



## **DALEKOVOD, d.d.**

### **Prospekt uvrštenja**

#### **novih redovnih dionica**

Glavna skupština društva Dalekovod, d.d. („Izdavatelj“ ili „Društvo“) je na sjednici održanoj 22.07.2013. g. donijela Odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem redovnih dionica u novcu i pravima uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara („Odluka Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala“) te Odluku o davanju odobrenja upravi Društva da u roku od 5 godina od upisa odluke poveća temeljni kapital ulozima u novcu za iznos do 60 milijuna kuna, izdavanjem novih dionica u nominalnom iznosu od 10 kuna, uz isključenje prava prvenstva dioničara koji drže dionice Društva koje su izdane za ulog u novcu temeljem Odluke redovne odluke Glavne skupštine društva od 22.07.2013. („Odluka Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala“).

Temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, provedena je ponuda novih redovnih dionica Izdavatelja u kojoj je upisano 15.000.000 novih redovnih dionica, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, izdane za iznos od 10,00 HRK, za ulog u novcu od strane društva Konsolidator d.o.o. („Dionice Konsolidatora“) te 852.168 novih redovnih dionica, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, izdane za iznos od 100,00 HRK, za ulog u pravima od strane vjerovnika predstečajne Nagodbe („Dionice vjerovnika“). Nakon upisa provedenog povećanja temeljnog kapitala u sudski registar, prethodno smanjeni temeljni kapital Izdavatelja povećao se s iznosa od 28.672.650 HRK za iznos od 158.521.680 HRK na iznos od 187.194.330 HRK izdanjem 15.852.168 novih redovnih dionica.

Temeljem Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala, i ovlasti iz Statuta, Uprava Izdavatelja je dana 06.05.2014. donijela Odluku o pokretanju procesa dokapitalizacije u iznosu od 60 milijuna HRK u novcu i objavi Javnog poziva postojećim dioničarima na upis najviše 6.000.000 novih redovnih dionica društva Dalekovod d.d. („Odluka Uprave o povećanju temeljnog kapitala“). Nadzorni odbor dao je suglasnost na Odluku Uprave o povećanju temeljnog kapitala te je provedena ponuda novih redovnih dionica Izdavatelja u dva kruga u kojoj je valjano upisano i uplaćeno ukupno 5.999.872 novih redovnih dionica, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK za ulog u novcu od strane postojećih dioničara („Dionice postojećih dioničara“). Nakon upisa provedenog povećanja temeljnog kapitala u sudski registar, temeljni kapital Izdavatelja povećao se s iznosa od 187.194.330 HRK za iznos od 59.998.720 HRK na iznos od 247.193.050 HRK izdanjem 5.999.872 nove redovne dionice.

Izdavatelj je član depozitorija Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. („SKDD“). Sve Dionice Konsolidatora, Dionice vjerovnika i Dionice postojećih dioničara (sve zajedno „Dionice za uvrštenje“) uključene su u usluge depozitorija te poravnania i namire SKDD-a.

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta Izdavatelja („Statut“), Dionice za uvrštenje daju ista prava kao i postojeće redovne dionice Izdavatelja.

Postojeće redovne dionice Izdavatelja uvrštene su u Službeno tržište Zagrebačke burze (oznaka: DLKV-R-A). Izdavatelj će za sve Dionice za uvrštenje zatražiti uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze te za tu potrebu izdaje ovaj prospekt uvrštenja („Prospekt“). U slučaju uspješnog uvrštenja, Dionice za uvrštenje imat će oznaku DLKV-R-A, ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) HRDLKVRA0006. Ne postoje nikakva ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Dionica za uvrštenje.

Ovaj Prospekt podložan je odobrenju Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“) te će, ukoliko bude odobren, biti objavljen u elektroničkom obliku na internetskoj stranici Izdavatelja. Prospekt će također biti dostupan u sjedištu Izdavatelja na zahtjev, bez naknade.

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

Agent izdanja

**Zagrebačka banka d.d.**



Datum ovog Prospekta je 16.12.2014.

## **VAŽNE NAPOMENE**

Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja prospekta izdanja kod javnih ponuda Dionica za uvrštenje, sukladno čl. 351, st. 1, točka 12. Zakona o tržištu.

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ovog jedinstvenog Prospekta odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima Izdavatelj raspolaže, njegovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegove imovine uključujući, ali ne ograničavajući se na prava i obveze, zatim dobit i gubitak, njegov financijski položaj kao i prava i obveze koja proizlaze iz ili su vezane za dionice Izdavatelja. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ovog jedinstvenog Prospekta nije izostavljena, uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke koji bi mogli značajno utjecati na donošenje odluke o ulaganju u dionice Izdavatelja i s time povezanim rizicima.

Isključivo informacije sadržane u ovom Prospektu mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u dionice Izdavatelja. Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u dionice Izdavatelja mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja i uvjeta ponude Dionica za uvrštenje. Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za dionice Izdavatelja te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovom Prospektu, ne smatraju mjerodavnima.

Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u svezi mogu pretrpjeti.

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

Izdavatelj napominje kako postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja promijene nakon datuma ovog Prospekta.

Izdavatelj, u smislu odredbe članka 359. ZTK, djeluje kao jedini ponuditelj dionica.

Agent izdanja Zagrebačka banka d.d. kao ni pravni savjetnik MADIRAZZA&PARTNERI, odvjetničko društvo ni na koji način ne odgovara ni ne jamči Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Dionica za uvrštenje i sl.) bilo izravno ili posredno za izvršenje obveza Izdavatelja po Dionicama za uvrštenje te za istinitost i sadržaj Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu.

Mjerodavno pravo za Prospekt u cjelini je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Za sporove koji bi se odnosili na dionice Izdavatelja,

uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise strane države.

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

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost kupnje i prodaje Dionica za uvrštenje, Izdavatelj upućuje na potrebu i poželjnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, dionice i poslovno okruženje.

Distribucija Prospekta, kao i ponuda i prodaja dionica u određenim zakonodavstvima može biti ograničena odgovarajućim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se te postupati u skladu s naprijed navedenim propisima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu sa zakonodavstvom primjenjivim na području države u kojoj se dionice kupuju, nude ili prodaju odnosno na području na kojem posjeduju ili distribuiraју Prospekt te su dužni ishoditi primjenjivim zakonodavstvom predviđena odobrenja, pristanak ili dopuštenja. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju dionica niti navode na kupnju dionica osobe u bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to predviđeno.

## **PREDVIĐAJUĆE IZJAVE**

Izdavatelj određene informacije u Prospektu ne navodi kao povijesne već kao određene činjenice vezane uz budućnost, pri čemu se takve činjenice navode u više dijelova Prospekta, uključujući, ali ne ograničavajući se na činjenice iznesene u dijelu II - točka 12 „*Informacije o trendovima*“ ovog Prospekta.

Izrazi kao što su „vjeruje“, „predviđa“, „ocjenjuje“, „očekuje“, „namjerava“, „najavljuje“, „osmišljava“, „moglo bi“, „može“, „hoće“, „planira“ i drugi slični izrazi ukazuju isključivo na izjave o budućnosti.

Uzimajući u obzir njihovu narav, izjave o budućnosti uključuju neodvojive opće i/ili specijalne rizike i neizvjesnosti zbog čega postoji vjerojatnost da se određene izjave o budućnosti neće ostvariti.

Predviđajuće izjave obuhvaćaju između ostalog čimbenike rizika navedene u dijelu II -, točka 4 „*Čimbenici rizika*“ i u dijelu III – točka 2 „*Čimbenici rizika*“ ovog Prospekta, ali i ostale čimbenike navedene u svim ostalim dijelovima Prospekta.

Prilikom donošenja određenih odluka temeljem izjava o budućnosti, ulagatelji su dužni uzeti u obzir sve navedene, ali i ostale poznate čimbenike rizika, neizvjesnosti odnosno događaje koji na bilo koji način mogu utjecati na redovno poslovanje Izdavatelja. Izjave o budućnosti odnose se samo na vrijeme kada su dane te Izdavatelj ne preuzima nikakvu obvezu u dijelu ažuriranja odnosno revidiranja predmetnih izjava o budućnosti temeljem kasnije dostupnih informacija, budućih događaja ili drugih razloga, osim ukoliko je to predviđeno primjenjivim zakonodavstvom ili pravilima društva Zagrebačke burze d.d. („ZSE“).

Izdavatelj ovime ne daje izjavu, predviđanje niti jamstvo da će se izjave o budućnosti zaista i ostvariti. Izjave o budućnosti ne mogu se smatrati najvjerojatnijim niti standardnim scenarijem već predstavljaju isključivo jedan od mogućih scenarija u poslovanju Izdavatelja.

## **PRIKAZ FINACIJSKIH I DRUGIH PODATAKA**

Sve godišnje informacije, uključujući, ali ne ograničavajući se na konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja u ovom Prospektu, temelje se na kalendarskim godinama. Na određenim mjestima u Prospektu brojevi su zaokruživani, zbog čega postoji mogućnost da pojedini navedeni zbrojevi u Prospektu ne odgovaraju aritmetičkom zbroju njihovih sastavnica.

Prospekt sadrži revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za godine koje su završile 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. te nerevidirana financijska izvješća Izdavatelja za razdoblja koja su završila 30.09.2013. i 30.09.2014. Navedena revidirana financijska izvješća pripremljena su u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“).

Prezentacija financijskih informacija u skladu sa MSFI zahtijeva od Izdavatelja da izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost koje mogu utjecati na vrijednosti prikazane u financijskim izvještajima i bilješkama. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima.

Reviziju konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za 2011. i 2012. g. izvršilo je društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080238978, OIB: 81744835353. PricewaterhouseCoopers d.o.o. je upisan u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100002640. Ovlašteni revizor u društvu PricewaterhouseCoopers d.o.o. koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća je John Mathias Gasparac, ovlašteni revizor i član uprave.

Reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za 2013. g. izvršilo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080435407, OIB: 58960122779. Ernst & Young d.o.o. je upisan u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100001940. Ovlašteni revizor u društvu Ernst & Young d.o.o. koji je revidirao



financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća je Berislav Horvat, ovlašteni revizor i prokurist.

Prospekt sadrži i nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g. koje je Izdavatelj objavio na Zagrebačkoj burzi. S obzirom da navedena izvješća nisu revidirana, postoji mogućnost da nisu u potpunosti usporedivi s revidiranim konsolidiranim financijskim izvješćima Izdavatelja.

Potencijalni ulagatelji dužni su prilikom donošenja odluke o ulaganju u dionice Izdavatelja samostalno ocijeniti poslovanje Izdavatelja, uvjete ponude kao i financijske podatke sadržane u Prospektu.

## **PRIKAZ DRUGIH INFORMACIJA**

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

“**CIS**” Commonwealth of Independent States;

“**DZS**” Državni zavod za statistiku;

„**EU**“ Europska unija;

„euro“ ili „**EUR**“ ili „**€**“ oznaka valutne jedinice primjenjive na području država članica Europske monetarne unije;

“**EBITDA**” operativna dobit prije poreza i amortizacije;

“**ENTSO-E**” European Network of Transmission System Operators for Electricity;

„**g.**“ godina;

„**Grupa**“ društvo Dalekovod, d.d. i društva u kojima je Dalekovod, d.d. većinski vlasnik;

„**k.o.**“ katastarska općina;

„**kuna**“, „**kn**“ ili „**HRK**“ oznaka valutne jedinice Republike Hrvatske;

“**mil.**” milijun;

„**Plan restrukturiranja**“ izmijenjeni plan financijskog restrukturiranja koji je u postupku predstečajne nagodbe prihvaćen od propisane većine vjerovnika predstečajne nagodbe, objavljen na internetskim stranicama Financijske agencije dana 25.03.2013. g. pod urudžbenim brojem 04-06-13-83-898.;

**„Predstečajna nagodba“** predstečajna nagodba koju je Izdavatelj dana 29.01.2014. g. sklopio pred Trgovačkim sudom u Zagrebu, poslovni broj Stpn-365/13, i čije je sklapanje odobreno rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu koje je postalo pravomoćno 14.02.2014. g.;

**„RH“** Republika Hrvatska;

**„Statut“** statut Izdavatelja;

**„ZTD“** Zakon o trgovačkim društvima (Narodne novine 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 111/12, 68/13);

**„ZFPPSN“** Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi (Narodne novine 108/12, 144/12, 81/13, 112/13);

**„ZTK“** Zakon o tržištu kapitala (Narodne novine 8/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13);

**„Zakon o preuzimanju dioničkih društava“** Zakon o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine 109/07, 36/09, 108/12, 90/13, 148/13);

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

# SADRŽAJ

<b>I.</b>	<b>SAŽETAK PROSPEKTA .....</b>	<b>1</b>
<b>A.</b>	<b>Uvod i upozorenja .....</b>	<b>1</b>
A.1.	Upozorenja .....	1
<b>B.</b>	<b>Izdavatelj.....</b>	<b>2</b>
B.1.	Naziv i tvrtka Izdavatelja.....	2
B.2.	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojega Izdavatelj posluje i država osnivanja .....	2
B.3.	Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža te glavna tržišta na kojima Izdavatelj konkurira .....	2
B.4.a.	Opis najznačajnijih novih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje ...	3
B5.	Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi .....	3
B.6.	Ako je poznato Izdavatelju, ime bilo koje osobe koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili prava glasa koji su značajni na temelju nacionalnog zakonodavstva Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe. Imaju li većinski dioničari različita prava glasa, ako ona postoje. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, navesti ima li netko izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrolu nad Izdavateljem, navesti tko te opisati prirodu takve kontrole.....	5
B.7.	Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama te opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata izdavatelja za vrijeme obuhvaćeno povijesnim ključnim financijskim informacijama .....	6
B.8.	Odabrane ključne probne financijske informacije.....	24
B.9.	Ako postoji predviđanje ili procjena dobiti, navesti iznos .....	24
B.10.	Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija .....	24
B.11.	Izjava o obrtnom kapitalu.....	28
<b>C.</b>	<b>Dionice koje su predmet uvrštenja .....</b>	<b>29</b>
C.1.	Opis vrste i roda dionica koje su predmet uvrštenja, uključujući sve identifikacijske brojeve dionica ...	29
C.2.	Valuta izdanja dionica koje su predmet uvrštenje .....	29
C.3.	Broj izdanih dionica koje su uplaćene u cijelosti te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene te nominalna vrijednost dionice .....	29
C.4.	Opis prava koja proizlaze iz dionica koje su predmet uvrštenja.....	29
C.5.	Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti dionica koje su predmet uvrštenja .....	30
C.6.	Naznaka o tome da li su dionice predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima će se trgovati predmetnim dionicama .....	30
C.7.	Opis politike u vezi s dividendom .....	30
<b>D.</b>	<b>Rizici .....</b>	<b>31</b>

D.1.	Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja ili za njegovu djelatnost.....	31
D.3.	Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za dionice koje su predmet uvrštenja .....	33
<b>E.</b>	<b>Ponuda .....</b>	<b>35</b>
E.1.	Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude, uključujući procijenjene troškove koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj .....	35
E.2.a.	Razlozi za ponudu, korištenje sredstava, procijenjeni neto iznos sredstava .....	35
E.3.	Opis općih uvjeta ponude.....	36
E.4.	Opis svih interesa uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu .....	38
E.5.	Ime osobe ili naziv subjekta koji nudi vrijednosne papire na prodaju te sporazumi o zabrani raspolaganja dionicama: strane koje sudjeluju u sporazumu i naznaka razdoblja zabrane raspolaganja .....	38
E.6.	Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude. U slučaju ponude za unos postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako ne upišu novu ponudu .....	38
E.7.	Procijenjeni troškovi koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj ili ponuditelj .....	39
<b>II.</b>	<b>REGISTRACIJSKI DOKUMENT .....</b>	<b>40</b>
<b>1.</b>	<b>ODGOVORNE OSOBE .....</b>	<b>40</b>
1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije dane u registracijskom dokumentu .....	40
1.2.	Izjava odgovornih osoba .....	42
<b>2.</b>	<b>OVLAŠTENI REVIZORI.....</b>	<b>43</b>
2.1.	Nazivi i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o članstvu u strukovnom tijelu) .....	43
2.2.	Promjene ili otkaz revizorima tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama .....	43
<b>3.</b>	<b>ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE .....</b>	<b>44</b>
3.1.	Odabrane financijske informacije o Izdavatelju .....	44
3.2.	Odabrane financijske informacije o Izdavatelju za razdoblja tijekom godine .....	53
<b>4.</b>	<b>ČIMBENICI RIZIKA .....</b>	<b>63</b>
4.1.	Tržišni rizik .....	63
4.1.1.	Rizik poslovnog okruženja .....	63
4.1.2.	Rizik konkurencije.....	64
4.1.3.	Rizik vezan uz poslovanje Izdavatelja .....	65
4.2.	Regulatorni rizik.....	66
4.3.	Financijski rizik.....	66
4.3.1.	Valutni rizik.....	66
4.3.2.	Rizik vezan uz ulaganje u financijsku imovinu .....	66
4.3.2.	Kamatni rizik .....	66

4.3.3.	Rizik koji proizlazi iz nemogućnosti naplate potraživanja .....	67
4.3.4.	Rizik nelikvidnosti .....	67
<b>5.</b>	<b>INFORMACIJE O IZDAVATELJU .....</b>	<b>68</b>
5.1.	Povijest i razvoj Izdavatelja .....	68
5.1.1.	Naziv i tvrtka Izdavatelja.....	68
5.1.2.	Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj .....	68
5.1.3.	Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan, osim ako je neodređeno.....	68
5.1.4.	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta.....	68
5.1.5.	Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja .....	69
5.2.	Ulaganja.....	72
5.2.1.	Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma registracijskog dokumenta .....	72
5.2.2.	Opis glavnih ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te načine financiranja (unutarnje ili vanjsko) .....	73
5.2.3.	Informacije o glavnim budućim ulaganjima na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala .....	73
<b>6.</b>	<b>PREGLED POSLOVANJA.....</b>	<b>74</b>
6.1.	Osnovne djelatnosti .....	74
6.1.1.	Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama .....	74
6.1.2.	Značajni novi proizvodi i/ili usluge Izdavatelja, te status njihovog razvoja .....	82
6.2.	Glavna tržišta.....	82
6.3.	Utjecaj iznimnih čimbenika na informacije iz točaka 6.1. i 6.2. registracijskog dokumenta .....	84
6.4.	Sažetak informacija o tome u kojoj je mjeri Izdavatelj ovisan o patentima, licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima, ako je to značajno za poslovanje ili rentabilnost Izdavatelja .....	84
6.5.	Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem .....	86
<b>7.</b>	<b>ORGANIZACIJSKA STRUKTURA .....</b>	<b>87</b>
7.1.	Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi.....	87
7.2.	Popis značajnih društva kćeri izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima .....	88
<b>8.</b>	<b>NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA .....</b>	<b>90</b>
8.1.	Informacije o postojećoj ili planiranoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj imovini, uključujući nekretnine u najmu i sve veće terete na njima .....	90
8.2.	Opis problema u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine .....	100
<b>9.</b>	<b>PREGLED POSLOVANJA I FINACIJSKI PREGLED.....</b>	<b>101</b>

9.1	Financijski položaj.....	101
9.1.1.	Opis i promjene financijskog položaja Izdavatelja te rezultati poslovanja za svaku godinu i razdoblje tijekom godine obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama uključujući uzroke značajnijih promjena u financijskim informacijama .....	101
9.2.	Rezultati poslovanja .....	105
9.2.1.	Informacije o znatnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nove razvoje događaja koji utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja.....	110
9.2.2.	Značajne promjene u neto prodaji i prihodima.....	112
9.2.3.	Informacije u vezi sa svim državnim, gospodarskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim politikama ili čimbenicima koji su značajno utjecali ili bi mogli značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja .....	112
<b>10.</b>	<b>IZVORI SREDSTAVA.....</b>	<b>114</b>
10.1.	Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima sredstava Izdavatelja .....	114
10.2.	Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tijekova Izdavatelja .....	116
10.3.	Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja.....	117
10.4.	Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja .....	117
10.5.	Informacije o predviđenim izvorima financiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obveze iz točaka 5.2.3 i 8.1. ....	118
<b>11.</b>	<b>ISTRAŽIVANJA I RAZVOJ, PATENTI I LICENCE.....</b>	<b>119</b>
<b>12.</b>	<b>TRENDOVI .....</b>	<b>120</b>
12.1.	Najznačajniji nedavni trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje financijske godine do datuma registracijskog dokumenta .....	120
12.2.	Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja.....	121
<b>13.</b>	<b>PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI .....</b>	<b>125</b>
<b>14.</b>	<b>ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO.....</b>	<b>126</b>
14.1.	Imena, poslovne adrese, funkcije u Izdavatelju, naznake osnovne djelatnosti koje obavljaju izvan samog Izdavatelja, ako je značajna u odnosu na Izdavatelja svih osoba u Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja .....	126
14.2.	Sukob interesa članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja .....	133
<b>15.</b>	<b>NAKNADE I POGODNOSTI.....</b>	<b>134</b>
15.1.	Iznos isplaćene naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje je Izdavatelj odobrio ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave i Nadzornog odbora za sve oblike usluga koje bilo koja osoba pruži Izdavatelju i njegovim društvima kćerima, za posljednju završenu poslovnu godinu .....	134
15.2.	Ukupni iznosi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvoje ili pripišu kako bi se osigurale mirovine, mirovinskih prava ili sličnih pogodnosti .....	135

<b>16.</b>	<b>PRAKSA UPRAVE .....</b>	<b>137</b>
16.1.	Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja te razdoblje obnašanja funkcije.....	137
16.2.	Informacije o ugovorima članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa .....	138
16.3.	Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade izdavatelja, uključujući imena članova odbora i sažetak postavljenih uvjeta po kojem odbor radi .....	140
16.4.	Izjava Izdavatelja o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja .....	140
<b>17.</b>	<b>ZAPOSLENICI .....</b>	<b>142</b>
17.1.	Broj zaposlenika i podjela po glavnim kategorijama djelatnosti i zemljopisnim lokacijama za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama .....	142
17.2.	Vlasništvo dionica i dionička opcija za članove Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja .....	142
17.3.	Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja .....	143
<b>18.</b>	<b>VEĆINSKI DIONIČARI.....</b>	<b>144</b>
18.1.	Ako je to poznato Izdavatelju, ime osobe koja nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili pravo glasa koje treba prijaviti po nacionalnom pravu Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe .....	144
18.2.	Podatak o tome imaju li većinski dioničari dionice s različitim pravom glasa .....	144
18.3.	Izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem, priroda takve kontrole te mjere koje su donesene da bi se izbjegla zloupotreba kontrole.....	144
18.4.	Opis svih sporazuma poznatih Izdavatelju čija bi provedba naknadno mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.....	145
<b>19.</b>	<b>TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA .....</b>	<b>146</b>
<b>20.</b>	<b>FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA .....</b>	<b>148</b>
20.1.	Povijesne financijske informacije .....	148
20.1.1.	Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za godinu koja je završila na dan 31.12.2011. ....	149
20.1.2.	Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za godinu koja je završila na dan 31.12.2012. ....	220
20.1.3.	Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za godinu koja je završila na dan 31.12.2013. ....	291
20.2.	Pro forma financijske informacije .....	369
20.3.	Financijski izvještaji .....	369
20.4.	Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija .....	369
20.4.1.	Izjava o tome da su povijesne informacije revidirane. Ako ovlašteni revizori izraze mišljenje s ograndom, takvo ograničenje je potrebno u cijelosti prenijeti ili obrazložiti .....	369
20.4.2.	Naznaka ostalih informacija u registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori .....	373
20.4.3.	Financijski podaci u registracijskom dokumentu koji nisu izvučeni iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja .....	373

20.5.	Starost posljednjih financijskih informacija .....	373
20.6.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije .....	373
20.7.	Politika u vezi s dividendom .....	397
20.7.1.	Iznos dividende po dionici za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama .....	397
20.8.	Sudski i arbitražni postupci.....	397
20.9.	Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja od završetka posljednjeg poslovnog razdoblja za koje su objavljene revidirane financijske informacije .....	399
<b>21.</b>	<b>DODATNE INFORMACIJE .....</b>	<b>400</b>
21.1.	Temeljni kapital .....	400
21.1.1.	Iznos temeljnog kapitala, broj dionica i nominalni iznos dionice .....	400
21.1.2.	Ako postoje dionice koje ne predstavljaju kapital, treba navesti broj i glavna obilježja takvih dionica .....	400
21.1.3.	Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost dionica Izdavatelja koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže društva kćeri Izdavatelja .....	400
21.1.4.	Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz naznaku uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa .....	400
21.1.5.	Informacije i uvjeti o svim pravima i/ili obvezama u vezi sa stjecanjem odobrenog, ali neupisanog kapitala ili obveza za povećanje kapitala.....	400
21.1.6.	Informacije o kapitalu bilo kojeg člana Grupe koji je predmet opcije ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući one osobe na koje se te opcije odnose.....	401
21.1.7.	Povijesni pregled temeljnog kapitala, s posebnom pažnjom na informacijama o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama .....	401
21.2.	Statut .....	402
21.2.1.	Opis ciljeva i namjera Izdavatelja te gdje se oni mogu pronaći u statutu. ....	402
21.2.2.	Sažetak svih odredbi Izdavateljevog društvenog ugovora, statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji se odnose na članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela .....	402
21.2.3.	Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koje važe za svaki rod postojećih dionica .....	409
21.2.4.	Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja dionica, uz naznaku slučajeva u kojima su uvjeti značajniji nego oni predviđeni zakonodavstvom .....	409
21.2.5.	Opis uvjeta koji uređuju način na koji se sazivaju godišnje glavne i izvanredne skupštine dioničara, uključujući uvjete za uvrštenje .....	410
21.2.6.	Kratak opis bilo koje odredbe Izdavateljevog društvenog ugovora, Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene u kontroli nad izdavateljem .....	411
21.2.7.	Naznaka eventualnih odredbi društvenog ugovora, statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara .....	411



21.2.8.	Opis uvjeta predviđenih društvenim ugovorom, statutom, dokumentom o udruživanju ili internim aktom koje uređuju promjene u kapitalu, u slučaju kad su takvi uvjeti stroži od onih predviđenih zakonodavstvom .....	411
<b>22.</b>	<b>ZNAČAJNI UGOVORI .....</b>	<b>412</b>
<b>23.</b>	<b>INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU .....</b>	<b>413</b>
23.1.	Mišljenje ili izvješće stručnjaka.....	413
23.2.	Informacije od trećih osoba .....	413
<b>24.</b>	<b>DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI .....</b>	<b>414</b>
<b>25.</b>	<b>INFORMACIJE O UDJELIMA.....</b>	<b>415</b>
25.1.	Informacije koje se odnose na društva u kojima Izdavatelj ima udio u kapitalu koje bi mogle imati značajan učinak na procjenu njegove vlastite imovine i obveza, financijskog položaja ili dobitaka i gubitaka.....	415
<b>III.</b>	<b>OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU .....</b>	<b>416</b>
<b>1.</b>	<b>ODGOVORNE OSOBE .....</b>	<b>416</b>
1.1	Sve osobe odgovorne za informacije dane u Prospektu .....	416
1.2.	Izjava odgovornih osoba.....	418
<b>2.</b>	<b>ČIMBENICI RIZIKA .....</b>	<b>419</b>
2.1.	Rizik promjenjivosti cijene dionica .....	419
2.2.	Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala .....	419
2.3.	Rizik vezan uz hrvatsko tržište kapitala .....	420
2.4.	Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja .....	420
2.5.	Rizik izostanka isplate dividende .....	420
2.6.	Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje Izdavatelja .....	421
2.7.	Rizik vezan uz ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima .....	421
2.8.	Rizik nastanka poreznih obveza vezano uz ulaganja u dionice.....	421
2.9.	Rizici povezani s trgovanjem na uređenom tržištu kapitala .....	421
<b>3.</b>	<b>BITNE INFORMACIJE.....</b>	<b>422</b>
3.1.	Izjava o obrtnom kapitalu.....	422
3.2.	Kapitalizacija i zaduženost .....	423
3.3.	Interesi pravnih/fizičkih osoba uključenih u izdanje/ponudu .....	424
3.4.	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava .....	424
<b>4.</b>	<b>INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE .....</b>	<b>425</b>
4.1.	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja za trgovanje, uključujući ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj).....	425
4.2.	Zakonodavstvo na temelju kojeg su vrijednosni papiri izrađeni .....	425

4.3.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U posljednjem slučaju, ime i adresa subjekta zaduženog za vođenje evidencije .....	425
4.4.	Valuta izdanja vrijednosnih papira .....	425
4.5.	Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava .....	426
4.6.	U slučaju novih izdanja, izjave o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih su vrijednosni papiri jesu ili će biti izrađeni i/ili izdani .....	427
4.7.	U slučaju novih izdanja, (očekivani) datum izdanja vrijednosnih papira .....	427
4.8.	Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira .....	427
4.9.	Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima .....	428
4.10.	Naznaka o javnim ponudama za preuzimanje dionica Izdavatelja od strane trećih osoba koje su se dogodile tijekom posljednje poslovne godine i u tekućoj godini .....	428
4.11.	Porezi u vezi s vrijednosnim papirima .....	428
<b>5.</b>	<b>OPĆI UVJETI PONUDE .....</b>	<b>430</b>
5.1.	Uvjeti, statistički podaci o ponudi, vremenski raspored i postupak podnošenja ponude .....	430
5.1.1.	Uvjeti kojima ponuda podliježe .....	430
5.1.2.	Ukupni iznos izdanja/ponude, pri čemu se vrijednosni papiri ponuđeni na prodaju razlikuju od onih ponuđenih za upis; ako iznos nije fiksiran, opis postupaka i rokova predviđenih za javnu objavu konačnog iznosa ponude .....	432
5.1.3.	Razdoblje, uključujući bilo kakve moguće izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave .....	433
5.1.4.	Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda mogla opozvati ili obustaviti te može li se opoziv dogoditi nakon što trgovanje započne. ....	434
5.1.5.	Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima .....	435
5.1.6.	Pojedinosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje) .....	436
5.1.7.	Naznaka razdoblja tijekom kojega se prijava može povući, uz uvjet da je ulagateljima dopušteno da mogu povući svoj upis .....	437
5.1.8.	Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira .....	437
5.1.9.	Potpuni opis načina i datuma kada su rezultati ponude bili objavljeni .....	438
5.1.10.	Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa .....	438
5.2.	Plan raspodjele i dodjele .....	439
5.2.1.	Različite kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su ponuđeni vrijednosni papiri. Ako se ponuda vrši istodobno na tržištima dviju ili više država i ako je tranša rezervirana ili se rezervira za neku od njih, navesti sve takve tranše .....	440

5.2.2.	Prema saznanju Izdavatelja, naznaka o tome namjeravaju jesu li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisali ponudu te je li bilo koja osoba upisala više od pet posto ponude .....	441
5.2.3.	Informacije za objavu prije dodjele .....	441
5.2.4.	Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno.....	443
5.2.5.	Prekomjerna dodjela i opcija „green shoe” .....	443
5.3.	Formiranje cijene.....	443
5.3.1.	Naznaka cijene po kojoj će vrijednosni papiri biti ponuđeni, te naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika. ....	443
5.3.2.	Postupak objavljivanja cijene ponude .....	444
5.3.3.	Ako dioničari Izdavatelja imaju pravo prvokupa i ako je to pravo ograničeno ili ukinuto, naznačiti osnovu za cijenu izdanja ako se radi o izdavanju uz uplatu u novcu, zajedno s razlozima i korisnicima takvog ograničenja ili ukidanja .....	444
5.3.4.	Ako postoji ili bi mogla postojati značajna razlika između cijene javne ponude i stvarnog troška nabave vrijednosnih papira za članove administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili višeg rukovodstva ili povezanih osoba koji su ih stekli transakcijama tijekom prethodne godine, ili koji ih imaju pravo steći, uključiti usporedbu javnog doprinosa predložene javne ponude i stvarnih gotovinskih doprinosa takvih osoba .....	445
5.4.	Plasman i pokroviteljstvo .....	445
5.4.1.	Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i, prema saznanju Izdavatelja ili ponuditelja, mjesta u različitim državama gdje se odvija ponuda .....	445
5.4.2.	Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi .....	445
5.4.3.	Ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje uz obvezu otkupa te ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje bez obveze otkupa ili po sporazumima koji vode računa o najboljoj zaštiti interesa. Naznaka bitnih obilježja sporazuma, uključujući kvote. Ako izdanje nije u cijelosti obuhvaćeno pokroviteljstvom, naznačite dio koji nije obuhvaćen. Naznaka sveukupnog iznosa provizije za pokroviteljstvo te provizije za plasman.....	446
5.4.4.	Datum zaključenja ugovora o pokroviteljstvu .....	446
<b>6.</b>	<b>UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA .....</b>	<b>447</b>
6.1.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri predmet ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ. Ako je poznat, najraniji datum na koji će vrijednosni papiri biti uvršteni .....	447
6.2.	Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju Izdavatelja ponuditi dionice istog roda ili će biti uvrštene radi trgovanja ili su već uvrštene radi trgovanja .....	447
6.3.	Ako se istodobno ili gotovo istodobno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri istog roda ili ukoliko se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatno ili javno plasiranje, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose .....	447
6.4.	Pojedinosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze ....	448

6.5.	Stabilizacija: kad je izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice dozvolio mogućnost prekomjerne dodjele ili je na drugi način predložio da se u vezi s ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cijena .....	448
<b>7.</b>	<b>IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI .....</b>	<b>449</b>
<b>8.</b>	<b>TROŠKOVI IZDANJA/PONUDE .....</b>	<b>450</b>
8.1.	Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude .....	450
<b>9.</b>	<b>RAZVODNJAVANJE .....</b>	<b>451</b>
9.1.	Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude .....	451
9.2.	U slučaju ponude za upis postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako oni nisu upisali dionice u novoj ponudi .....	451
<b>10.</b>	<b>DODATNE INFORMACIJE.....</b>	<b>452</b>
10.1.	Ako se u obavijesti o vrijednosnom papiru spominju savjetnici koji su povezani s izdavanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici.....	452
10.2.	Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća .....	452
10.3.	Kad je u obavijest o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u izdavatelju. Ako je izvješće sastavljeno na zahtjev izdavatelja, dati izjavu u smislu da je takvo mišljenje ili izvješće uključeno, u obliku i sadržaju u kojem je uključeno, uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela obavijesti o vrijednosnim papirima .....	452
10.4.	Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Nadalje, utvrdite izvor(e) takvih informacija .....	452

## **I. SAŽETAK PROSPEKTA**

### **A. Uvod i upozorenja**

#### **A.1. Upozorenja**

U nastavku slijedi sažetak (dalje u tekstu „Sažetak“) bitnih osobina Izdavatelja te s njim povezanih rizika, kao i bitnih osobina dionica koje su predmet javne ponude.

Sažetak je isključivo uvod u Prospekt. Odluka o ulaganju u Dionice za uvrštenje Izdavatelja mora se temeljiti isključivo na procjeni Prospekta kao cjeline. Prije donošenja odluke o ulaganju, potencijalni ulagatelji trebali bi temeljito pregledati cijeli Prospekt, uključujući podatke navedene u dijelu II - točka 4. „Čimbenici rizika“ i u dijelu III - točka 2. „Čimbenici rizika“ ovog Prospekta, revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. g. i nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g., koja su uključena u dijelu II – točki 20. „Financijske informacije o imovini i obvezama, financijskom položaju te dobitima i gubicima Izdavatelja“ ovog Prospekta te druge financijske informacije.

Jezik Prospekta je hrvatski jezik. Ne postoji i ne objavljuje se prijevod ovog Sažetka na neki drugi jezik osim hrvatskog niti je zatražena notifikacija ovog Prospekta.

U slučaju kada je pred sudom uložena tužba u vezi s informacijama iz Prospekta, ulagatelj koji ju je podnio može biti dužan o vlastitom trošku izraditi prijevod Prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak.

Osobe koje su iznijele Sažetak, odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što su informacije iz sažetka obmanjujuće, netočne ili nedosljedne kada ih se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta ili ako Sažetak, kada ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije koje bi predstavljale pomoć ulagateljima pri donošenju odluke o eventualnom ulaganju u predmetne vrijednosne papire.

*Element A.2 iz Priloga XXII. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti te o njihovom obliku, upućivanju na informacije i objavljivanju takvih prospekata i distribuciji oglasa (Službeni list Europske unije 2004. g. L149/1), te svim njezinim izmjenama i dopunama koje su na snazi (Uredba Vijeća br.1787/2006, Uredba Komisije br. 211/2007, Uredba Komisije br. 1289/2008, Delegirana Uredba Komisije br. 311/2012, Delegirana Uredba Komisije br. 486/2012, Delegirana Uredba Komisije br. 862/2012 i Delegirana Uredba Komisije br. 759/2013) (dalje „Uredba“) nije primjenjiv.*

## **B. Izdavalatelj**

### **B.1. Naziv i tvrtka Izdavalatelja**

**Izdavalatelj:** Dalekovod, dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju

**Skraćeni naziv:** Dalekovod, d.d.

### **B.2. Sjedište i pravni oblik Izdavalatelja, zakonodavstvo na temelju kojega Izdavalatelj posluje i država osnivanja**

**Sjedište Izdavalatelja:** Ulica Marijana Čavića 4, Zagreb, Republika Hrvatska

**Pravni oblik:** Dioničko društvo

**Zakonodavstvo prema kojem posluje:** Zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina Europske Unije

**Država osnivanja:** Republika Hrvatska

### **B.3. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavalatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža te glavna tržišta na kojima Izdavalatelj konkurrira**

Budući da je područje poslovanja Izdavalatelja vezano za građevinsku i energetska industriju, karakterizira ga iznimna cikličnost, odnosno snažna podložnost utjecajima makroekonomskih kretanja, općeg stanja gospodarstva na relevantnim tržištima i politika vlada u smislu velikih infrastrukturnih ulaganja. Dodatno, zbog prirode poslovanja Izdavalatelja, njegova je djelatnost izložena visokom stupnju sezonalnosti, posebno u onom dijelu koji se odnosi na građevinsku industriju. Važna karakteristika poslovanja Izdavalatelja je i ta da se odvija kroz procese *tenderiranja*, što podrazumijeva određenu nemogućnost predviđanja rezultata natječaja, odnosno tijeka i rezultata poslovanja Izdavalatelja.

Osnovna djelatnost Izdavalatelja je pružanje usluga inženjeringa, proizvodnje i izgradnje po sistemu "ključ u ruke" u sljedećim područjima:

- elektroenergetski objekti, posebice dalekovodi od 0,4 do 1000 kV,
- transformatorske stanice svih tipova i naponskih nivoa do 500 kV,
- zračni, podzemni i podvodni kabeli do 110 kV,
- telekomunikacijski objekt te sve vrste mreža i antena,
- proizvodnja ovjesne i spojne opreme za sve vrste dalekovoda i transformatorskih stanica od 0,4 do 1000 kV,

- izgradnja i ugradnja svih metalnih dijelova za prometnice, a posebice za cestovnu rasvjetu, zaštitne ograde, signalizaciju u prometu te rasvjete tunela i upravljanje prometom,
- elektrifikacija željezničkih pruga i tramvaja u gradovima.

Izdavatelj posluje na domaćem i inozemnom tržištu. U razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama, zabilježena je tendencija rasta prihoda od prodaje ostvarenih na inozemnom tržištu u ukupnim prihodima od prodaje Izdavatelja (na konsolidiranoj razini). Izdavatelj kroz poslovanje Grupe namjerava nastaviti daljnju internacionalizaciju i rast prihoda od prodaje na inozemnim tržištima, s primarnim fokusom na tržišta regije, Skandinavije (Norveška, Švedska), Istočne Europe (Ukrajina) te na pojedina tržišta EU (Poljska, Latvija, Slovenija). Na navedenim tržištima prisutan je višegodišnji trend kontinuiranog ulaganja u obnavljanje i proširivanje energetske infrastrukture, što za Grupi, pod uvjetom kvalitetnog pozicioniranja, predstavlja potencijal za dugogodišnju prisutnost u izvođenju projekata. U 2014. g. započeti su novi projekti u Poljskoj, Kosovu, Ukrajini i Norveškoj, što je u skladu s planom Izdavatelja u vezi daljnjeg širenja prisutnosti na inozemnim tržištima i nastavkom internacionalizacije poslovanja.

#### **B.4.a. Opis najznačajnijih novih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje**

Znatna utjecaj na potražnju za proizvodima i uslugama Izdavatelja na pojedinom tržištu ima konjunktorni poslovni ciklus, status pojedinog investicijskog projekta (koji često traje i nekoliko godina). Ekonomska kriza na globalnoj razini te kriza na domaćem tržištu i tržištu regije imaju za posljedicu značajno smanjenje investicija u infrastrukturu i energetiku na tržištima koja su relevantna za poslovanje Izdavatelja i Grupe.

*Element B.4.b iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.*

#### **B5. Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi**

Izdavatelj je dio Grupe koja djeluje kao sinergija proizvodnih, građevinskih, projektnih društava, društava posebnih namjena, te podružnica i predstavništava diljem svijeta. Grupa pruža usluge inženjeringa, projektiranja, proizvodnje i izgradnje.

Izdavatelj se nalazi na vrhu strukture Grupe te koordinira osnovnim poslovnim i strateškim ciljevima društava kćeri, što uključuje planiranje i usklađivanje dugoročnih, financijskih, pravnih, ljudskih i tehnoloških resursa, te razvoj i provedbu zajedničkih korporativnih standarda i postupaka u okviru Grupe. Izdavatelj obavlja za članice Grupe različite funkcije potpore u sljedećim područjima: pravni, opći i poslovi ljudskih resursa, financijsko računovodstveni poslovi, IT poslovi, poslovi laboratorijskih ispitivanja, normizacije,

akreditacije i standarda, poslovi strategije i korporativnog upravljanja, poslovi istraživanja tržišta, promidžbe i korporativnih komunikacija.

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o Izdavateljevim ovisnim društvima.

**Ovisna društva Izdavatelja na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država sjedišta	Udio Izdavatelja u temeljnom kapitalu (%)
Dalekovod Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100%
Dalekovod d.o.o. Mostar	Bosna i Hercegovina	100%
Dalekovod Proizvodnja d.o.o., Dugo Selo	Hrvatska	100%
Dalekovod-Projekt d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalcom Engineering GmbH, Freilassing	Njemačka	100%
Dalekovod Professio d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod-Ulaganja d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod-Adria d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod EMU d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod Ukrajina d.o.o., Kijev	Ukrajina	100%
EL-RA d.o.o., Vela Luka	Hrvatska	100%
Dalekovod ApS Greenland	Greenland	100%
Dalekovod Norge AS	Norveška	100%
Dalekovod-Polska S.A., Varšava	Poljska	100%
Dalekovod TIM d.d., Topusko	Hrvatska	96%
Cindal d.o.o., Doboj	Bosna i Hercegovina	95%
Dalekovod TKS a.d., Doboj	Bosna i Hercegovina	97%
Dalekovod Libya za inženjering, zajedničko poduzeće, Libya	Libija	65%
Dalekovod Namibia (PTY) Ltd	Namibija	60%
Dalekovod O.I.E., Makedonija	Makedonija	50%
Dalekovod-Solex Ltd	Nigerija	55%
UNIDAL d.o.o., Vinkovci	Hrvatska	51%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

Izdavatelj je započeo sa aktivnostima u svrhu prenošenja svog poslovnog udjela u društvu Dalekovod O.I.E., Makedonija na članicu Grupe Dalekovod Professio d.o.o.

Izdavatelj posredno, preko društva kćeri Dalekovod Professio d.o.o., drži poslovne udjele u šest društava za ulaganje u obnovljive izvore energije. Iako društvo kćer Izdavatelja u svoja dva ovisna društva drži 50% poslovnog udjela, u istima nema kontrolu niti se radi o zajedničkom pothvatu, već o pridruženim društvima sa značajnim utjecajem.

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o društvima u kojima Izdavatelj posredno, preko društva Dalekovod Professio d.o.o., drži poslovne udjele (sa prikazom veličine udjela društva Dalekovod Professio d.o.o.).



**Društva u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele posredno (preko Dalekovoda Professio d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država osnivanja	Udio u temeljnom kapitalu (%)
Dalekovod OIE d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod Breze j.d.o.o.	Hrvatska	100%
Otrić j.d.o.o.	Hrvatska	100%
Voštane j.d.o.o.	Hrvatska	100%
EKO d.o.o., Zagreb	Hrvatska	50%
Velika Popina d.o.o., Zagreb	Hrvatska	50%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o društvima u kojima Izdavatelj posredno, preko društva Dalekovod Adria d.o.o., drži poslovne udjele (sa prikazom veličine udjela društva Dalekovod Adria d.o.o.).

**Društva u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele posredno (preko Dalekovoda Adria d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država osnivanja	Udio u temeljnom kapitalu (%)
Adrial Plus d.o.o., Šibenik	Hrvatska	21,86%
TLM-TTP d.o.o., Šibenik	Hrvatska	23,46%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

Glasačka prava Izdavatelja u svim društvima u kojima (neposredno ili posredno) drži udjele razmjerna su postotku udjela u temeljnom kapitalu pojedinog društva.

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o društvima u kojima Izdavatelj posredno, preko društva Dalekovod Proizvodnja d.o.o., drži poslovne udjele (sa prikazom veličine udjela društva Dalekovod Proizvodnja d.o.o.).

**Društva u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele posredno (preko Dalekovoda Adria d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država osnivanja	Udio u temeljnom kapitalu (%)
Dalproizvodnja d.o.o., Doboj	Bosna i Hercegovina	100%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

**B.6. Ako je poznato Izdavatelju, ime bilo koje osobe koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili prava glasa koji su značajni na temelju nacionalnog zakonodavstva Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe. Imaju li većinski dioničari različita prava glasa, ako ona postoje. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, navesti ima li netko izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrolu nad Izdavateljem, navesti tko te opisati prirodu takve kontrole.**

Izravan udio u kapitalu Izdavatelja koji je značajan sukladno odredbama ZTK imaju osobe kako je navedeno u nastavku.

**Dioničari Izdavatelja s 5 ili više % u temeljnom kapitalu (prema stanju iz SKDD-a) na dan 31.10.2014.**

Br.	Vlasnik/nositelj računa	OIB	Stanje	(%)
1.	Konsolidator d.o.o.	73678065415 14036333877	15.000.000	60,68%
2.	Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. / PBZ Croatia Osiguranje O.M.F.	/ 99318944138	1.466.871	5,93%

Izvor: SKDD

Sve dionice Izdavatelja daju jednaka prava glasa.

Kontrolu u Izdavatelju ima društvo Konsolidator d.o.o. s udjelom od 60,68% u temeljnom kapitalu Izdavatelja, kako je prikazano u gornjoj tablici.

**B.7. Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama te opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata izdavatelja za vrijeme obuhvaćeno povijesnim ključnim financijskim informacijama**

Odabrane financijske informacije koje su navedene u nastavku izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za 2012. i 2013. g. te iz nerevidiranog konsolidiranog financijskog izvješća Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g. te ih treba čitati zajedno s njima. Navedena revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja uključena su u djelu II - točki 20.1 „*Povijesni financijski podaci*“, a navedeno nerevidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja u dijelu II - točki 20.6.1. ovog Prospekta. Informacije u nastavku također treba čitati zajedno sa tekstom u dijelu II - točki 9 „*Pregled poslovanja i financijski pregled*“. ovog Prospekta.

**Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(000 HRK)	2011.	2012.	2013.
<b>Kontinuirano poslovanje</b>				
Prihodi od prodaje		1.130.793	1.253.799	1.145.501
Ostali prihodi		34.154	27.087	23.010
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda		(61.027)	(19.058)	(23.147)
Troškovi prodane trgovačke robe		(179.779)	(45.376)	(87.611)
Troškovi materijala i usluga		(611.396)	(905.214)	(647.293)
Troškovi zaposlenih		(304.854)	(259.414)	(259.971)
Amortizacija		(54.509)	(50.317)	(48.300)
Ostali poslovni rashodi		(146.021)	(341.262)	(186.435)
Ostali (gubici)/dobici– neto		(4.859)	(6.690)	(14.311)
<b>Dobit/gubitak iz redovnog poslovanja</b>		<b>(197.498)</b>	<b>(346.445)</b>	<b>(98.557)</b>
Financijski prihodi		844	1.397	1.325
Financijski rashodi		(77.674)	(79.652)	(4.627)
		(76.830)	(78.255)	(3.302)
Udio u dobiti pridruženih društava		-	2.533	(7.370)
Dobit/gubitak prije oporezivanja		(274.328)	(422.167)	(109.229)
Porez na dobit		(4.009)	(8.175)	(13.639)
<b>Neto dobit/gubitak iz kontinuiranog poslovanja</b>		<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>
<b>Prestanak poslovanja</b>				
Neto gubitak iz prestanka poslovanja		-	-	-
<b>Neto dobit/gubitak za:</b>				
Dioničare Društva		(278.179)	(429.924)	(122.216)
Manjinski interes		(158)	(418)	(652)
<b>Neto dobit/gubitak</b>		<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>
<b>Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u kn)</b>		<b>(110)</b>	<b>(152)</b>	<b>(43)</b>
Osnovni i razrijeđeni gubitak iz kontinuiranog poslovanja		(110)	(152)	(43)
<b>Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u kn)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto dobit/gubitak</b>		<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>

	(000 HRK)	2011.	2012.	2013.
<b>Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):</b>				
Dobici po revalorizaciji imovine		50.021	14.425	(14.425)
Tečajne razlike		2.577	(224)	2.780
Financijska imovina raspoloživa za prodaju po fer vrijednosti		(5.757)	(9.283)	0
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak)		46.841	4.918	(11.645)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit/gubitak</b>		<b>(231.496)</b>	<b>(425.424)</b>	<b>(134.513)</b>
Sveobuhvatni gubitak iz kontinuiranog poslovanja za:				
Dioničare društva Dalekovod d.d.		(231.583)	(425.398)	(133.459)
Manjinski udjeli		87	(26)	(1.054)
Ukupno		(231.496)	(425.424)	(134.513)
Sveobuhvatni gubitak iz prestanka poslovanja za:				
Dioničare društva Dalekovod d.d.		-	-	-
Manjinski interes		-	-	-
Ukupno		-	-	-
<b>Ukupno sveobuhvatni dobit/gubitak</b>		<b>(231.496)</b>	<b>(425.424)</b>	<b>(134.513)</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)

**Konsolidirana bilanca na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
<b>IMOVINA</b>				
<b>Dugotrajna imovina</b>		<b>1.210.545</b>	<b>1.220.276</b>	<b>1.178.458</b>
Nematerijalna imovina		27.483	17.343	10.235
Nekretnine, postrojenja i oprema		983.989	1.035.631	1.032.266
Predujmovi		45	119	-
Ulaganja u nekretnine		-	-	-
Ulaganja u ovisna društva		971	-	-
Ulaganja u pridružena društva		56.416	20.241	16.478
Ulaganja u zajedničke pothvate		76.640	79.729	70.514
Financijska imovina raspoloživa za prodaju		40.198	42.809	28.273
Zajmovi i potraživanja		24.803	24.404	20.692
<b>Kratkotrajna imovina</b>		<b>1.278.660</b>	<b>700.240</b>	<b>557.237</b>
Zalihe		189.961	152.780	118.169
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		1.016.961	529.136	406.064
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka		140	424	28
Novac i novčani ekvivalenti		45.935	17.884	30.069
		<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Potraživanje za porez na dobit		25.663	16	2.907
<b>Ukupna imovina</b>		<b>2.489.205</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.735.695</b>
<b>DIONIČKA GLAVNICA I OBVEZE</b>				
<b>Dionička glavnica</b>				
Dionički kapital		286.726	286.726	286.726
Premija na izdane dionice		80.479	80.479	80.479
Zakonske rezerve		12.838	12.838	11.652
Vlastite dionice		(7.773)	(7.773)	(7.773)
Statutarne i ostale rezerve		455.045	182.201	177.735
Revalorizacijske rezerve		59.302	64.444	40.015
Kumulirane tečajne razlike		(845)	(1.461)	1.721
Akumulirani gubitak		(278.179)	(429.924)	(549.760)
Manjinski udjeli		2.636	1.203	(215)
<b>Ukupno kapital</b>		<b>610.229</b>	<b>188.733</b>	<b>40.580</b>
<b>Dugoročne obveze</b>		<b>336.464</b>	<b>163.049</b>	<b>33.633</b>
Posudbe		329.984	155.976	11.539
Rezerviranja		6.480	7.073	12.090
Odgodena porezna obveza		-	-	10.004

(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>1.542.512</b>	<b>1.568.734</b>	<b>1.661.482</b>
Posudbe	813.852	944.868	1.115.495
Rezerviranja	589	1.325	1.031
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	728.071	622.541	544.873
Obveza za porez na dobit	-	-	83
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.878.976</b>	<b>1.731.783</b>	<b>1.695.115</b>
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>	<b>2.489.205</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.735.695</b>

*Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)*

**Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku za godinu koja je završila na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.
<b>Novčani tok iz redovnog poslovanja</b>				
Novčani tok generiran iz poslovanja		121.165	174.042	67.353
Plaćene kamate		(70.634)	(62.817)	(23.120)
Plaćeni iznos poreza na dobit		(11.886)	17.472	(3.380)
<b>Neto novčani priliv iz redovnog poslovanja</b>		<b>38.645</b>	<b>128.697</b>	<b>41.035</b>
<b>Novčani tok od ulagačkih aktivnosti</b>				
Nabava nematerijalne imovine		(6.844)	(1.008)	(443)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme		(273.396)	(109.018)	(68.908)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		2.658	2.650	1.079
Dani depoziti i krediti		(24.252)	(20.658)	(4.669)
Primljene otplate po danim kreditima		23.605	7.560	4.247
Ulaganja u ovisna društva		(2.023)	-	-
Ulaganje u zajedničke poduhvate		(56.000)	-	-
Primici od prodaje imovine raspoložive za prodaju		5.400	2.862	-
Primici od kamata		2.706	9.086	1.475
<b>Neto novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima</b>		<b>(328.146)</b>	<b>(108.526)</b>	<b>(67.219)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>				
Primici po izdavanju dionica		137.824	-	-
Primljeni krediti		325.362	31.635	45.600
Otplata komercijalnih zapisa		(157.727)	(56.974)	-
Izdavanje komercijalnih zapisa		53.392	48.918	-
Otplata primljenih kredita		(122.828)	(71.801)	(6.016)
Otplata obveza po financijskom najmu		-	-	(1.215)
<b>Neto novčani tok iz/(korišteni u) financijskih aktivnosti</b>		<b>236.023</b>	<b>(48.222)</b>	<b>38.369</b>
<b>Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>(28.051)</b>	<b>12.185</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		99.413	45.935	17.884
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine		45.935	17.884	30.069
<b>Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>(28.051)</b>	<b>12.185</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)

Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice za godinu koja je završila na dan 31.12.2012. i 31.12.2013. g.

GRUPA DALEKOVOD											
(u 000 HRK)	Dionički kapital	Premija na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve iz preračuna tečaja	Akumulirani gubitak	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2012.</b>	<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>455.045</b>	<b>59.302</b>	<b>(845)</b>	<b>(278.179)</b>	<b>607.593</b>	<b>2.636</b>	<b>610.229</b>
Neto gubitak	-	-	-	-	-	-	-	(429.924)	(429.924)	(418)	(430.342)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	5.142	(616)	-	4.526	392	4.918
Ukupno sveobuhvatna dobit/(gubitak)	-	-	-	-	-	5.142	(616)	(429.924)	(425.398)	(26)	(425.424)
<b>Transakcije s vlasnicima</b>											
Učinci konsolidacije	-	-	-	-	3.928	-	-	-	3.928	-	3.928
Pokrivanje gubitaka iz statutarne rezervi	-	-	-	-	(276.772)	-	-	278.179	1.407	(1.407)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>	<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>182.201</b>	<b>64.444</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(429.924)</b>	<b>187.530</b>	<b>1.203</b>	<b>188.733</b>
Neto gubitak	-	-	-	-	-	-	-	(122.216)	(122.216)	(652)	(122.868)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	-	(11.243)	(402)	(11.645)
Ukupno sveobuhvatni gubitak	-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	(122.216)	(133.459)	(1.054)	(134.513)
<b>Transakcije s vlasnicima</b>											
Reinvestiranje dobiti	-	-	-	-	16.581	-	-	(16.581)	-	-	-
Priznavanje odgođene porezne obveze	-	-	-	-	-	(10.004)	-	-	(10.004)	-	(10.004)
Učinak konsolidacije	-	-	-	-	-	-	-	(3.112)	(3.112)	-	(3.112)
Priznato u kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	(160)	(160)	-	(160)
Učinak promjene tečaja	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(364)	(364)



GRUPA DALEKOVOD											
(u 000 HRK)	Dionički kapital	Premija na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve iz preračuna tečaja	Akumulirani gubitak	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Pokrivanje gubitaka iz zakonskih rezervi	-	-	(1.186)	-	-	-	-	1.186	-	-	-
Pokrivanje gubitaka iz statutarne i ostalih rezervi	-	-	-	-	(21.047)	-	-	21.047	-	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>	<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>11.652</b>	<b>(7.773)</b>	<b>177.735</b>	<b>40.015</b>	<b>1.721</b>	<b>(549.760)</b>	<b>40.795</b>	<b>(215)</b>	<b>40.580</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)

**Ključni financijski indikatori za godinu koja je završila na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

<b>(u 000 HRK)</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Ukupni prihodi	1.165.791	1.282.283	1.169.836
% godišnja promjena	(29,41%)	9,99%	(8,77%)
Prihodi od prodaje	1.130.793	1.253.799	1.145.501
% godišnja promjena	(27,34%)	10,88%	(8,64%)
Poslovni prihodi	1.164.947	1.280.886	1.168.511
% godišnja promjena	(29,36%)	9,95%	(8,77%)
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)	(142.989)	(296.128)	(50.257)
EBITDA marža	(12,27%)	(23,12%)	(4,30%)
Dobit iz poslovanja (EBIT)	(197.498)	(346.445)	(98.557)
EBIT marža	(16,95%)	(27,05%)	(8,43%)
Neto dobit/gubitak	(278.337)	(430.342)	(122.868)
<b>(u 000 HRK)</b>	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2012.</b>	<b>31.12.2013.</b>
Neto dug <sup>1</sup>	1.097.901	1.082.960	1.096.965
Ukupna imovina	2.489.205	1.920.516	1.735.695
Vlasnička glavnica	610.229	188.733	40.580
Pokazatelj tekuće likvidnosti (kratkotrajna imovina/ kratkoročne obveze)	0,83	0,45	0,34
Pokazatelj zaduženosti (ukupne obveze/ ukupna imovina)	75,48%	90,17%	97,66%

*Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)*

<sup>1</sup>Neto dug podrazumijeva ukupan iznos financijskih obveza (kratkoročnih i dugoročnih) umanjjenih za iznos novca i novčanih ekvivalenata.

**Konsolidirani račun dobiti i gubitka za kvartal koji je završio na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	I.-IX. 2013.	I.-IX. 2014.
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>900.520.696</b>	<b>749.469.586</b>
1. Prihodi od prodaje	888.540.561	718.665.316
2. Ostali poslovni prihodi	11.980.135	30.804.270
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>899.415.340</b>	<b>732.990.213</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	17.528.317	(14.135.293)
2. Materijalni troškovi	567.704.176	438.534.759
a) Troškovi sirovina i materijala	153.778.394	98.275.278
b) Troškovi prodane robe	70.714.161	73.856.665
c) Ostali vanjski troškovi	343.211.622	266.402.815
3. Troškovi osoblja	183.336.800	158.373.287
a) Neto plaće i nadnice	118.452.649	103.451.742
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	38.360.108	35.785.584
c) Doprinosi na plaće	26.524.043	19.135.961
4. Amortizacija	33.928.616	36.148.843
5. Ostali troškovi	91.831.808	90.519.699
6. Vrijednosno usklađivanje	1.075.684	15.855.299
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	1.075.684	15.855.299
7. Rezerviranja	0	500.000
8. Ostali poslovni rashodi	4.009.939	7.193.619
<b>III. FINANIJSKI PRIHODI</b>	<b>15.736.263</b>	<b>214.171.235</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	1.733.893	0
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	13.662.598	35.487.028
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	296.686	0
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	0	0
5. Ostali financijski prihodi	43.086	178.684.207
<b>IV. FINANIJSKI RASHODI</b>	<b>19.000.552</b>	<b>45.408.303</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	629.413	0
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	17.555.931	40.353.527
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	0	240.903
4. Ostali financijski rashodi	815.207	4.813.873
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>11.336.905</b>	<b>0</b>
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>0</b>	<b>3.297.171</b>
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b>	<b>927.593.864</b>	<b>963.640.822</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b>	<b>918.415.892</b>	<b>781.695.687</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>9.177.973</b>	<b>181.945.135</b>
1. Dobit prije oporezivanja	9.177.973	181.945.135
2. Gubitak prije oporezivanja	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>2.819.197</b>	<b>1.113.332</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>6.358.776</b>	<b>180.831.802</b>
1. Dobit razdoblja	6.358.776	180.831.802
2. Gubitak razdoblja	0	0
<b>DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		

Naziv pozicije	I.-IX. 2013.	I.-IX. 2014.
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	6.539.825	180.865.160
2. Pripisana manjinskom interesu	(181.049)	(33.357)
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>		
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	6.358.776	180.831.802
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA</b>		
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju		
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja		
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>		
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	6.358.776	180.831.802
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	6.539.825	180.865.160
2. Pripisana manjinskom interesu	(181.049)	(33.357)

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Konsolidirana bilanca na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	30.09.2013. (neto)	30.09.2014. (neto)
<b>AKTIVA</b>		
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>1.212.453.468</b>	<b>1.185.903.701</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>14.526.466</b>	<b>8.274.084</b>
1. Izdaci za razvoj	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	9.738.524	6.112.145
3. Goodwill	4.559.000	1.213.000
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	0	216.954
6. Ostala nematerijalna imovina	228.942	731.984
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>1.040.430.508</b>	<b>1.041.502.609</b>
1. Zemljište	212.915.922	285.132.519
2. Građevinski objekti	112.381.090	610.377.394
3. Postrojenja i oprema	128.244.099	119.825.016
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	14.820.579	11.307.815
5. Biološka imovina	0	0
6. Predumovi za materijalnu imovinu	121.310	45.165
7. Materijalna imovina u pripremi	356.563.083	14.808.820
8. Ostala materijalna imovina	9.796	5.880
9. Ulaganje u nekretnine	215.374.630	0
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA</b>	<b>157.496.494</b>	<b>116.666.850</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	88.488.161	68.770.931
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	26.436.656	20.551.762
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	36.599.314	22.400.065
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	5.684.830	4.944.092
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	287.534	0
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	0	0
<b>IV. POTRAŽIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>17.869.238</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	0	157.483
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	0	0
3. Ostala potraživanja	0	17.711.755
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>0</b>	<b>1.590.920</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>676.185.361</b>	<b>814.425.655</b>
<b>I. ZALIHE</b>	<b>126.592.606</b>	<b>146.165.315</b>
1. Sirovine i materijal	54.968.819	76.926.586
2. Proizvodnja u tijeku	16.896.630	11.571.184
3. Gotovi proizvodi	42.540.084	44.754.377
4. Trgovačka roba	11.669.186	11.554.688
5. Predumovi za zalihe	398.732	1.358.481
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	119.155	0
7. Biološka imovina	0	0
<b>II. POTRAŽIVANJA</b>	<b>509.330.229</b>	<b>496.713.013</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	0	1.187.500
2. Potraživanja od kupaca	380.736.845	357.323.507

Naziv pozicije	30.09.2013. (neto)	30.09.2014. (neto)
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	1.355.315	1.011.000
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	1.948.475	338.304
5. Potraživanja od države i drugih institucija	5.313.911	16.724.420
6. Ostala potraživanja	119.975.684	120.128.282
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b>	<b>17.086.300</b>	<b>82.686.694</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	0	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	0	0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	311.736	311.737
5. Ulaganja u vrijednosne papire	28.074	40.889.409
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	16.385.624	41.446.779
7. Ostala financijska imovina	360.866	38.769
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>23.176.226</b>	<b>88.860.634</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>2.136.256</b>	<b>2.633.475</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1.890.775.085</b>	<b>2.002.962.832</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>1.627.273.864</b>	<b>568.923.455</b>
<b>PASIVA</b>		
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	<b>191.085.311</b>	<b>513.066.015</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>286.726.500</b>	<b>247.193.050</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>80.478.889</b>	<b>86.175.590</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b>	<b>162.244.815</b>	<b>78.292.005</b>
1. Zakonske rezerve	11.652.122	11.590.720
2. Rezerve za vlastite dionice	7.773.071	7.773.071
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	7.773.071	7.773.071
4. Statutarne rezerve	32.924.699	32.923.976
5. Ostale rezerve	117.667.994	33.777.310
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>64.877.600</b>	<b>40.012.916</b>
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b>	<b>(410.957.393)</b>	<b>(119.223.821)</b>
1. Zadržana dobit		
2. Preneseni gubitak	410.957.393	119.223.821
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b>	<b>6.539.825</b>	<b>180.865.160</b>
1. Dobit poslovne godine	6.539.825	180.865.160
2. Gubitak poslovne godine	0	
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	<b>1.175.077</b>	<b>-248.885</b>
<b>B) REZERVIRANJA</b>	<b>11.384.447</b>	<b>7.166.768</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	10.512.532	7.118.697
2. Rezerviranja za porezne obveze	35.521	0
3. Druga rezerviranja	836.395	48.070
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>467.531.318</b>	<b>707.749.425</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	0	157.479
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	327.100.601	429.245.189
4. Obveze za predujmove	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	140.430.717	243.294.216
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	19.307.618
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	3.185.125
8. Ostale dugoročne obveze	0	2.555.655

Naziv pozicije	30.09.2013. (neto)	30.09.2014. (neto)
9. Odgođena porezna obveza	0	10.004.143
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>1.216.445.703</b>	<b>772.926.831</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	13.491.446	5.996.156
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	609.511.164	400.602.977
4. Obveze za predujmove	39.779.070	80.965.742
5. Obveze prema dobavljačima	446.505.321	187.799.828
6. Obveze po vrijednosnim papirima	44.775.530	919.417
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	6.401.397	0
8. Obveze prema zaposlenicima	16.898.301	20.176.272
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	27.168.620	23.396.506
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	1.899.762	1.899.762
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	0	0
12. Ostale kratkoročne obveze	10.015.092	51.170.172
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>4.328.307</b>	<b>2.053.793</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA</b>	<b>1.890.775.085</b>	<b>2.002.962.832</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>1.627.274.864</b>	<b>568.923.455</b>
<b>DODATAK BILANCI (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>		
1. Pripisano imateljima kapitala matice	189.910.235	513.314.900
2. Pripisano manjinskom interesu	1.175.077	(248.885)

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku za kvartal koji je završio na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	I.-IX.2013.	I.-IX.2014.
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Dobit prije poreza	9.177.973	181.945.135
2. Amortizacija	33.928.616	36.148.843
3. Povećanje kratkoročnih obveza	0	0
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	17.461.790	0
5. Smanjenje zaliha	26.187.525	0
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	756.687	807.994.831
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>87.512.591</b>	<b>1.026.088.809</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	30.496.863	343.044.524
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	0	98.109.813
3. Povećanje zaliha	0	36.171.571
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	0	589.167.405
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>30.496.863</b>	<b>1.066.493.313</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>57.015.728</b>	<b>0</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>40.404.504</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	100.369	0
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	0	0
3. Novčani primici od kamata	182.800	32.807
4. Novčani primici od dividendi	0	0
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	0	207.777.170
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>283.169</b>	<b>207.809.977</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	35.791.855	35.225.654
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	7.383.993	0
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	30.358.998	74.597.518
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>73.534.846</b>	<b>109.823.172</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>97.986.805</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>73.251.677</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	20.240.058	0
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	0	0
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	0	16.967.918
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>	<b>20.240.058</b>	<b>16.967.918</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	1.420.219	6.018.596
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	0	0
3. Novčani izdaci za financijski najam	561.224	9.739.620
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	0	0
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	0	0
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>	<b>1.981.443</b>	<b>15.758.216</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>18.258.615</b>	<b>1.209.702</b>



Naziv pozicije	I.-IX.2013.	I.-IX.2014.
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka	2.022.665	58.792.003
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>21.153.561</b>	<b>30.068.631</b>
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	2.022.665	58.792.003
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>23.176.226</b>	<b>88.860.634</b>

*Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.*

**Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice za kvartal koji je završio na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	I.-IX.2013.	I.-IX.2014.
<b>GRUPA</b>		
1. Upisani kapital	286.726.500	247.193.050
2. Kapitalne rezerve	80.478.889	86.175.590
3. Rezerve iz dobiti	162.244.815	78.292.005
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	(410.957.393)	(119.223.821)
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	6.539.825	180.865.160
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	64.877.600	40.012.916
7. Revalorizacija nematerijalne imovine		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		
9. Ostala revalorizacija		
<b>10. Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>189.910.235</b>	<b>513.314.900</b>
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)		
13. Zaštita novčanog tijeka		
14. Promjene računovodstvenih politika		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja		
16. Ostale promjene kapitala		
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala</b>		
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	189.910.235	513.314.900
17 b. Pripisano manjinskom interesu	1.175.077	(248.885)

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Ključni financijski indikatori za Grupę za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.**

	(u 000 HRK)	30.09.2013.	30.09.2014.
Ukupni prihodi		916.257	963.641
% godišnja promjena			5,17%
Prihodi od prodaje		888.541	718.665
% godišnja promjena			-19,12%
Poslovni prihodi		900.521	749.470
% godišnja promjena			-16,77%
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)		35.034	52.628
EBITDA marža		3,89%	7,02%
Dobit iz poslovanja (EBIT)		1.105	16.479
EBIT marža		0,12%	2,20%
Neto dobit/gubitak		6.359	180.832
	(u 000 HRK)	30.09.2013.	30.09.2014.
Neto dug <sup>2</sup>		926.927	746.984
Ukupna imovina		1.890.775	2.002.963
Vlasnička glavnica		191.085	513.066
Pokazatelj tekuće likvidnosti (kratkotrajna imovina/ kratkoročne obveze)		0,56	1,05
Pokazatelj zaduženosti (ukupne obveze/ ukupna imovina)		89,89%	74,38%

*Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.*

Negativni rezultati iz redovnog poslovanja Izdavatelja i Grupe u 2012. i 2013. g. posljedica su nastavka negativnih makroekonomskih trendova na domaćem tržištu, koji se prvenstveno očituju u padu investicija u infrastrukturne projekte. Osim navedenog, na smanjenje profitabilnosti utjecali su i:

- jednokratni troškovi provođenja restrukturiranja i, vezano uz to, porast troškova otpremnina,
- smanjenje likvidnosti i povećanje trajanja naplate potraživanja,
- otežano ishođenje bankarskih garancija,
- prihvatanja i realizacije projekata s nižim profitnim maržama u uvjetima izrazito oštre konkurencije.

<sup>2</sup> Neto dug podrazumijeva ukupan iznos financijskih obveza (kratkoročnih i dugoročnih) umanjениh za iznos novca i novčanih ekvivalenata.

Krajem 2012. g. Izdavatelj je, uslijed poteškoća sa solventnošću i likvidnošću, podnio prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe (postupak je otvoren temeljem rješenja FINA-e dana 20.12.2012. g.) što se odrazilo na poslovne rezultate cijele Grupe. Dugotrajni proces sklapanja Predstečajne nagodbe pred Trgovačkim sudom odrazio se također i na ugovaranje novih poslova na domaćem i inozemnom tržištu. Rješenje Trgovačkog suda u Zagrebu od 29.01.2014. kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe postalo je pravomoćno s danom 14.02.2014. g. Nastupom pravomoćnosti ostvario se jedan od preduvjeta za povećanje temeljnog kapitala sukladno Predstečajnoj nagodbi, te su djelomično otklonjene dotadašnje prepreke za nesmetano poslovanje i dobivanje novih poslova.

Izdavatelj djelomično uspijeva nadomjestiti nedostatak ugovorenih poslova i pad prihoda ostvarenih na domaćem tržištu snažnim iskorakom na inozemna tržišta.

Značajni jednokratni troškovi restrukturiranja tijekom 2012. i 2013. g. te financijsko restrukturiranje i optimizacija bilance kao i dokapitalizacija provedena u 2014. g., dugoročno su osigurali generiranje stabilnijeg slobodnog novčanog tijeka te omogućili Izdavatelju ostvarivanje zadanih ciljeva koji uključuju održavanje EBITDA marže na razinama iznad 10% te ostvarivanje ROE-a od preko 9%.

#### **B.8. Odabrane ključne probne financijske informacije**

Izdavatelj nije izradio probne financijske informacije.

#### **B.9. Ako postoji predviđanje ili procjena dobiti, navesti iznos**

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

#### **B.10. Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija**

*2011. i 2012. g.*

Reviziju konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za godine koje su završile 31.12.2011. i 31.12.2012. izvršilo je društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080238978, OIB: 81744835353.

Revizor PricewaterhouseCoopers d.o.o. je izrazio mišljenje s rezervom na konsolidirana financijska izvješća za 2012. g. u kojem se navodi da na dan 31.12.2012. g. Društvo u svojim financijskim izvještajima iskazuje ulaganje i potraživanje od ovisnog društva Dalekovod ulaganja d.o.o. ukupne knjigovodstvene vrijednosti 70.6 mil. HRK, dok Grupa iskazuje dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi ukupne knjigovodstvene vrijednosti 312.9 mil. HRK. Na dan 31.12.2012. g. ni Društvo ni Grupa nisu izvršili procjenu postojanja pokazatelja umanjenja vrijednosti imovine (što je zahtjev prema Međunarodnom računovodstvenom

standardu 36 – *Umanjenje imovine*) te se, sukladno tome, revizor nije mogao uvjeriti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti ulaganja i potraživanja Društva, niti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe.

2013. g.

Reviziju konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za godinu koja je završila 31.12.2013. izvršilo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080435407, OIB: 58960122779.

Revizor Ernst & Young d.o.o. je izrazio mišljenje s rezervom na konsolidirana financijska izvješća za 2013. g. u kojem se navodi:

- da su, u izvještaju o financijskom položaju i konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju za godinu završenu 31.12.2013. g., Društvo, odnosno Grupa iskazali potraživanja i obveze koje proizlaze iz podružnica na neto osnovi u iznosu od 45,8 mil. HRK, odnosno 51,1 mil. HRK (31.12.2012. g.: 21,5 mil. HRK, odnosno 28,4 mil. HRK). Netiranje potraživanja i obveza predstavlja odstupanje od MRS-a 1 *Prezentiranje financijskih izvještaja*, te su zbog toga na dan 31.12.2013. g. Društvo, odnosno Grupa podcijenili imovinu i obveze za iznos od 171,7 mil. HRK, odnosno 177,0 mil. HRK (31.12.2012. g.: 99,3 mil. HRK, 106,2 mil. HRK).
- da na dan 31.12.2013. g. Društvo u svojim financijskim izvještajima iskazuje ulaganje i potraživanje od ovisnog društva Dalekovod ulaganja d.o.o. ukupne knjigovodstvene vrijednosti 75,0 mil. HRK, dok Grupa iskazuje dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi ukupne knjigovodstvene vrijednosti 373,0 mil. HRK. Na dan 31.12.2012. g. ni Društvo ni Grupa nisu izvršili procjenu postojanja pokazatelja umanjenja vrijednosti imovine (što je zahtjev prema Međunarodnom računovodstvenom standardu 36 – *Umanjenje imovine*) te se, sukladno tome, revizor nije mogao uvjeriti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti ulaganja i potraživanja Društva, niti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe u ukupnom iznosu od 373,0 mil. HRK.
- da je na dan 31.12.2013. g. Društvo iskazalo zemljište i zgrade u neto knjigovodstvenom iznosu 221,5 mil. HRK vrednovanih prema revaloriziranim vrijednostima prema procjeni neovisnog procjenitelja iz 2010. g. Na dan 31.12.2013. g. Društvo nije pripremilo revalorizaciju zemljišta i zgrada (a računovodstvena politika Društva za vrednovanje zemljišta i zgrada određuje da se revalorizacija zemljišta i zgrada provodi najmanje svake 3 godine), te se zbog toga revizor nije mogao uvjeriti u fer vrijednost zemljišta i zgrada iskazanih u financijskim izvještajima na dan 31.12.2013. g. ukupne knjigovodstvene vrijednosti 221,5 mil. HRK niti u iznos revalorizacijske rezerve od 40,0 mil. HRK iskazane unutar kapitala u financijskim izvještajima Društva na dan 31. 12. 2013. g.

- da je na dan 31.12.2013. g. Grupa iskazala zemljište i zgrade u neto knjigovodstvenom iznosu 523,5 mil. HRK. Na dan 31.12.2013. g. Grupa nije pripremila revalorizaciju zemljišta i zgrada (a računovodstvena politika Grupe za vrednovanje zemljišta i zgrada određuje da se revalorizacija zemljišta i zgrada provodi najmanje svake 3 godine), odnosno pojedina ovisna društva iskazala su zemljište i zgrade po povijesnom trošku u konsolidiranim financijskim izvještajima te se zbog toga revizor nije mogao uvjeriti u fer vrijednost zemljišta i zgrada iskazanih u konsolidiranim financijskim izvještajima na dan 31.12.2013. g. ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 523,5 mil. HRK niti u iznos revalorizacijske rezerve od 40,0 mil. HRK iskazane unutar kapitala u konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe na dan 31.12.2013. g.
- da je na dan 31.12.2013. g. Društvo iskazalo ulaganje u nekretnine (zemljište i zgrade) u neto knjigovodstvenom iznosu 220,9 mil. HRK vrednovanih u skladu s računovodstvenom politikom po povijesnom trošku te da je Društvo, unutar klase Ulaganja u nekretnine, iskazalo zemljište i zgrade s jedne lokacije ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 90,8 mil. HRK revalorizirane prema procjeni neovisnog procjenitelja iz siječnja 2011. g (što predstavlja odstupanje od MRS-a 40 *Ulaganje u nekretnine* prema kojem društvo treba odabrati računovodstvenu politiku za vrednovanje, bilo povijesni trošak ili revalorizacija i primijeniti navedeno vrednovanje na svu svoju imovinu priznatu kao ulaganje u nekretnine). Na temelju pregleda računovodstvene evidencije, revizor se nije mogao uvjeriti za koliko je ulaganje u nekretnine Društva precijenjeno zbog toga što je Društvo umjesto vrednovanja po povijesnom trošku primijenilo revalorizaciju kod vrednovanja zemljišta i zgrada priznatih kao Ulaganje u nekretnine.
- da su na dan 31.12.2012. g., Društvo, odnosno Grupa iskazali revalorizacijske rezerve iz revalorizacije zemljišta i zgrada u iznosu od 50,0 mil. HRK, odnosno 64,4 mil. HRK, što predstavlja razliku između neto knjigovodstvene vrijednosti revaloriziranih zemljišta i zgrada i njihove fer vrijednosti. Sukladno MRS-u 12 *Porez na dobit*, Društvo i Grupa su trebali priznati odgođenu poreznu obvezu koja proizlazi iz revalorizacije imovine, što su propustili učiniti. Kao rezultat navedenog, Društvo, odnosno Grupa su na dan 31.12.2012. g. precijenili revalorizacijske rezerve unutar kapitala za 10,0 mil. HRK, odnosno 11,4 mil. HRK i podcijenili odgođenu poreznu obvezu za isti iznos.
- da su na dan 31.12.2012. g. Društvo i Grupa iskazali potraživanje iz ugovora o izgradnji u iznosu od 53,3 mil. HRK. Društvo i Grupa nisu primijenili odrednice MRS-a 11 *Ugovori o izgradnji* u izračunu stupnja dovršenosti ugovora o izgradnji što je rezultiralo precijenjenim potraživanjima za 16,8 mil. HRK na dan 31.12.2012. g. i precijenjenim rezultatom za 2012. g. za isti iznos, dok je rezultat za 2013. g bio podcijenjen za isti iznos.
- da je na dan 31.12.2013. g., Društvo priznalo prihode od usluga u iznosu od 4,4 mil. HRK premda je usluga bila pružena u prethodnoj godini (i kriteriji za priznavanje prihoda u skladu sa MRS-om 18 *Prihodi* bili su zadovoljeni na kraju prethodne godine). Sukladno

tome, Društvo je precijenilo prihode za 2013. g. u iznosu od 4,4 mil. HRK i podcijenilo ukalkulirane prihode na dan 31.12.2012. g. kao i podcijenilo prihode od usluga za 2012. g. u istom iznosu.

- da je na dan 31.12.2013. g. Grupa iskazala dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi u iznosu od 376,9 mil. HRK koja uključuje i kapitalizirane zatezne kamate u iznosu od 6,9 mil. HRK, od čega je iznos od 2,9 mil. HRK kapitaliziran u 2012. g. Prema MRS-u 23 *Troškovi posudbe*, zatezne kamate ne ispunjavaju uvjete za kapitalizaciju. Zbog navedenog, Grupa je na dan 31.12.2013. g. precijenila imovinu u pripremi za iznos od 6,9 mil. HRK i precijenila rezultat za 2013. g. za iznos od 4,0 mil. HRK, te rezultat za 2012. g. za iznos od 2,9 mil. HRK.
- da je na dan 31.12.2013. g. Grupa iskazala ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu od 70,5 mil. HRK. U prethodnim godinama Grupa nije adekvatno primijenila metodu udjela prilikom vrednovanja ulaganja u zajedničke poduhvate i kao rezultat toga Grupa je u tekućoj godini u računu dobiti i gubitka iskazala gubitak od ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu 5,1 mil. HRK, premda se gubitak odnosi na period prije 2012. g. što je rezultiralo precijenjenom zadržanom dobiti Grupe na dan 01.01.2013. g. i podcijenjenim rezultatom za 2013. g.
- da su Društvo, odnosno Grupa iskazali u 2013. g. troškove prethodnog razdoblja u iznosu od 5,7 mil. HRK, odnosno 8,0 mil. HRK, od čega se iznos od 2,8 mil. HRK odnosi na razdoblja prije 2012. g. za Društvo i Grupu. Sukladno navedenom, Društvo je podcijenilo rezultat u računu dobiti i gubitka za 2013. g. za iznos od 5,7 mil. HRK i precijenilo rezultat prethodnog razdoblja za iznos od 2,9 mil. HRK i precijenilo početno stanje zadržanih dobitaka za prethodna razdoblja za iznos od 2,8 mil. HRK. Grupa je podcijenila rezultat u konsolidiranom računu dobiti i gubitka za 2013. g. za iznos od 8,0 mil. HRK i precijenila rezultat prethodnog razdoblja za iznos od 5,2 mil. HRK i precijenila početno stanje zadržanih dobitaka za iznos od 2,8 mil. HRK.
- da, zbog broja kvalifikacija, stanja evidencija Grupe i Društva i činjenice da nije bio revizor financijskih izvještaja prethodne godine, revizor nije bio u mogućnosti utvrditi da li bi bile potrebne daljnje prilagodbe na usporednim podacima te je njegovo mišljenje o financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima za 2013. g. modificirano zbog mogućeg učinka ovog pitanja na usporedivost iznosa tekućeg razdoblja i usporednih podataka.

#### **B.11. Izjava o obrtnom kapitalu**

Prema mišljenju Izdavatelja, njegov obrtni kapital dovoljan je za podmirenje trenutnih zahtjeva.

*Elementi od B.12. do B.50. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi.*



## **C. Dionice koje su predmet uvrštenja**

### **C.1. Opis vrste i roda dionica koje su predmet uvrštenja, uključujući sve identifikacijske brojeve dionica**

Predmet uvrštenja za trgovanje su Dionice za uvrštenje, nove redovne dionice Izdavatelja na ime, i to:

- 15.000.000 Dionica Konsolidatora (dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje su izdane za iznos od 10,00 HRK, temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, za uloge u novcu),
- 852.168 Dionica vjerovnika (dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje su izdane za iznos od 100,00 HRK, temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, za uloge u pravima, pretvaranjem tražbina),
- 5.999.872 Dionice postojećih dioničara (dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje su izdane za iznos od 10,00 HRK, temeljem Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala i Odluke Uprave od o povećanju temeljnog kapitala, donesene uz suglasnost Nadzornog odbora).

U slučaju uspješnog uvrštenja, Dionice za uvrštenje imat će oznaku DLKV-R-A, ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) HRDLKVRA0006.

Privremena oznaka Dionica za uvrštenje do uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. je DLKV-R-B, a ISIN HRDLKVRB0005.

### **C.2. Valuta izdanja dionica koje su predmet uvrštenje**

Dionice koje su predmet uvrštenja denominirane su u HRK.

### **C.3. Broj izdanih dionica koje su uplaćene u cijelosti te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene te nominalna vrijednost dionice**

Broj izdanih Dionica za uvrštenje je 21.852.040 te su sve u cijelosti uplaćene. Nominalna vrijednost svake Dionice za uvrštenje je 10,00 HRK.

### **C.4. Opis prava koja proizlaze iz dionica koje su predmet uvrštenja**

U skladu s odredbama ZTD-a, Dionice za uvrštenje daju ista prava, utvrđena ZTD-om i Statutom Izdavatelja, kao i postojeće dionice Izdavatelja, od dana upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar.

Postojeće dionice Izdavatelja temeljem ZTD-a i Statuta Izdavatelja daju pravo na dividendu, pravo glasa, pravo prvenstva upisa novih dionica te pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase Izdavatelja.

**C.5. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti dionica koje su predmet uvrštenja**

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Dionica za uvrštenje.

**C.6. Naznaka o tome da li su dionice predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima će se trgovati predmetnim dionicama**

Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje ukupno 21.852.040 Dionica za uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., a iste će se moći uvrstiti nakon odobrenja i objave Prospekta uvrštenja od strane HANFA-e te po odluci ZSE o uvrštenju.

Izdavatelj ne može jamčiti da će uvrštenje Dionica za uvrštenje na uređeno tržište sigurno biti odobreno od strane nadležnog tijela.

**C.7. Opis politike u vezi s dividendom**

Izdavatelj nema usvojenu politiku isplate dividendi.

*Elementi od C.8. do C.22. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi.*

## D. Rizici

### D.1. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja ili za njegovu djelatnost

Čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja i za njegovu djelatnost detaljno su navedeni i opisani u dijelu II. – točka 4. „Čimbenici rizika“ ovog Prospekta, a ovdje su prikazani u skraćenom obliku.

Rizici specifični za Izdavatelja ili za njegovu djelatnost mogu se podijeliti u sljedeće skupine:

1. Tržišni rizik,
2. Regulatorni rizik i
3. Financijski rizik.

#### *1. Tržišni rizik*

Tržišni rizik Izdavatelja uključuje (i) rizik poslovnog okruženja, (ii) rizik konkurencije te (iii) rizik vezan uz poslovanje Izdavatelja.

**Rizik poslovnog okruženja** proizlazi iz političkih, makroekonomskih i drugih kretanja na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje, a koji imaju izravan utjecaj na njegovo poslovanje, dok on na ista ne može utjecati te uključuje:

- *Politički rizik* odnosi se na sve čimbenike koji bi mogli utjecati na političku nestabilnost pojedine države. Poslovanje Izdavatelja odvija se u zemljama ili regijama koje se nalaze u različitim fazama razvoja, od kojih su neke još nedavno prolazile kroz razdoblje političke nestabilnosti te su podložne većem stupnju rizika. Nestabilnost u Ukrajini zasada nije značajno utjecala na odvijanje projekata na tom tržištu, ali bi buduća daljnja eskalacija sukoba mogla ugroziti nesmetano odvijanje projekata.
- *Makroekonomski rizik* izražen je u poslovanju svake kompanije koja je pod utjecajem makroekonomskih kretanja. Izdavatelj posluje u građevinskom i energetsom sektoru koji su iznimno ciklični te su promet i financijski rezultati Izdavatelja snažno ovisni o kretanju BDP-a na pripadajućim geografskim tržištima, odnosno u zemljama u kojima posluje.

**Rizik konkurencije** odnosi se na ovisnost poslovanja Izdavatelja o stupnju potražnje za njegovim proizvodima i uslugama te o sposobnosti u kontroliranju svoje efikasnosti i troškova poslovanja. Izdavatelj posluje na regionalnim tržištima na kojima su cijene podložne promjenama koje mogu biti izazvane razmjerno malim promjenama u ponudi i potražnji, općim ekonomskim uvjetima te u ostalim tržišnim uvjetima koji nisu pod kontrolom Izdavatelja. Kao posljedica toga, Izdavatelj se u budućnosti može suočiti s padom cijene, marže ili prodaje što bi moglo imati značajan i nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja.

**Rizik vezan uz poslovanje Izdavatelja** uključuje sljedeće komponente rizika:

- *Rizik vezan uz sezonalnost poslovanja* proizlazi iz činjenice da je građevinska industrija u značajnoj mjeri ovisna o vremenskim uvjetima, te da nepovoljni vremenski uvjeti negativno utječu na potražnju za građevinskim radovima i na troškove izvođenja projekata.
- *Rizik vezan uz nemogućnost predviđanja rezultata natječaja* proizlazi iz ovisnosti poslovanja Izdavatelja o procesu *tenderiranja* te nemogućnosti predviđanja ishoda natječaja na kojima Izdavatelj sudjeluje i, sukladno tome, njegovih rezultata i financijske pozicije.
- *Rizik vezan uz ishođenje bankovnih garancija* podrazumijeva da bilo kakve poteškoće u ishođenje bankovnih garancija (npr. zbog činjenice da je postupak predstečajne nagodbe tek nedavno završio) Izdavatelju mogu otežati dobivanje novih poslova i naplatu potraživanja po projektima u tijeku.
- *Rizik pravnih sporova* proizlazi iz činjenice da Izdavatelj kao stranka sudjeluje u određenom broju sudskih i arbitražnih postupaka te da bi uslijed toga mogao pretrpjeti financijske odnosno imovinske gubitke.

## *2. Regulatorni rizik*

**Regulatorni rizik** podrazumijeva mogućnost da, u zemljama u kojima Izdavatelj posluje, dođe do promjena zakonodavnog okvira koji je relevantan za poslovanje Izdavatelja, a koje mogu stvarati dodatna opterećenja za njegovo poslovanje.

## *3. Financijski rizik*

Aktivnosti koje Izdavatelj obavlja izlažu ga sljedećim financijskim rizicima: (i) valutnom riziku, (ii) riziku vezanom uz ulaganje u financijsku imovinu, (iii) kamatni rizik.

**Valutni rizik** proizlazi iz činjenice da Izdavatelj dio svojih prihoda ostvaruje od prodaje u inozemstvu koji su ostvareni uglavnom u valuti EUR te da je veći dio dugoročnih i kratkoročnih kredita ugovoren s valutnom klauzulom, odnosno vezan uz tečaj EUR.

**Rizik vezan uz ulaganje u financijsku imovinu** izražen je u mogućnosti pada cijene financijske imovine koju Izdavatelj vrednuje po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

**Kamatni rizik** Izdavatelja proizlazi iz dugoročnih kredita koji su Izdavatelju odobreni po promjenjivim stopama.

*Element D.2. iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.*

### **D.3. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za dionice koje su predmet uvrštenja**

Čimbenici rizika vezani za Dionice za uvrštenje u cijelosti se navode i opisuju u djelu III - točki 2. „*Čimbenici rizika*“ Prospekta, a u nastavku su prikazani u skraćenom obliku.

**Rizik promjenjivosti cijene dionica** odnosi se na činjenicu da se ulagatelji u vlasničke vrijednosne papire mogu suočiti s naglim i značajnim gubicima uslijed promjenjivosti njihovih cijena. Pad cijene može se dogoditi kao posljedica različitih čimbenika, kao npr. odstupanja rezultata Izdavatelja od prognoza analitičara, sklapanja ili izostanka značajnih ugovora, fluktuacija financijskog stanja i rezultata Izdavatelja, općih gospodarskih i političkih uvjeta itd.

**Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala** odnosi se na mogućnost smanjenja ili izostanka ponude i/ili potražnje za dionicama što može dovesti do značajnog smanjenja ili izostanka trgovanja tim dionicama. Otežana prodaja dionica može se nepovoljno odraziti i na njenu cijenu.

**Rizik vezan uz hrvatsko tržište kapitala** vezan je uz karakteristike hrvatskog tržišta kapitala kao malog tržišta s ograničenom likvidnošću, zbog čega se može smatrati da ono predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje u usporedbi s tržištima kapitala razvijenijih zemalja.

**Rizik od umanjjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja** odnosi se na mogućnost isključenja ili ograničavanja prava prvenstva postojećih dioničara u budućim povećanjima temeljnog kapitala, ukoliko Glavna skupština Izdavatelja propisanom većinom donese takvu odluku.

**Rizik izostanka isplate dividende** proizlazi iz činjenice da eventualna isplata dividende ovisi o nizu čimbenika (npr. o financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebom za radnim kapitalom te kapitalnim izdacima i sl.) zbog čega Izdavatelj ne može jamčiti da će u budućnosti raspolagati sredstvima za isplatu dividendi vlasnicima dionica.

**Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje Izdavatelja** proizlazi iz odredbe Zakona o preuzimanju dioničkih društava prema kojoj je osoba koja samostalno ili djelujući zajednički s drugim osobama stekne dionice izdavatelja s pravom glasa i, zajedno s dionicama koje već ima u vlasništvu, prijeđe prag od 25% dionica Izdavatelja s pravom glasa, obvezna objaviti ponudu za preuzimanje svih dionica.

**Rizik vezan uz ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima** upućuje na potrebu da, u takvim slučajevima, ulagatelji analizom vlastite financijske pozicije procijene hoće li biti u mogućnosti vratiti pozajmljena sredstva (uključujući i odgovarajući iznos kamate), neovisno o očekivanim prihodima od ulaganja u dionice.

**Rizik nastanka poreznih obveza vezano uz ulaganja u dionice** vezan je uz mogućnost da eventualni primici dividendi ili primici od trgovanja dionicama mogu predstavljati oporezivi primitak ulagatelja, o čemu bi se svaki ulagatelj trebao bi se samostalno informirati.

**Rizici povezani s trgovanjem na uređenom tržištu kapitala** proizlazi iz činjenice da uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema, sekundarno trgovanje dionicama Izdavatelja može biti ometeno te se može dogoditi i privremena obustava trgovanja.

*Elementi od D.4. do D.6. iz Priloga XXII. nisu primjenjivi.*

## **E. Ponuda**

### **E.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude, uključujući procijenjene troškove koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj**

Izdanjem svih Dionica za uvrštenje Izdavatelja, prikupljena su novčana sredstva u ukupnom iznosu od 209.998.720 HRK te su unesene novčane tražbine vjerovnika Predstečajne nagodbe u ukupnom iznosu od 85.216.800 HRK.

Izdavatelj procjenjuje kako će svi troškovi u vezi s izdanjem / ponudom dionica, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove financijskih savjetnika za provedbu javne ponude bez obveze otkupa, troškove pravnih savjetnika za provedbu javne ponude bez obveze otkupa, troškove HANFA-e, SKDD-a, Zagrebačke burze d.d., druge materijalne troškove i slično, iznositi najviše 1.000.000 HRK.

Što se tiče eventualnih troškova posebno stavljenih na teret ulagatelja, bili su mogući troškovi upisa i uplate Dionica za uvrštenje, u vidu troškova platnog prometa, javnog bilježnika i sl. Također, postoje oportunitetni troškovi za razdoblje od trenutka uplate novčanih sredstava pojedinog ulagatelja do trenutka slobodnog raspolaganja dodijeljenim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja naznačen prilikom upisa novih dionica, s obzirom na to da u navedenom razdoblju ulagatelji nisu ostvarivali kamatu.

#### **E.2.a. Razlozi za ponudu, korištenje sredstava, procijenjeni neto iznos sredstava**

Ponuda predstavlja jednu od mjera financijskog restrukturiranja koja je predviđena Planom restrukturiranja te se na istu Izdavatelj obvezao odredbama Predstečajne nagodbe.

Sukladno Predstečajnoj nagodbi Izdavatelj je sredstva prikupljena dokapitalizacijom od strane Konsolidatora d.o.o. u iznosu 150 mil. HRK ograničen koristiti za financiranje investicija i razvoj Izdavatelja, a sredstva prikupljena dokapitalizacijom od strane postojećih dioničara Izdavatelja u iznosu do 59,9 mil. HRK za financiranje obrtnog kapitala. Uprava Izdavatelja razmatra različite opcije investiranja te je u fazi pripreme plana investicija sredstava prikupljenih dokapitalizacijom.

Konverzija dijela duga prema vjerovnicima Predstečajne nagodbe u kapital je mjera reprogramiranja odnosno smanjivanja duga na način da se postojeći dug smanji na održivu razinu nakon provedbe Predstečajne nagodbe.

*Element E.2.b. iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.*

### **E.3. Opis općih uvjeta ponude**

#### *Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Glavna skupština Izdavatelja donijela je dana 22.07.2013. g. Odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem redovnih dionica ulozima u novcu i pravima uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara (Odluka Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala).

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala povećava se prethodno smanjeni temeljni kapital Izdavatelja s iznosa od 28.672.650,00 HRK za iznos od najviše 159.216.040,00 HRK na iznos od najviše 187.888.690,00 HRK. Povećanje temeljnog kapitala provodi se:

- djelomično ulaganjem u novcu, izdavanjem 15.000.000 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, koje se izdaju za iznos od 10,00 HRK,
- a djelomično ulaganjem prava, pretvaranjem tražbina vjerovnika Izdavatelja, izdavanjem do najviše 921.604 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje se izdaju za iznos od 100,00 HRK.

Pravo na upis 15.000.000 novih dionica ulaganjem u novcu, sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, imalo je društvo Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB 73678065415.

Pravo na upis najviše 921.604 novih dionica ulaganjem prava, sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, imali su vjerovnici Predstečajne nagodbe sukladno Planu restrukturiranja, prema popisu u tablici koji čini sastavni dio Odluke glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

Upis gore navedenih novih dionica te uplata uloga u novcu i unos tražbina (prava) vjerovnika vršili su se u jednom krugu, u ukupnom roku od 30 dana od dana pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe, tj. počevši od 15.02.2013. do 16.03.2013. g.

Ulagatelj Konsolidator d.o.o. je 14.03.2014. g. uplatio ulog u novcu u iznosu od 150.000.000,00 HRK za ukupno 15.000.000 novih dionica, odnosno za Dionice Konsolidatora. Ulagatelji vjerovnici Predstečajne nagodbe su kao ulog u pravima u temeljeni kapital unijeli tražbine te su ukupno upisali 852.168 novih redovnih dionica, odnosno Dionica vjerovnika. Ukupno je upisano i uplaćeno 15.852.168 dionica za koje su u cijelosti uplaćeni ulozi u novcu te unesesni ulozi u pravima.



### *Dionice postojećih dioničara*

Temeljem ovlaštenja iz članka 18.c Statuta, i Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala, Uprava Izdavatelja donijela je na dan 06.05.2014. g. Odluku Uprave o povećanju temeljnog kapitala.

Na temelju Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala, temeljni kapital Izdavatelja povećava se uplatom u novcu, s iznosa od 187.194.330,00 HRK za iznos od najviše 60.000.000,00 HRK na iznos od najviše 247.194.330,00 HRK, izdavanjem najviše 6.000.000 novih redovnih dionica (dalje „Nove dionice“) na ime, u nematerijaliziranom obliku, pojedinačnog nominalnog iznosa 10,00 HRK. Nove dionice su se izdavale za nominalni iznos.

Upis i uplata Novih dionica vršila se u dva kruga.

**U I. krugu** pravo upisa Novih dionica imali su isključivo postojeći dioničari Izdavatelja koji su imali evidentirane dionice na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na dan 21.05.2014. g. (dalje „Dan utvrđivanja prava na upis“), osim dioničara koji drže Dionice Konsolidatora.

Vlastite dionice Izdavatelja nisu davale pravo sudjelovanja u postupku povećanja temeljnog kapitala.

U I. krugu dionice su se upisivale u razdoblju od 45 dana, od 26.05.2014. do 09.07.2014. g.

Ulagateljima je bio omogućen upis i uplata dionica do 100% ukupnog broja ponuđenih dionica, tj. do 6.000.000 dionica, proporcionalno njihovom sudjelovanju u temeljnom kapitalu ne računajući vlastite dionice Izdavatelja.

U I. krugu ukupno je upisano i uplaćeno sveukupno 2.532.491 Novih dionica.

**U II. krugu** pravo upisa preostalih 3.467.509 Novih dionica koje nisu upisane i uplaćene u I. krugu (dalje „Preostale nove dionice“) imali su isključivo dioničari koji su upisali Nove dionice u I. krugu.

U II. krugu dionice su se upisivale u razdoblju od 8 dana, od 14.07.2014. do 21.07.2014. g.

Ulagateljima je bio omogućen upis i uplata dionica do 100% ukupnog broja Preostalih novih dionica, tj. do najviše 3.467.509 dionica. Ukupno je bilo upisano i uplaćeno sveukupno 4.319.886 dionica, čime je iskazani interes premašio broj dionica na raspolaganju.

Budući da je ukupan broj upisanih i uplaćenih dionica u II. krugu bio veći od ukupnog broja Preostalih novih dionica, alokacija svakom pojedinačnom ulagatelju izvršila se na način određen javnim pozivom za II. krug.

U konačnici je u II. krugu ulagateljima alocirano 3.467.381 Novih dionica.

Temeljem javne ponude ukupno je u I. i II. krugu upisano i uplaćeno 5.999.872 Novih dionica.

S obzirom na to da je javna ponuda Dionica za uvrštenje bila predviđena Predstečajnom nagodbom tj. vršila se u skladu s Planom restrukturiranja usvojenog u postupku predstečajne nagodbe, Izdavalatelj je koristio iznimku određenu člankom 351. stavak (1) točka 12 ZTK te za potrebe izdanja Dionica za uvrštenje nije objavio prospekt.

**E.4. Opis svih interesa uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu**

Ne postoje pravne i fizičke osobe uključene u izdanje/ponudu koje imaju interes za izdanje/ponudu.

**E.5. Ime osobe ili naziv subjekta koji nudi vrijednosne papire na prodaju te sporazumi o zabrani raspolaganja dionicama: strane koje sudjeluju u sporazumu i naznaka razdoblja zabrane raspolaganja**

Ne postoje osobe koje nude Dionice za uvrštenje na prodaju niti sporazumi o zabrani raspolaganja Dionicama za uvrštenje. .

**E.6. Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude. U slučaju ponude za unos postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako ne upišu novu ponudu**

*Učinak izdanja svih Dionica za uvrštenje na razvodnjavanje*

Prije izdanja Dionica za uvrštenje, postojalo je 2.867.265 redovnih dionica Izdavalatelja. Nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru za sve izdane Dionice za uvrštenje, broj dionica Izdavalatelja povećan je za 21.852.040 novih redovnih dionica na ukupno 24.719.305 redovnih dionica.

Slijedom navedenog, udio dioničara koji je prije izdanja svih Dionica za uvrštenje imao 1% dionica Izdavalatelja, a nije sudjelovao u upisu Dionica za uvrštenje, snižava se na 0,13%.

*Učinak izdanja Dionica postojećih dioničara na razvodnjavanje*

Nakon izdanja Dionica konsolidatora i Dionica vjerovnika, postojalo je ukupno 18.719.433 redovnih dionica Izdavalatelja. Nakon izdanja Dionica postojećih dioničara, ukupan broj dionica Izdavalatelja povećan je za 5.999.872 novih redovnih dionica na ukupno 24.719.305 redovnih dionica.

Slijedom navedenog, udio dioničara koji je prije samog izdanja Dionica postojećih dioničara imao 1% dionica Izdavatelja, a nije sudjelovao u upisu Dionica postojećih dioničara snižava se na 0,76%.

#### **E.7. Procijenjeni troškovi koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj ili ponuditelj**

Što se tiče eventualnih troškova posebno stavljenih na teret ulagatelja, bili su mogući troškovi upisa i uplate Dionica za uvrštenje, u vidu troškova platnog prometa, javnog bilježnika i sl. Također, postoje oportunitetni troškovi za razdoblje od trenutka uplate novčanih sredstava pojedinog ulagatelja do trenutka slobodnog raspolaganja dodijeljenim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja naznačen prilikom upisa novih dionica, s obzirom na to da u navedenom razdoblju ulagatelji nisu ostvarivali kamatu.

## **II. REGISTRACIJSKI DOKUMENT**

### **1. ODGOVORNE OSOBE**

#### **1.1 Sve osobe odgovorne za informacije dane u registracijskom dokumentu**

Sve osobe koje su odgovorne za informacije sadržane u registracijskom dokumentu navedene su u nastavku.

#### **IZDAVATELJ:**

Dalekovod, dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju, matični broj subjekta (MBS): 080010093, osobni identifikacijski broj (OIB): 47911242222, sjedište: Zagreb, Marijana Čavića 4.

#### **ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA:**

**Paško Vela**, OIB: 80958998980, Trenkova ulica 48, Varaždin 42000, Predsjednik Uprave, zastupa Izdavatelja pojedinačno i samostalno,

**Marko Jurković**, OIB: 65343887275, Nova cesta 120, Zagreb 10000, član Uprave, zastupa Izdavatelja zajedno s drugim članom Uprave,

**Željko Lakić**, OIB: 89754443117, Tatjane Marinić 27, Samobor 10430, član Uprave, zastupa Izdavatelja zajedno s drugim članom Uprave,

**Adrijana Raković**, OIB: 70206786098, Kneza Mislava 10, Bregana, Lug Samoborski 10432, član Uprave, zastupa Izdavatelja zajedno s drugim članom Uprave.

#### **ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA:**

**Marko Lesić**, OIB: 13575321884, Tuškanac 56B, Zagreb 10000, Predsjednik Nadzornog odbora,

**Ivan Peteržilnik**, OIB: 57362195171, Börnestr 7, Düsseldorf 40211, Njemačka, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora,

**Vlado Čović**, OIB: 37833857103, Ruže Vukman 6, Šibenik 22000, član Nadzornog odbora,

**Uwe Heiland**, OIB: 83532903223, Eichenstr. 21, 29348 Eschede, Njemačka, član Nadzornog odbora,

**Marko Makek**, OIB: 14614505588, Antuna Bauera 18, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora,

**Hrvoje Markovinović**, OIB: 01814748634, Vladimira Nazora 62, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora,

**Anton Pernar**, OIB: 72653836307, Hrvatskog Sokola 75, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora,

**Krešimir Ružđak**, OIB: 03757162119, Tržna 5, Zaprešić 10290, član Nadzornog odbora,

**Mirela Tomljanović Radović**, OIB: 79388401934, Rudeška cesta 171, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora.

## 1.2. Izjava odgovornih osoba

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

Potpisnici izjave:

### ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA



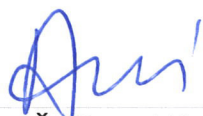
**Paško Vela**

Predsjednik Uprave



**Marko Jurković**

Član Uprave



**Željko Lakić**

Član Uprave



**Adrijana Raković**

Član Uprave

### ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA




**Marko Lesić**

Predsjednik Nadzornog odbora



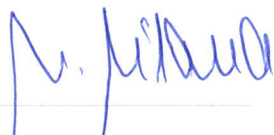
**Ivan Peteržilnik**

Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora



**Vlado Čović**

Član Nadzornog odbora



**Uwe Heiland**

Član Nadzornog odbora



**Marko Makek**

Član Nadzornog odbora



**Hrvoje Markovinović**

Član Nadzornog odbora



**Anton Pernar**

Član Nadzornog odbora



**Krešimir Ružđak**

Član Nadzornog odbora



**Mirela Tomljanović**

**Radović**

Član Nadzornog odbora

## **2. OVLAŠTENI REVIZORI**

### **2.1. Nazivi i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o članstvu u strukovnom tijelu)**

Reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za 2011. i 2012. g. izvršilo je društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080238978, OIB: 81744835353.

PricewaterhouseCoopers d.o.o. je upisan u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100002640.

Ovlašteni revizor u društvu PricewaterhouseCoopers d.o.o. koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća je John Mathias Gasparac, ovlašteni revizor i član uprave.

Reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za 2013. g. izvršilo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080435407, OIB: 58960122779.

Ernst & Young d.o.o. je upisan u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100001940.

Ovlašteni revizor u društvu Ernst & Young d.o.o. koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća je Berislav Horvat, ovlašteni revizor i prokurist.

### **2.2. Promjene ili otkaz revizorima tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama**

U razdoblju koje pokrivaju financijski izvještaji Izdavatelja koji su dio ovog Prospekta, došlo je do promjene ovlaštenog društva za reviziju financijskih izvještaja Izdavatelja.

Reviziju nekonsolidiranih i konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za 2011. i 2012. g. izvršio je PricewaterhouseCoopers d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31.

Glavna skupština Izdavatelja, održana 22.07.2013. g., donijela je odluku o promjeni revizora Izdavatelja te je za reviziju financijskih izvješća za 2013. g. odabrano revizorsko društvo Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50. Odluka je donesena na prijedlog Nadzornog odbora Izdavatelja, koju je Nadzorni odbor predložio temeljem prikupljenih ponuda.

### **3. ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE**

#### **3.1. Odabrane financijske informacije o Izdavatelju**

Odabrane financijske informacije za 2011., 2012. i 2013. g. koje su navedene u nastavku izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za godine koje su završile 31.12.2012. i 31.12.2013. Navedena revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja uključena su u dijelu II – točki 20.1. "*Povijesne financijske informacije*" ovog Prospekta.



**Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(000 HRK)	2011.	2012.	2013.
<b>Kontinuirano poslovanje</b>				
Prihodi od prodaje		1.130.793	1.253.799	1.145.501
Ostali prihodi		34.154	27.087	23.010
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda		(61.027)	(19.058)	(23.147)
Troškovi prodane trgovačke robe		(179.779)	(45.376)	(87.611)
Troškovi materijala i usluga		(611.396)	(905.214)	(647.293)
Troškovi zaposlenih		(304.854)	(259.414)	(259.971)
Amortizacija		(54.509)	(50.317)	(48.300)
Ostali poslovni rashodi		(146.021)	(341.262)	(186.435)
Ostali (gubici)/dobici– neto		(4.859)	(6.690)	(14.311)
<b>Dobit/gubitak iz redovnog poslovanja</b>		<b>(197.498)</b>	<b>(346.445)</b>	<b>(98.557)</b>
Financijski prihodi		844	1.397	1.325
Financijski rashodi		(77.674)	(79.652)	(4.627)
		(76.830)	(78.255)	(3.302)
Udio u dobiti pridruženih društava		-	2.533	(7.370)
Dobit/gubitak prije oporezivanja		(274.328)	(422.167)	(109.229)
Porez na dobit		(4.009)	(8.175)	(13.639)
<b>Neto dobit/gubitak iz kontinuiranog poslovanja</b>		<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>
<b>Prestanak poslovanja</b>				
Neto gubitak iz prestanka poslovanja		-	-	-
<b>Neto dobit/gubitak za:</b>				
Dioničare Društva		(278.179)	(429.924)	(122.216)
Manjinski interes		(158)	(418)	(652)
<b>Neto dobit/gubitak</b>		<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>
<b>Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u kn)</b>		<b>(110)</b>	<b>(152)</b>	<b>(43)</b>
Osnovni i razrijeđeni gubitak iz kontinuiranog poslovanja		(110)	(152)	(43)
<b>Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u kn)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Neto dobit/gubitak</b>		<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>

	(000 HRK)	2011.	2012.	2013.
<b>Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):</b>				
Dobici po revalorizaciji imovine		50.021	14.425	(14.425)
Tečajne razlike		2.577	(224)	2.780
Financijska imovina raspoloživa za prodaju po fer vrijednosti		(5.757)	(9.283)	0
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak)		46.841	4.918	(11.645)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit/gubitak</b>		<b>(231.496)</b>	<b>(425.424)</b>	<b>(134.513)</b>
Sveobuhvatni gubitak iz kontinuiranog poslovanja za:				
Dioničare društva Dalekovod d.d.		(231.583)	(425.398)	(133.459)
Manjinski udjeli		87	(26)	(1.054)
Ukupno		(231.496)	(425.424)	(134.513)
Sveobuhvatni gubitak iz prestanka poslovanja za:				
Dioničare društva Dalekovod d.d.		-	-	-
Manjinski interes		-	-	-
Ukupno		-	-	-
<b>Ukupno sveobuhvatni dobit/gubitak</b>		<b>(231.496)</b>	<b>(425.424)</b>	<b>(134.513)</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)

**Konsolidirana bilanca na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
<b>IMOVINA</b>				
<b>Dugotrajna imovina</b>		<b>1.210.545</b>	<b>1.220.276</b>	<b>1.178.458</b>
Nematerijalna imovina		27.483	17.343	10.235
Nekretnine, postrojenja i oprema		983.989	1.035.631	1.032.266
Predujmovi		45	119	-
Ulaganja u nekretnine		-	-	-
Ulaganja u ovisna društva		971	-	-
Ulaganja u pridružena društva		56.416	20.241	16.478
Ulaganja u zajedničke pothvate		76.640	79.729	70.514
Financijska imovina raspoloživa za prodaju		40.198	42.809	28.273
Zajmovi i potraživanja		24.803	24.404	20.692
<b>Kratkotrajna imovina</b>		<b>1.278.660</b>	<b>700.240</b>	<b>557.237</b>
Zalihe		189.961	152.780	118.169
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		1.016.961	529.136	406.064
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka		140	424	28
Novac i novčani ekvivalenti		45.935	17.884	30.069
		<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>
Potraživanje za porez na dobit		25.663	16	2.907
<b>Ukupna imovina</b>		<b>2.489.205</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.735.695</b>
<b>DIONIČKA GLAVNICA I OBVEZE</b>				
<b>Dionička glavnica</b>				
Dionički kapital		286.726	286.726	286.726
Premija na izdane dionice		80.479	80.479	80.479
Zakonske rezerve		12.838	12.838	11.652
Vlastite dionice		(7.773)	(7.773)	(7.773)
Statutarne i ostale rezerve		455.045	182.201	177.735
Revalorizacijske rezerve		59.302	64.444	40.015
Kumulirane tečajne razlike		(845)	(1.461)	1.721
Akumulirani gubitak		(278.179)	(429.924)	(549.760)
Manjinski udjeli		2.636	1.203	(215)
<b>Ukupno kapital</b>		<b>610.229</b>	<b>188.733</b>	<b>40.580</b>
<b>Dugoročne obveze</b>		<b>336.464</b>	<b>163.049</b>	<b>33.633</b>
Posudbe		329.984	155.976	11.539
Rezerviranja		6.480	7.073	12.090
Odgodena porezna obveza		-	-	10.004

(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>1.542.512</b>	<b>1.568.734</b>	<b>1.661.482</b>
Posudbe	813.852	944.868	1.115.495
Rezerviranja	589	1.325	1.031
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	728.071	622.541	544.873
Obveza za porez na dobit	-	-	83
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.878.976</b>	<b>1.731.783</b>	<b>1.695.115</b>
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>	<b>2.489.205</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.735.695</b>

*Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)*

**Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku za godinu koja je završila na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.
<b>Novčani tok iz redovnog poslovanja</b>				
Novčani tok generiran iz poslovanja		121.165	174.042	67.353
Plaćene kamate		(70.634)	(62.817)	(23.120)
Plaćeni iznos poreza na dobit		(11.886)	17.472	(3.380)
<b>Neto novčani priliv iz redovnog poslovanja</b>		<b>38.645</b>	<b>128.697</b>	<b>41.035</b>
<b>Novčani tok od ulagačkih aktivnosti</b>				
Nabava nematerijalne imovine		(6.844)	(1.008)	(443)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme		(273.396)	(109.018)	(68.908)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		2.658	2.650	1.079
Dani depoziti i krediti		(24.252)	(20.658)	(4.669)
Primljene otplate po danim kreditima		23.605	7.560	4.247
Ulaganja u ovisna društva		(2.023)	-	-
Ulaganje u zajedničke poduhvate		(56.000)	-	-
Primici od prodaje imovine raspoložive za prodaju		5.400	2.862	-
Primici od kamata		2.706	9.086	1.475
<b>Neto novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima</b>		<b>(328.146)</b>	<b>(108.526)</b>	<b>(67.219)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>				
Primici po izdavanju dionica		137.824	-	-
Primljeni krediti		325.362	31.635	45.600
Otplata komercijalnih zapisa		(157.727)	(56.974)	-
Izdavanje komercijalnih zapisa		53.392	48.918	-
Otplata primljenih kredita		(122.828)	(71.801)	(6.016)
Otplata obveza po financijskom najmu		-	-	(1.215)
<b>Neto novčani tok iz/(korišteni u) financijskih aktivnosti</b>		<b>236.023</b>	<b>(48.222)</b>	<b>38.369</b>
<b>Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>(28.051)</b>	<b>12.185</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		99.413	45.935	17.884
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine		45.935	17.884	30.069
<b>Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>(28.051)</b>	<b>12.185</b>

*Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)*

Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice za godinu koja je završila na dan 31.12.2012. i 31.12.2013. g.

GRUPA DALEKOVOD	Dionički kapital	Premija na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve iz preračuna tečaja	Akumulirani gubitak	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
(u 000 HRK)											
<b>Stanje 1. siječnja 2012.</b>	<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>455.045</b>	<b>59.302</b>	<b>(845)</b>	<b>(278.179)</b>	<b>607.593</b>	<b>2.636</b>	<b>610.229</b>
Neto gubitak	-	-	-	-	-	-	-	(429.924)	(429.924)	(418)	(430.342)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	5.142	(616)	-	4.526	392	4.918
Ukupno sveobuhvatna dobit/(gubitak)	-	-	-	-	-	5.142	(616)	(429.924)	(425.398)	(26)	(425.424)
<b>Transakcije s vlasnicima</b>											
Učinci konsolidacije	-	-	-	-	3.928	-	-	-	3.928	-	3.928
Pokrivanje gubitaka iz statutarne rezervi	-	-	-	-	(276.772)	-	-	278.179	1.407	(1.407)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>	<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>182.201</b>	<b>64.444</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(429.924)</b>	<b>187.530</b>	<b>1.203</b>	<b>188.733</b>
Neto gubitak	-	-	-	-	-	-	-	(122.216)	(122.216)	(652)	(122.868)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	-	(11.243)	(402)	(11.645)
Ukupno sveobuhvatni gubitak	-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	(122.216)	(133.459)	(1.054)	(134.513)
<b>Transakcije s vlasnicima</b>											
Reinvestiranje dobiti	-	-	-	-	16.581	-	-	(16.581)	-	-	-
Priznavanje odgođene porezne obveze	-	-	-	-	-	(10.004)	-	-	(10.004)	-	(10.004)
Učinak konsolidacije	-	-	-	-	-	-	-	(3.112)	(3.112)	-	(3.112)
Priznato u kapitalu	-	-	-	-	-	-	-	(160)	(160)	-	(160)
Učinak promjene tečaja						-	-	-		(364)	

GRUPA DALEKOVOD											
(u 000 HRK)	Dionički kapital	Premija na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve iz preračuna tečaja	Akumulirani gubitak	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
	-	-	-	-	-		-		-		(364)
Pokriivanje gubitaka iz zakonskih rezervi	-	-	(1.186)	-	-	-	-	1.186	-	-	-
Pokriivanje gubitaka iz statutarne i ostalih rezervi	-	-	-	-	(21.047)	-	-	21.047	-	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>	<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>11.652</b>	<b>(7.773)</b>	<b>177.735</b>	<b>40.015</b>	<b>1.721</b>	<b>(549.760)</b>	<b>40.795</b>	<b>(215)</b>	<b>40.580</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)

**Ključni financijski indikatori za godinu koja je završila na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. g.**

	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.
Ukupni prihodi		1.165.791	1.282.283	1.169.836
% godišnja promjena		(29,41%)	9,99%	(8,77%)
Prihodi od prodaje		1.130.793	1.253.799	1.145.501
% godišnja promjena		(27,34%)	10,88%	(8,64%)
Poslovni prihodi		1.164.947	1.280.886	1.168.511
% godišnja promjena		(29,36%)	9,95%	(8,77%)
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)		(142.989)	(296.128)	(50.257)
EBITDA marža		(12,27%)	(23,12%)	(4,30%)
Dobit iz poslovanja (EBIT)		(197.498)	(346.445)	(98.557)
EBIT marža		(16,95%)	(27,05%)	(8,43%)
Neto dobit/gubitak		(278.337)	(430.342)	(122.868)
	(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
Neto dug <sup>3</sup>		1.097.901	1.082.960	1.096.965
Ukupna imovina		2.489.205	1.920.516	1.735.695
Vlasnička glavnica		610.229	188.733	40.580
Pokazatelj tekuće likvidnosti (kratkotrajna imovina/ kratkoročne obveze)		0,83	0,45	0,34
Pokazatelj zaduženosti (ukupne obveze/ ukupna imovina)		75,48%	90,17%	97,66%

*Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta)*

<sup>3</sup>Neto dug podrazumijeva ukupan iznos financijskih obveza (kratkoročnih i dugoročnih) umanjjenih za iznos novca i novčanih ekvivalenata.



### **3.2. Odabrane financijske informacije o Izdavatelju za razdoblja tijekom godine**

Odabrane financijske informacije za razdoblja tijekom godine koje su navedene u nastavku izvedene su iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Konsolidirani račun dobiti i gubitka za kvartal koji je završio na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	I.-IX. 2013.	I.-IX. 2014.
<b>I. POSLOVNI PRIHODI</b>	<b>900.520.696</b>	<b>749.469.586</b>
1. Prihodi od prodaje	888.540.561	718.665.316
2. Ostali poslovni prihodi	11.980.135	30.804.270
<b>II. POSLOVNI RASHODI</b>	<b>899.415.340</b>	<b>732.990.213</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	17.528.317	(14.135.293)
2. Materijalni troškovi	567.704.176	438.534.759
a) Troškovi sirovina i materijala	153.778.394	98.275.278
b) Troškovi prodane robe	70.714.161	73.856.665
c) Ostali vanjski troškovi	343.211.622	266.402.815
3. Troškovi osoblja	183.336.800	158.373.287
a) Neto plaće i nadnice	118.452.649	103.451.742
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	38.360.108	35.785.584
c) Doprinosi na plaće	26.524.043	19.135.961
4. Amortizacija	33.928.616	36.148.843
5. Ostali troškovi	91.831.808	90.519.699
6. Vrijednosno usklađivanje	1.075.684	15.855.299
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	1.075.684	15.855.299
7. Rezerviranja	0	500.000
8. Ostali poslovni rashodi	4.009.939	7.193.619
<b>III. FINANIJSKI PRIHODI</b>	<b>15.736.263</b>	<b>214.171.235</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	1.733.893	0
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	13.662.598	35.487.028
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	296.686	0
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	0	0
5. Ostali financijski prihodi	43.086	178.684.207
<b>IV. FINANIJSKI RASHODI</b>	<b>19.000.552</b>	<b>45.408.303</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	629.413	0
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	17.555.931	40.353.527
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	0	240.903
4. Ostali financijski rashodi	815.207	4.813.873
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>11.336.905</b>	<b>0</b>
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>0</b>	<b>3.297.171</b>
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IX. UKUPNI PRIHODI</b>	<b>927.593.864</b>	<b>963.640.822</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI</b>	<b>918.415.892</b>	<b>781.695.687</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>9.177.973</b>	<b>181.945.135</b>
1. Dobit prije oporezivanja	9.177.973	181.945.135
2. Gubitak prije oporezivanja	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>2.819.197</b>	<b>1.113.332</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	<b>6.358.776</b>	<b>180.831.802</b>
1. Dobit razdoblja	6.358.776	180.831.802
2. Gubitak razdoblja	0	0
<b>DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		

Naziv pozicije	I.-IX. 2013.	I.-IX. 2014.
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	6.539.825	180.865.160
2. Pripisana manjinskom interesu	(181.049)	(33.357)
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>		
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	6.358.776	180.831.802
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA</b>		
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju		
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja		
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>		
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>	6.358.776	180.831.802
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>		
1. Pripisana imateljima kapitala matice	6.539.825	180.865.160
2. Pripisana manjinskom interesu	(181.049)	(33.357)

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Konsolidirana bilanca na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	30.09.2013. (neto)	30.09.2014. (neto)
<b>AKTIVA</b>		
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>1.212.453.468</b>	<b>1.185.903.701</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>14.526.466</b>	<b>8.274.084</b>
1. Izdaci za razvoj	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	9.738.524	6.112.145
3. Goodwill	4.559.000	1.213.000
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	0	216.954
6. Ostala nematerijalna imovina	228.942	731.984
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA</b>	<b>1.040.430.508</b>	<b>1.041.502.609</b>
1. Zemljište	212.915.922	285.132.519
2. Građevinski objekti	112.381.090	610.377.394
3. Postrojenja i oprema	128.244.099	119.825.016
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	14.820.579	11.307.815
5. Biološka imovina	0	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	121.310	45.165
7. Materijalna imovina u pripremi	356.563.083	14.808.820
8. Ostala materijalna imovina	9.796	5.880
9. Ulaganje u nekretnine	215.374.630	0
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA</b>	<b>157.496.494</b>	<b>116.666.850</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	88.488.161	68.770.931
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	26.436.656	20.551.762
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	0	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	36.599.314	22.400.065
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	5.684.830	4.944.092
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	287.534	0
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	0	0
<b>IV. POTRAŽIVANJA</b>	<b>0</b>	<b>17.869.238</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	0	157.483
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	0	0
3. Ostala potraživanja	0	17.711.755
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>0</b>	<b>1.590.920</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>676.185.361</b>	<b>814.425.655</b>
<b>I. ZALIHE</b>	<b>126.592.606</b>	<b>146.165.315</b>
1. Sirovine i materijal	54.968.819	76.926.586
2. Proizvodnja u tijeku	16.896.630	11.571.184
3. Gotovi proizvodi	42.540.084	44.754.377
4. Trgovačka roba	11.669.186	11.554.688
5. Predujmovi za zalihe	398.732	1.358.481
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	119.155	0
7. Biološka imovina	0	0
<b>II. POTRAŽIVANJA</b>	<b>509.330.229</b>	<b>496.713.013</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	0	1.187.500

Naziv pozicije	30.09.2013. (neto)	30.09.2014. (neto)
2. Potraživanja od kupaca	380.736.845	357.323.507
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	1.355.315	1.011.000
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	1.948.475	338.304
5. Potraživanja od države i drugih institucija	5.313.911	16.724.420
6. Ostala potraživanja	119.975.684	120.128.282
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA</b>	<b>17.086.300</b>	<b>82.686.694</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	0	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	0	0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	311.736	311.737
5. Ulaganja u vrijednosne papire	28.074	40.889.409
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	16.385.624	41.446.779
7. Ostala financijska imovina	360.866	38.769
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>23.176.226</b>	<b>88.860.634</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>2.136.256</b>	<b>2.633.475</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA</b>	<b>1.890.775.085</b>	<b>2.002.962.832</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>1.627.273.864</b>	<b>568.923.455</b>
<b>PASIVA</b>		
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>	<b>191.085.311</b>	<b>513.066.015</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>286.726.500</b>	<b>247.193.050</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>80.478.889</b>	<b>86.175.590</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI</b>	<b>162.244.815</b>	<b>78.292.005</b>
1. Zakonske rezerve	11.652.122	11.590.720
2. Rezerve za vlastite dionice	7.773.071	7.773.071
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	7.773.071	7.773.071
4. Statutarne rezerve	32.924.699	32.923.976
5. Ostale rezerve	117.667.994	33.777.310
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>64.877.600</b>	<b>40.012.916</b>
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK</b>	<b>(410.957.393)</b>	<b>(119.223.821)</b>
1. Zadržana dobit		
2. Preneseni gubitak	410.957.393	119.223.821
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE</b>	<b>6.539.825</b>	<b>180.865.160</b>
1. Dobit poslovne godine	6.539.825	180.865.160
2. Gubitak poslovne godine	0	
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	<b>1.175.077</b>	<b>-248.885</b>
<b>B) REZERVIRANJA</b>	<b>11.384.447</b>	<b>7.166.768</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	10.512.532	7.118.697
2. Rezerviranja za porezne obveze	35.521	0
3. Druga rezerviranja	836.395	48.070
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>467.531.318</b>	<b>707.749.425</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	0	157.479
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	327.100.601	429.245.189
4. Obveze za predujmove	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	140.430.717	243.294.216
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	19.307.618
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima	0	3.185.125

Naziv pozicije	30.09.2013. (neto)	30.09.2014. (neto)
postoje sudjelujući interesi		
8. Ostale dugoročne obveze	0	2.555.655
9. Odgođena porezna obveza	0	10.004.143
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>1.216.445.703</b>	<b>772.926.831</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	13.491.446	5.996.156
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	609.511.164	400.602.977
4. Obveze za predujmove	39.779.070	80.965.742
5. Obveze prema dobavljačima	446.505.321	187.799.828
6. Obveze po vrijednosnim papirima	44.775.530	919.417
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	6.401.397	0
8. Obveze prema zaposlenicima	16.898.301	20.176.272
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	27.168.620	23.396.506
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	1.899.762	1.899.762
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	0	0
12. Ostale kratkoročne obveze	10.015.092	51.170.172
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>4.328.307</b>	<b>2.053.793</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA</b>	<b>1.890.775.085</b>	<b>2.002.962.832</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>1.627.274.864</b>	<b>568.923.455</b>
<b>DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>		
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>		
1. Pripisano imateljima kapitala matice	189.910.235	513.314.900
2. Pripisano manjinskom interesu	1.175.077	(248.885)

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku za kvartal koji je završio na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

<b>Naziv pozicije</b>	<b>I.-IX.2013.</b>	<b>I.-IX.2014.</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Dobit prije poreza	9.177.973	181.945.135
2. Amortizacija	33.928.616	36.148.843
3. Povećanje kratkoročnih obveza	0	0
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	17.461.790	0
5. Smanjenje zaliha	26.187.525	0
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	756.687	807.994.831
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>87.512.591</b>	<b>1.026.088.809</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	30.496.863	343.044.524
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	0	98.109.813
3. Povećanje zaliha	0	36.171.571
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	0	589.167.405
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>	<b>30.496.863</b>	<b>1.066.493.313</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>57.015.728</b>	<b>0</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>40.404.504</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	100.369	0
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	0	0
3. Novčani primici od kamata	182.800	32.807
4. Novčani primici od dividendi	0	0
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	0	207.777.170
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>	<b>283.169</b>	<b>207.809.977</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	35.791.855	35.225.654
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih finansijskih instrumenata	7.383.993	0
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	30.358.998	74.597.518
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>	<b>73.534.846</b>	<b>109.823.172</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>97.986.805</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>73.251.677</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih finansijskih instrumenata	20.240.058	0
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	0	0
3. Ostali primici od finansijskih aktivnosti	0	16.967.918
<b>V. Ukupno novčani primici od finansijskih aktivnosti</b>	<b>20.240.058</b>	<b>16.967.918</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	1.420.219	6.018.596
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	0	0
3. Novčani izdaci za finansijski najam	561.224	9.739.620
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	0	0
5. Ostali novčani izdaci od finansijskih aktivnosti	0	0
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od finansijskih aktivnosti</b>	<b>1.981.443</b>	<b>15.758.216</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>18.258.615</b>	<b>1.209.702</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Naziv pozicije	I.-IX.2013.	I.-IX.2014.
<b>FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Ukupno povećanje novčanog tijeka	2.022.665	58.792.003
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>21.153.561</b>	<b>30.068.631</b>
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	2.022.665	58.792.003
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>23.176.226</b>	<b>88.860.634</b>

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.



**Konsolidirani izvještaj o promjenama glavnice za kvartal koji je završio na dan 30.09.2013. i 30.09.2014. g.**

Naziv pozicije	I.-IX.2013.	I.-IX.2014.
<b>GRUPA</b>		
1. Upisani kapital	286.726.500	247.193.050
2. Kapitalne rezerve	80.478.889	86.175.590
3. Rezerve iz dobiti	162.244.815	78.292.005
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	(410.957.393)	(119.223.821)
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	6.539.825	180.865.160
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	64.877.600	40.012.916
7. Revalorizacija nematerijalne imovine		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		
9. Ostala revalorizacija		
<b>10. Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>189.910.235</b>	<b>513.314.900</b>
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)		
13. Zaštita novčanog tijeka		
14. Promjene računovodstvenih politika		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja		
16. Ostale promjene kapitala		
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala</b>		
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	189.910.235	513.314.900
17 b. Pripisano manjinskom interesu	1.175.077	(248.885)

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

**Ključni financijski indikatori za Grupu za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.**

	(u 000 HRK)	30.09.2013.	30.09.2014.
Ukupni prihodi		916.257	963.641
% godišnja promjena			5,17%
Prihodi od prodaje		888.541	718.665
% godišnja promjena			-19,12%
Poslovni prihodi		900.521	749.470
% godišnja promjena			-16,77%
Dobit iz poslovanja prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA)		35.034	52.628
EBITDA marža		3,89%	7,02%
Dobit iz poslovanja (EBIT)		1.105	16.479
EBIT marža		0,12%	2,20%
Neto dobit/gubitak		6.359	180.832
	(u 000 HRK)	30.09.2013.	30.09.2014.
Neto dug <sup>4</sup>		926.927	746.984
Ukupna imovina		1.890.775	2.002.963
Vlasnička glavnica		191.085	513.066
Pokazatelj tekuće likvidnosti (kratkotrajna imovina/ kratkoročne obveze)		0,56	1,05
Pokazatelj zaduženosti (ukupne obveze/ ukupna imovina)		89,89%	74,38%

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

<sup>4</sup> Neto dug podrazumijeva ukupan iznos financijskih obveza (kratkoročnih i dugoročnih) umanjenih za iznos novca i novčanih ekvivalenata.

## **4. ČIMBENICI RIZIKA**

Ulaganjem u dionice ulagatelji se izlažu brojnim rizicima te svako takvo ulaganje može značajno utjecati na ostvarenu dobit ili gubitak ulagatelja. Stoga bi ulagatelji prije svakog ulaganja u dionice trebali detaljno proučiti sve informacije o relevantnim rizicima.

U nastavku ovog poglavlja navedeni su rizici kojima je izložen Izdavatelj i njegovo područje poslovanja, a koji predstavljaju isključivo najvažnije rizike svojstvene Izdavatelju. Isti ne obuhvaćaju rizike koji u trenutku sastavljanja ovog Prospekta nisu bili poznati ili ih Izdavatelj nije smatrao značajnim, a koji bi mogli značajno ili štetno utjecati na poslovanje Izdavatelja, njegovo financijsko stanje i rezultate poslovanja, a time i na tržišnu vrijednost dionice.

Ulagatelji se upućuju na detaljno razmatranje svih rizika izloženih u nastavku, ali i vlastitu procjenu financijskog stanja, potencijala i svih rizika vezano uz Izdavatelja prije eventualne odluke o ulaganju u dionice.

### **4.1. Tržišni rizik**

#### **4.1.1. Rizik poslovnog okruženja**

Rizik poslovnog okruženja proizlazi iz političkih, makroekonomskih i drugih kretanja na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje, a koja imaju izravan utjecaj na njegovo poslovanje, dok on na ista ne može utjecati.

Poslovanje Izdavatelja odvija se u zemljama ili regijama koje se nalaze u različitim fazama razvoja. Neke od tih zemalja ili regija još su nedavno prolazile kroz razdoblje političke nestabilnosti te su podložne većem stupnju rizika nego što je to slučaj s razvijenijim tržištima, uključujući u nekim slučajevima značajne pravne, regulatorne, gospodarske i političke rizike.

#### *Politički rizik*

Politički rizik odnosi se na sve rizike koji bi mogli utjecati na političku nestabilnost pojedine države. Međunarodne kompanije koje posluju u više različitih država mogu navedeni rizik diverzificirati, ovisno o rizicima pojedinih država u kojima posluju. U odnosu na kompanije koje posluju na regionalnim tržištima, odnosno na području bivše Jugoslavije, potrebno je uzeti u obzir da zemlje na tom području još uvijek prolaze kroz proces političke tranzicije te bi svaki ulagatelj trebao biti svjestan političkog i općeg društvenog rizika kojeg podrazumijevaju takva tržišta.

Izdavatelj nudi svoje usluge i proizvode u više od 80 zemalja u svijetu te razvija standarde u skladu s europskim zakonodavstvom kako bi se tehnički i tehnološki prilagodio poslovanju na tržištu EU i ostalim međunarodnim tržištima, a time i što lakše nosio s inozemnom konkurencijom. Međunarodno poslovanje Izdavatelja odvija se kroz predstavništva i

podružnice u Ukrajini, Švedskoj, Norveškoj, Njemačkoj, Kazahstanu, Grenlandu, Sloveniji, Bosni i Hercegovini, Albaniji, Crnoj Gori, Makedoniji, Poljskoj, Kosovu, Libiji, Namibiji i Nigeriji.

Nestabilnost u Ukrajini zasada nije značajnije utjecala na odvijanje projekata na tom tržištu, budući da se lokacija izvođenja projekata Izdavatelja nalazi izvan zone oružanih sukoba. Međutim, daljnja dodatna eskalacija sukoba mogla bi ugroziti nesmetano odvijanje projekata.

#### *Makroekonomski rizik*

Poslovanje svake kompanije je pod utjecajem makroekonomskih kretanja, a intenzitet ovog utjecaja ovisi o cikličnosti industrije u kojoj kompanija posluje.

Izdavatelj posluje u građevinskom i energetsom sektoru. Oba sektora nalaze se pod izravnim utjecajem makroekonomskih varijabli, odnosno pod utjecajem općeg stanja gospodarstva, politika monetarnih vlasti i država, planova za velika infrastrukturna ulaganja, stabilnosti zemalja i njihovih proračunskih deficita, kretanja kamatnih stopa na dugoročna zaduženja, dostupnosti financiranja i drugih makroekonomskih čimbenika koji su izvan kontrole Izdavatelja.

Budući da su oba sektora u kojima Izdavatelj posluje iznimno ciklična, promet i financijski rezultati Izdavatelja snažno su ovisni o kretanju BDP-a na pripadajućim geografskim tržištima, odnosno u zemljama u kojima posluje. Građevinski i energetski sektor u posljednjih nekoliko godina bilježe značajan pad obujma poslovanja, stoga su rezultati i financijska pozicija Izdavatelja podložni visokom stupu volatilnosti.

Nepovoljni globalni trendovi u građevinskom i energetsom sektoru ili u regiji u cjelini mogli bi imati značajan nepovoljni učinak na likvidnost, financijski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja.

#### **4.1.2. Rizik konkurencije**

Konkurentnost Izdavatelja načelno je ovisna o stupnju potražnje za proizvodima i uslugama koje Izdavatelj pruža, te o njegovoj sposobnosti kontroliranja svoje efikasnosti i troškova poslovanja.

Izdavatelj posluje i ostvaruje velik dio prihoda na regionalnim tržištima koja su pod dominantnim utjecajem regionalnih i lokalnih čimbenika konkurentnosti. Cijene na tim tržištima podložne su promjenama koje mogu biti izazvane razmjerno malim promjenama u ponudi i potražnji, općim ekonomskim uvjetima te u ostalim tržišnim uvjetima koji nisu pod kontrolom Izdavatelja. Kao posljedica toga, Izdavatelj se u budućnosti može suočiti s padom cijene, marže ili prodaje. Bilo kakav značajan pad cijene, marže ili prodaje mogao bi imati značajan i nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja.

Također, pojedinačni regionalni i lokalni čimbenici konkurencije često su podložni različitim događajima na tržištima na kojima Izdavatelj posluje te bi se u budućnosti mogli promijeniti na štetu Izdavatelja, značajno zaoštravajući konkurenciju u pojedinim regijama ili državama. Na primjer, konkurenti bi mogli nastaviti trend nuđenja proizvoda i usluga po izrazito niskim i ekonomski neopravdanim cijenama (*damping* cijenama) što bi moglo imati negativan učinak na dobivanje natječaja na domicilnom tržištu. Iako spomenuta politika cijena nije dugoročno održiva, Izdavatelj bi se mogao suočiti s padom potražnje za vlastitim proizvodima i uslugama. Uz navedeno, druge moguće promjene u konkurentnom poslovnom okruženju mogle bi imati značajan i nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja.

#### **4.1.3. Rizik vezan uz poslovanje Izdavatelja**

##### *Rizik vezan uz sezonalnost poslovanja*

Budući da je građevinska industrija ovisna o vremenskim uvjetima, poslovanje Izdavatelja podložno je visokom stupnju sezonalnosti. U razdobljima hladnog vremena i obilnijih oborina vlada manja potražnja za građevinskim radovima i projektima. Također, troškovi izvođenja projekata u takvim uvjetima su viši zbog veće potrošnje energije pri niskim temperaturama.

##### *Rizik vezan uz nemogućnost predviđanja rezultata natječaja*

Nadalje, poslovanje Izdavatelja ovisno je o procesu *tenderiranja*, odnosno podnošenju ponuda na natjecajima na domaćem i međunarodnom tržištu, a ishodi ovakvog poslovnog modela su često nepredvidivi. Iako Izdavatelj posjeduje značajan *know how* i reference s najzahtjevnijih tržišta, nemoguće je predvidjeti ishode natječaja na kojima sudjeluje i, sukladno tome, efekte na rezultat i financijsku poziciju Izdavatelja.

##### *Rizik vezan uz ishođenje bankovnih garancija*

Kako bi se mogao javljati na natječaje i izvoditi poslove, Izdavatelju su potrebne bankovne garancije. S obzirom da je postupak predstečajne nagodbe nedavno završen, postoji rizik da bi ishođenje bankovnih garancija moglo biti otežano, što može imati utjecaj na dobivanje novih poslova, kao i na naplatu potraživanja po projektima u tijeku.

##### *Rizik pravnih sporova*

Izdavatelj je podložan riziku pravnih sporova u okviru redovnog poslovanja. Spor koji Podravska banka d.d. vodi protiv Izdavatelja radi naplate svojih potraživanja može utjecati na financijski položaj Izdavatelja. Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da rezultati ostalih trenutnih ili budućih pravnih sporova Izdavatelja i/ili članica Grupe neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

#### **4.2. Regulatorni rizik**

Međunarodno poslovanje podrazumijeva, između ostalog, i izloženost riziku vezano uz trgovinska ograničenja i promjene u tarifama i carinskim pristojbama. Također, moguće je da u zemljama u kojima Izdavatelj posluje, uz kratku najavu ili bez najave državnih tijela, dođe do promjene zakonodavnog okvira koji je relevantan za poslovanje Izdavatelja, čime bi mogla nastati dodatna opterećenja. Spomenuti rizik mogao bi imati značajan i nepovoljan učinak na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja.

#### **4.3. Financijski rizik**

Aktivnosti koje Izdavatelj obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima.

##### **4.3.1. Valutni rizik**

Prihodi koje Izdavatelj ostvaruje od prodaje u inozemstvu ostvareni su uglavnom u valuti EUR, a prihodi od prodaje na hrvatskom tržištu u domaćoj valuti, tj. HRK. Veći dio dugoročnih i kratkoročnih kredita ugovoren je s valutnom klauzulom, odnosno vezan je uz tečaj EUR. Premda promjene u tečaju EUR prema HRK utječu na rezultate poslovanja i Izdavatelja, Uprava ne prati aktivno utjecaj valutnog rizika na poslovanje.

Na dan 31.12.2013. g., kada bi EUR oslabio/ojačao za 1,00% u odnosu na HRK (2012.: 1,00%), a pod pretpostavkom nepromijenjenih ostalih varijabli, gubitak za razdoblje izvještavanja (na konsolidiranoj razini) bio bi za 3.573 tisuće HRK (2012.: 4.044 tisuće HRK) manji/veći, uglavnom kao rezultat pozitivnih/negativnih tečajnih razlika nastalih preračunom potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima, posudbi i novčanih deviznih sredstava izraženih u EUR.

Prema procjeni Uprave, utjecaj promjene ostalih valuta nema značajan utjecaj na financijske izvještaje Izdavatelja.

##### **4.3.2. Rizik vezan uz ulaganje u financijsku imovinu**

Izdavatelj klasificira svoju financijsku imovinu, između ostalog, u kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju. Kroz pad cijena financijske imovine, Izdavatelj je izložen rizicima promjene fer vrijednosti što može imati značajan nepovoljan učinak na njegov financijski položaj i rezultate.

##### **4.3.2. Kamatni rizik**

Kamatni rizik Izdavatelja proizlazi iz dugoročnih kredita. Iako Izdavatelj kontinuirano prati promjene kamatnih stopa, krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Izdavatelja riziku novčanog tijeka.

Na dan 31.12.2013. g., povećanje/smanjenje efektivne kamatne stope na primljene kredite za 0,82% na godišnjoj razini, rezultiralo bi smanjenjem/povećanjem gubitka nakon poreza (na konsolidiranoj razini) za 249 tisuća HRK kao rezultat većeg/manjeg troška kamata.

Budući da Izdavatelj nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, njegovi prihodi i novčani tijek iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

#### **4.3.3. Rizik koji proizlazi iz nemogućnosti naplate potraživanja**

Iako politike Izdavatelja predviđaju da se prodaja obavlja prema kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest i u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja, Izdavatelj je u određenoj mjeri izložen riziku koji proizlazi iz nemogućnosti naplate potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja.

#### **4.3.4. Rizik nelikvidnosti**

U poslovanju Izdavatelja je prisutan rizik nelikvidnosti odnosno vremenske neusklađenosti priljeva i odljeva po potraživanjima i obvezama. Ovaj rizik dodatno je pod utjecajem ovisnosti poslovanja Izdavatelja o poslovnim bankama u pogledu financiranja i ishođenja bankovnih garancija.

## **5. INFORMACIJE O IZDAVATELJU**

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

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

**Izdavatelj:** Dalekovod, dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju

**Skraćeni naziv:** Dalekovod, d.d.

**Naziv na engleskom jeziku:** Dalekovod jsc

**Naziv na njemačkom jeziku:** Dalekovod AG

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

**Trgovački sud registracije:** Trgovački sud u Zagrebu

**Matični broj subjekta (MBS):** 080010093

#### **5.1.3. Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan, osim ako je neodređeno**

**Datum osnivanja:** 08.04.1949. g.

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

**Sjedište Izdavatelja:** Ulica Marijana Čavića 4, Zagreb, Republika Hrvatska

**Pravni oblik:** dioničko društvo

**Zakonodavstvo prema kojem posluje:** Zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina Europske Unije

**Država osnivanja:** Republika Hrvatska

**Adresa:** Ulica Marijana Čavića 4, Zagreb, Republika Hrvatska

**Telefon:** + 385 (1) 24 11 111

**Elektronska pošta:** dalekovod@dalekovod.hr

**Internetske stranice Izdavatelja:** www.dalekovod.com



### 5.1.5. Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja

Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja prikazani su u nastavku.

#### Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja

Godina	Događaj
1949.	Izdavatelj je osnovan izdvajanjem iz društva Elektra Zagreb u cilju provođenja kapitalne izgradnje vodova i trafostanica.
1950.	Pripreme za izgradnju prijenosnih objekata 110 kV, važnih za razvoj Izdavatelja u poduzeće za projektiranje, proizvodnju i izgradnju elektroenergetskih objekata.
1962.	Prvo poslovanje Izdavatelja u inozemstvu – u državi Togo.
1962.	Izdavatelj je izgradio te je pušten u rad dalekovod 220 kV Zakučac – Mraclin koji predstavlja prijelomnicu daljnjeg širenja visokonaponske elektroenergetske mreže.
1983.	Pogon proizvodnje Izdavatelja preseljen je na novu lokaciju u Velikoj Gorici.
1989.	Društveno poduzeće Dalekovod iz Zagreba, elektroprivredno poduzeće za inženjering, proizvodnju i izgradnju s potpunom odgovornošću, registrirano je na temelju rješenja Okružnog privrednog suda u Zagrebu, broj FI-4274/89-2 od 29.12.1989. g.
1991.	Na sjednici održanoj 19.12.1991. g. radnički savjet donio je odluku o pretvorbi te program pretvorbe društvenog poduzeća Dalekovod.
1992.	Agencija za restrukturiranje i razvoj donijela je 26.03.1992. g. Rješenje o suglasnosti na namjeravanu pretvorbu. Prema podacima navedenim u Rješenju, temeljni kapital društva iznosi 3.504.435.000 HRD.
1992.	Nakon provedenog postupka pretvorbe i nakon održane osnivačke skupštine dana 03.10.1992. g., prema rješenju Okružnog privrednog suda u Zagrebu od 28.10.1992. g., upisana je u sudski registar promjena oblika organiziranja iz društvenog poduzeća u dioničko društvo Dalekovod.
1995.	Usklađenje općih akata i temeljnog kapitala sa ZTD-om upisano je u registar Trgovačkog suda u Zagrebu 31.10.1995. g.
1999.	Izdavatelj sudjeluje u izgradnji dalekovoda 2x400 kV Žerjavinec-Heviz - prve interkonekcijske veze s Mađarskom.
2000. - 2001.	U skladu s odredbama Statuta Izdavatelja i na temelju suglasnosti Nadzornog odbora, Uprava Izdavatelja definirala je Protokol o poslovima prodaje vlastitih dionica zaposlenicima pod nazivom ESOP (Program zaposleničkog vlasništva dionica). Program omogućuje zaposlenicima stjecanje dionica pod povoljnijim uvjetima nego na slobodnom tržištu i sudjelovanje u raspodjeli ostvarene dobiti. U navedenom ESOP programu sudjelovalo je više od 60% zaposlenih.
2003.	Dionice Izdavatelja uvrštene su na ZSE dana 25.03.2003. g. pod oznakom DLKV-R-A.

Godina	Događaj
<b>2003.</b>	Pušten je u rad tvornički kompleks pod nazivom Dalekovod Proizvodnja d.o.o. (ranije pod nazivom Dalekovod Cinčaonica d.o.o.). Dalekovod Proizvodnja d.o.o. članica je Grupe. Osnovna djelatnost tvrtke je proizvodnja metalnih konstrukcija, ovjesne i spojne opreme, te antikorozivna zaštita čelika postupkom vrućeg cinčanja.
<b>2004.</b>	Izdavatelj postaje većinski vlasnik Tvornice dalekovodnih stubova i konstrukcija a.d. iz Doboja, BiH (skraćena tvrtka Dalekovod TKS a.d., Doboj). Dalekovod TKS a.d. Doboj specijalizirana je tvornica za proizvodnju stupova i konstrukcija za elektroprivredu i telekomunikacije, te opreme za autopute i željeznice.
<b>2004.</b>	Društvenim ugovorom od 10.12.2004. g. osnovano je društvo Unidal d.o.o., sa sjedištem u Vinkovcima. Unidal d.o.o. osnovano je kao rezultat zajedničkog ulaganja Izdavatelja i društva Unior d.d., sa sjedištem u Zreču, Republika Slovenija. Unidal d.o.o. proizvodi oko 3.000 t kovanih proizvoda godišnje, za automobilsku i elektroprivrednu industriju.
<b>2005.</b> – <b>2006.</b>	Izdavatelj je na Islandu otvorio svoju prvu podružnicu Dalekovod Uibu a Islandi te izgradio više od 200 km dalekovoda 420 kV (ključna internacionalna referenca koja je stvorila temelje za dobivanje <i>tendera</i> u skandinavskim zemljama).
<b>2007.</b>	Izdavatelj je na temelju Ugovora o prijenosu dionica od 17.01.2007. g., sklopljenim sa CTG d.o.o., Zagreb stekao 253.008 redovnih dionica društva Dalekovod TIM d.d., Topusko, odnosno 88,65% temeljnog kapitala tog društva. Osnovni proizvod tvornice je istegnuti metal tj. mreže od istegnutog metala i to od čelika, aluminija, bakra i slično.
<b>2007.</b>	Djelatnost projektiranja sa svim svojim potencijalima i referencama izdvojena je 2007. g. iz Dalekovod d.d. u zasebnu tvrtku, Dalekovod-Projekt d.o.o., koja postaje neovisan pravni subjekt, registriran za obavljanje djelatnosti projektiranja, nadzora, konzaltinga i inženjeringa.
<b>2009.</b>	Izdavatelj u Kazahstanu gradi 385,5 km dalekovoda 500 kV (ključna internacionalna referenca kao temelj za nove poslove u zemljama CIS-a).
<b>2009.</b>	Izdavatelj je sa ZSE dana 22.12.2009. g. sklopio Ugovor o uvrštenju redovnih dionica Dalekovod d.d. u Službeno tržište Zagrebačke burze.
<b>2009.</b> – <b>2010.</b>	Izdavatelj je pokrenuo novi poslovni segment – obnovljivi izvori energije. Izdavatelj je krajem 2010. g. završio prvu investiciju u obnovljive izvore energije izgradnjom vjetroelektrana - VE Zadar 6 (imovina društva Velika Popina d.o.o.; Izdavatelj je posredni vlasnik 50% društva Velika Popina d.o.o. putem ovisnog društva Dalekovod Professio d.o.o.), ukupne snage od 9,2 MW, na lokaciji Velika Popina (općina Gračac) čime je osiguran razvoj nove poslovne grane i nastavka ulaganja i razvoja obnovljivih izvora energije.
<b>2010.</b>	Potpisan je ugovor za izgradnju dalekovoda 60 kV na Grenlandu. Vrijednost ugovora je nešto veća od 6 mil. EUR.
<b>2010.</b>	Izdavatelj je dobio posao na izgradnji dalekovoda 330 kV Dniester-Bar HVL za ukrajinsku nacionalnu energetska kompaniju UKENEGRO. Vrijednost radova je 14,5 mil. USD, a obuhvaća isporuku opreme i izvođenje kompletnih radova.

Godina	Događaj
2011.	Dobiven je posao na izgradnji, izradi, isporuci i montaži 80,4 km duge dionice novog dvostrukog dalekovoda 2x400 kV Beričevo – Krško, Slovenija. Vrijednost osiguranih radova je 34,2 mil. EUR.
2011.	Izdavatelj je dobio posao u Norveškoj na izgradnji 164 km duge dionice novog dalekovoda 420 kV Ålfoten-Moskog-Højanger-Sogndal, koji predstavlja južni dio voda 420 kV Ørskog-Fardal. Vrijednost radova i isporuke čelične konstrukcije i opreme iznosi 81 mil. EUR.
2011.	Izdavatelj je potpisao ugovor za radove ugradnje i montaže transformatorske stanice Barkeryd sa tvrtkom Alstom Grid, Švedska. Vrijednost radova iznosi 1,7 mil. EUR.
2012.	Vjetroelektrana ZD2 i ZD3 (imovina društva Eko d.o.o.; Izdavatelj je posredni vlasnik 50% društva Eko d.o.o. putem ovisnog društva Dalekovod Professio d.o.o.), koju čini 16 vjetroturbina ukupne snage 36,8 MW, na lokaciji Medviđa i Bruška nedaleko Benkovca, počela je s komercijalnim radom.
2012.	Na dan 20.12.2012. g. otvara se postupak predstečajne nagodbe nad Izdavateljem.
2013.	Izdavatelj je uspješno završio zahtjevan projekt izgradnje dalekovoda 420 kV TL Sima-Samnanger u Hardangerfjordu u Norveškoj.
2013.	Dalekovod-Projekt d.o.o., društvo kćer Izdavatelja, potpisalo je ugovor sa tvrtkom Costain iz Velike Britanije za poslove projektiranja.
2013.	Potpisan je ugovor za izgradnju dalekovoda 400 kV Priština-Tirana (dionica Priština-granica Republike Kosovo). Ugovorena vrijednost radova je 30,7 mil. EUR.
2014.	Na dan 14.02.2014. rješenje Trgovačkog suda u Zagrebu o sklapanju Predstečajne nagodbe postalo je pravomoćno. Pravomoćnošću navedenog rješenja ostvaren je jedan od preduvjeta za povećanje temeljnog kapitala sukladno Predstečajnoj nagodbi.
2014.	Na dan 14.03.2014. društvo Konsolidator d.o.o. uplatilo je 150 mil. HRK na prolazni račun Izdavatelja te je do istog roka završena konverzija tražbina vjerovnika Predstečajne nagodbe u temeljni kapital Izdavatelja, u skladu s odredbama Predstečajne nagodbe. Na dan 28.03.2014. izvršen je upis povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu.
2014.	Na dan 21.07.2014. uspješno je završena dokapitalizacija Izdavatelja koja se obavljala u dva kruga. Na temelju javne ponude upisano je i uplaćeno 5.999.872 novih dionica. Na dan 21.08.2014. izvršen je upis povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

## 5.2. Ulaganja

### 5.2.1. Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma registracijskog dokumenta

Pregled investicijskih ulaganja u Grupi u razdoblju od 01.01.2011. do 30.09.2014. g. prikazan je u nastavku.

**Pregled investicijskih ulaganja u Grupi za razdoblje 2011. – IX. 2014.**

Investicije u dugotrajnu materijalnu i nematerijalnu imovinu (000 HRK)	2011.	2012.	2013.	I.-IX. 2013.	I.-IX. 2014.
Zgrade	153.635	92.196	67.781	27.243	13.770
Oprema	5.844	10.439	9.189	8.507	15.748
Imovina u izgradnji	668	1.327	1.282	126	48
Nematerijalna imovina	2.915	365	481	438	267
<b>Ukupno</b>	<b>163.061</b>	<b>104.327</b>	<b>78.733</b>	<b>36.314</b>	<b>29.833</b>

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

#### *Glavna ulaganja*

- Najznačajnije ulaganje odnosi se na nastavak i završetak projekta „Sky Office” - izgradnju poslovne zgrade s dva tornja na 22 etaže na lokaciji Rudeš u Zagrebu. Vrijednost ukupne investicije je preko 735 mil. HRK, a Izdavatelj je posredno uključen u projekt, i to putem društva kćeri Dalekovod Ulaganja d.o.o. čiji je udio u vlasništvu Sky office-a 50%. Projekt je financiran kreditima banaka s inicijalno planiranim rokom dospijeca u 2012. g. Pregovorima Izdavatelja i banke produljeno je dospijeca kredita do završetka projekta za koji su krediti bili namijenjeni.
- Dalekovod Professio d.o.o. je član Grupe (Izdavatelj ima 100% udjela) koji se bavi razvojem projekata vjetroelektrana. Dalekovod Professio d.o.o. ima 50% udjela u dvije vjetroelektrane, na lokaciji Velika Popina (Velika Popina d.o.o.) i Bruška (Eko d.o.o.) u Zadarskoj županiji, ukupnog instaliranog kapaciteta 46 MW te godišnje proizvodnje od oko 130 GWh. Vjetroelektrana na lokaciji Velika Popina puštena je u rad 2011. g., a na lokaciji Bruška 2012. g. Ukupna vrijednost uložених sredstava Izdavatelja u Dalekovod Professio d.o.o. na dan 30.09.2014. g. iznosi 77 mil. HRK. Navedena ulaganja nisu prikazana u tablici *Pregled investicijskih ulaganja u Grupi* budući da se društva Velika Popina d.o.o. i Eko d.o.o. konsolidiraju u izvješća Grupe primjenom metode udjela.

#### *Ulaganja u materijalnu imovinu*

Izdavatelj je tijekom 2011. g. ulagao u izgradnju skladišta, radionica, zgrada portirnica, nadogradnju upravnih zgrada i hala ovjesne obrade i rasvjetnih stupova na lokacijama Dugo selo, Žitnjak i Velika Gorica.

Oprema i strojevi su se u razdoblju od 2011. do 30.09.2014. g. uglavnom financirali iz vlastitih sredstava ili financijskim leasingom. Izdavatelj je u navedenom periodu investirao u

zamjenu kade za cinčanje u velikom pogonu, nabavku strojeva za laboratorij, informatičku opremu, opremu za cinčaonicu, CNC bušilicu za limove i ostalu opremu. Društvo Dalekovod Proizvodnja d.o.o. je tijekom 2013. i 2014. g. kupilo dva vertikalna obradna centra, prešu, investiralo u remont male kade u Dugom Selu i nabavku opreme za lakirnicu sve sa ciljem obnove relativno zastarjelog tehničkog postrojenja. Dalekovod-Projekt d.o.o. u navedenom razdoblju uglavnom ulaže u nabavku informatičke opreme i mjernih uređaja.

#### *Ulaganja u nematerijalnu imovinu*

Ulaganje u nematerijalnu imovinu najvećim dijelom odnosi se na razvoj modula poslovne aplikacije Oracle EBS-a (u djelatnosti proizvodnje), implementaciju Oracle EBS-a u povezana društva i razvoj MIS - Business Objects izvještajnog sustava.

#### **5.2.2. Opis glavnih ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te načine financiranja (unutarnje ili vanjsko)**

Izdavatelj nema značajnijih ulaganja u tijeku.

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

Izdavatelj se nije obvezao na buduća ulaganja.

## 6. PREGLED POSLOVANJA

### 6.1. Osnovne djelatnosti

#### 6.1.1. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama

Područje poslovanja Izdavatelja vezano je uz građevinsku i energetska industriju koje se nalaze pod snažnim utjecajem makroekonomskih kretanja, općeg stanja gospodarstva na relevantnim tržištima i politika vlada u smislu velikih infrastrukturnih ulaganja, što navedene industrije čini iznimno cikličnima. Dodatno, zbog prirode poslovanja Izdavatelja, njegova je djelatnost izložena visokom stupnju sezonalnosti, posebno u onom dijelu koji se odnosi na građevinsku industriju. Važna karakteristika poslovanja Izdavatelja je i ta da se odvija kroz procese *tenderiranja*, što podrazumijeva određenu nemogućnost predviđanja rezultata natječaja, odnosno tijeka i rezultata njegovog poslovanja.

Osnovna djelatnost Izdavatelja je pružanje usluga inženjeringa, proizvodnje i izgradnje po sistemu "ključ u ruke" u sljedećim područjima:

- elektroenergetski objekti, posebice dalekovodi od 0,4 do 1000 kV,
- transformatorske stanice svih tipova i naponskih nivoa do 500 kV,
- zračni, podzemni i podvodni kabeli do 110 kV,
- telekomunikacijski objekt te sve vrste mreža i antena,
- proizvodnja ovjesne i spojne opreme za sve vrste dalekovoda i transformatorskih stanica od 0,4 do 1000 kV,
- izgradnja i ugradnja svih metalnih dijelova za prometnice, a posebice za cestovnu rasvjetu, zaštitne ograde, signalizaciju u prometu te rasvjete tunela i upravljanje prometom,
- elektrifikacija željezničkih pruga i tramvaja u gradovima.

Izdavatelj je pri sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu registrirao sljedeće djelatnosti:

31.20 Proizv. opreme za distrib. i kontrolu el. en.

\* proizvodnja ovjesne i spojne opreme za dalekovode svih napona, trafostanice i rasklopna postrojenja

\* proizvodnja opreme za samonosivi kabelski snop

\* proizvodnja opreme i kontaktne mreže za elektrifikaciju željezničkih pruga

31.62 Proizvodnja ostale električne opreme, d. n.

#### 28.11 Proizvodnja metalnih konstrukcija i dijelova

- \* proizvodnja dalekovodnih stupova, rasvjetnih stupova, antenskih stupova, stupova za signalizaciju, konstrukcija za transformatorska postrojenja i ograde za prometnice

#### 27.53 Lijevanje lakih (obojenih) metala

#### 28.40 Kovanje, prešanje met. i sl.; metalurg. praha

- \* kovanje i prešanje čeličnih otkivaka i otkivaka iz obojenih metala

#### 28.51 Obrada i presvlačenje metala

- \* obrada i presvlačenje metala cinčanjem

#### 28.62 Proizvodnja alata

- \* proizvodnja alata za kovanje (ukovnji) i lijevanje (kokila)

#### 29.21 Proizvodnja industrijskih peći i plamenika

- \* proizvodnja i servisiranje indukcionih peći

#### 29.56 Proizv. ost. strojeva posebne namjene, d. n.

#### 20.40 Proizvodnja ambalaže od drva

- \* izgradnja i montaža objekata (postrojenja i vodovi) za proizvodnju, upravljanje, prijenos i distribuciju električne energije

- \* izrada dalekovoda svih napona sa izvedbom svih vrsta građevinskih, građevno montažnih i elektromontažnih radova

- \* izvedba svih građevinskih, građevnomontažnih i elektromontažnih radova na elektrogospodarskim, energetske, industrijskim i prometnim objektima te osobito uključujući složene i specifične objekte

- \* transformatorskih stanica i rasklopnih postrojenja svih napona

- \* izvedba elektromontažnih radova na objektima za rasvjetu prometnica, industrijskih i športskih objekata

- \* elektrifikacija željezničkih pruga s pripadajućim objektima i postrojenjima, žičara za javni promet

- \* polaganje podvodnih i podzemnih kabela svih vrsta i napona

45.1 Pripremni radovi na gradilištu

45.2 Izgradnja građ. objekata i dijelova objekata

45.3 Instalacijski radovi

22.22 Tiskanje, d. n.

72.10 Pružanje savjeta o računal. opr. (hardware-u)

72.20 Savjet. i pribav. programske opr.(software-a)

72.30 Obrada podataka

72.40 Izrada baze podataka

72.60 Ostale srodne računalne aktivnosti

73.10.2 Istraž. i razvoj u tehn. i tehnol. znan.

74.14 Savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravlj.

74.30 Tehničko ispitivanje i analiza

74.40 Promidžba (reklama i propaganda)

74.84 Ostale poslovne djelatnosti, d. n.

51.19 Posred. u trgovini raznovrsnim proizvodima

51.52 Trgovina na veliko metalima i rudama metala

51.54 Trgovina na veliko željeznom robom i sl., instalacijskim materijalom i opremom za vodovod i grijanje

51.70 Ostala trgovina na veliko

55.30 Restorani

\* pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane

\* pripremanje i usluživanje pićem i napicima

60.23 Ostali prijevoz putnika cestom

60.24 Prijevoz robe (tereta) cestom



## 63.12 Skladištenje robe

## 74.15 Upravljanje holding-društvima

- \* arhitektonske i inženjerske djelatnosti i tehničko savjetovanje
- \* prevoditeljske usluge
- \* popravak i održavanje motornih-pneumatskih bušačkih čekića
- \* pružanje usluga i konzaltinga za ISO 9000
- \* usluge kontrole kakvoće i količine robe
- \* izvođenje investicijskih radova u inozemstvu
- \* međunarodni prijevoz robe i putnika u cestovnom prometu
- \* međunarodno otpremništvo
- \* zastupanje stranih tvrtki i posredovanje u vanjskotrgovinskom prometu
- \* obavljanje stručnih poslova prostornog uređenja u svezi s izradom: stručnih podloga za izdavanje lokacijskih dozvola
- \* atestiranje naprava sa povećanom opasnošću za vlastite potrebe
- \* Projektiranje distribucijskih i prijenosnih vodova svih napona, transformatorskih stanica svih napona i rasvjete
- \* Projektiranje čeličnih konstrukcija i temelja za dalekovode, transformatorskih stanica, rasklopnih postrojenja, rasvjeta, antena i kontaktnih mreža
- \* Ispitivanje zaštite od indirektnog dodira, neprekidnosti zaštitnog vodiča i vodiča za izjednačavanje potencijala, gromobranskih instalacija, električnih instalacija niskog napona i puštanje u pogon
- \* Ispitivanje i udešavanje relejne zaštite transformatorskih stanica i rasklopnih postrojenja svih napona
- \* Funkcionalno ispitivanje upravljanja, regulacije, signalizacije, alarma i registracije transformatorskih stanica i rasklopnih postrojenja svih napona i puštanje u pogon, ispitivanje i mjerenje na optičkim kablovima
- \* Ispitivanje eoloških vibracija vodiča

- \* Mjerenje struje, napona, padova napona, otpora, frekvencije, snage, energije i faktora snage, specifičnog otpora tla, otpora uzemljenja, napona dodira i koraka, otpora petlje, otpora izolacije vodiča i kabela svih vrsta i napona, svjetlotehnička mjerenja
- \* Geodetska izmjera i snimak vodova i podataka o tehničkim osobinama vodova
- \* Izrada katastra vodova i nekretnina
- \* Obavljanje poslova državne izmjere i katastra nekretnina
- \* Geodetski radovi za posebne potrebe
- \* inženjerskogeološki istražni radovi
- \* hidrogeološki istražni radovi
- \* geomehanički istražni radovi (sondiranje)
- \* geomehanički nadzor
- \* Obavljanje poslova osposobljavanja pučanstva za provedbu preventivnih mjera zaštite od požara, gašenje požara i spašavanje ljudi i imovine ugroženih požarom
- \* Ovlaštenja za nostrifikaciju za građevinsko područje projektiranja (za građevinske projekte konstrukcije visokogradnje, projekte inženjerskih građevina, projekte vodovoda i kanalizacije za visokogradnje i projekte vanjskog vodovoda i kanalizacije
- \* projekte prometnica, projekte u vodogradnji, projekte temelja i ostale građevinske projekte)
- \* Ovlaštenje za nostrifikaciju za elektrotehničko područje projektiranja (za projekte elektroinstalacija u građevinama, projekte građevina elektroenergetike, projekte za informacijsku i telekomunikacijsku tehniku
- \* usluge pregleda i ispitivanja vatrogasnih aparata
- \* kontrola kvalitete i izdavanje isprava o kvaliteti (atesti) po normama: HRN.EN.ISO 1461, B.S.EN ISO 2178, B.S.EN.ISO 1460, HRN C.A6.020, HRN C.A6.021, IEC 61284, B.S. 3288 Part 1, HRN.N.F2 010
- \* sječa stabala i drugog raslinja radi izgradnje cestovnih, elektroenergetskih i drugih infrastrukturnih djelatnosti
- \* računovodstvene i knjigovodstvene usluge
- \* pružanje kadrovskih usluga i čuvanje kadrovske dokumentacije

- \* mjerenje i proračun visokofrekventnih elektromagnetskih polja od 100 kHz do 3 GHz
- \* mjerenje i proračun niskofrekventnih elektromagnetskih polja frekvencije 50 Hz
- \* mjerenja i proračun buke
- \* izrada stručnih podloga i elaborata zaštite okoliša
- \* stručna priprema i izrada studija utjecaja na okoliš
- \* proračun i mjerenja osvjetljenja
- \* projektiranje metalnih i ostalih konstrukcija i temelja za energetiku, signalizaciju, upravljanje i zaštitu cesta i autocesta
- \* proizvodnja električne energije
- \* distribucija i trgovina električnom energijom
- \* izrada procjene opasnosti
- \* osposobljavanje radnika za rad na siguran način
- \* ispitivanje u radnom okolišu: ispitivanje fizikalnih čimbenika, ispitivanje kemijskih čimbenika
- \* izvođenje radova niskogradnje
- \* ugradnja zaštite, oprema tunela
- \* privremeni građevinski radovi koji zahtijevaju specijalno izvođenje i opremu
- \* nadzor nad postrojenjima, opremom, instalacijama i uređajima u prostorima ugroženim eksplozivnom atmosferom
- \* izvođenje radova u prostorima ugroženim eksplozivnom atmosferom
- \* tehničko ispitivanje, usmjeravanje, atestiranje, analiza, popravak te baždarenje mjerila energije s izdavanjem potrebnih certifikata
- \* izgradnja postrojenja za proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora energije i kogeneracije
- \* korištenje postrojenja za proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora energije i kogeneracije

- \* skupljanje, uporaba i/ili zbrinjavanje (obrada, spaljivanje i drugi načini zbrinjavanja otpada) odnosno djelatnost gospodarenja posebnim kategorijama otpada
- \* prijevoz otpada za potrebe drugih
- \* skupljanje otpada za potrebe drugih
- \* posredovanje u organiziranju uporabe i/ili zbrinjavanja otpada u ime drugih
- \* iznajmljivanje vozila
- \* lijevanje željeza
- \* proizvodnja gotovih metalnih proizvoda
- \* izrada elaborata stalnih geodetskih točaka za potrebe osnovnih geodetskih radova
- \* izrada elaborata izmjere, označivanja i održavanja državne granice
- \* izrada elaborata izrade digitalnih ortofotokarata
- \* izrada elaborata izrade detaljnih topografskih karata
- \* izrada elaborata izrade preglednih topografskih karata
- \* izrada elaborata katastarske izmjere
- \* izrada elaborata tehničke reambulacije
- \* izrada elaborata prevođenja katastarskog plana u digitalni oblik
- \* izrada elaborata prevođenja digitalnog katastarskog plana u zadanu strukturu
- \* izrada elaborata za homogenizaciju katastarskog plana
- \* izrada parcelacijskih i drugih geodetskih elaborata katastra zemljišta
- \* izrada parcelacijskih i drugih geodetskih elaborata katastra nekretnina
- \* izrada parcelacijskih i drugih geodetskih elaborata za potrebe pojedinačnog prevođenja katastarskih čestica katastra zemljišta u katastarske čestice katastra nekretnina
- \* izrada elaborata katastra vodova i stručni geodetski poslovi za potrebe pružanja geodetskih usluga
- \* tehničko vođenje katastra vodova

- \* izrada posebnih geodetskih podloga za potrebe izrade dokumenata i akata prostornog uređenja
- \* izrada posebnih geodetskih podloga za potrebe projektiranja
- \* izrada geodetskih elaborata stanja građevine prije rekonstrukcije
- \* izrada geodetskoga projekta
- \* iskolčenje građevina i izrada elaborata iskolčenja građevine
- \* izrada geodetskog situacijskog nacрта izgrađene građevine
- \* izrada geodetskog situacijskog nacрта izgrađene građevine
- \* geodetsko praćenje građevine u gradnji i izrada elaborata geodetskog praćenja
- \* praćenje pomaka građevine u njezinom održavanju i izrada elaborata geodetskog praćenja
- \* geodetski poslovi koji se obavljaju u okviru urbane komasacije
- \* izrada projekta komasacije poljoprivrednog zemljišta i geodetski poslovi koji se obavljaju u okviru komasacije poljoprivrednog zemljišta
- \* izrada posebnih geodetskih podloga za zaštićena i štićena područja
- \* stručni nadzor nad radovima: izrada elaborata katastra vodova i stručnih geodetskih poslova za potrebe pružanja geodetskih usluga, tehničko vođenje katastra vodova, izrada posebnih geodetskih podloga za potrebe izrade dokumenata i akata prostornog uređenja, izrada posebnih geodetskih podloga za potrebe projektiranja, izrada geodetskih elaborata stanja građevine prije rekonstrukcije, izrada geodetskoga projekta, iskolčenje građevina i izrada elaborata iskolčenja građevine, geodetsko praćenje građevine u gradnji i izrada elaborata geodetskog praćenja, praćenje pomaka građevine u njezinom održavanju i izrada elaborata geodetskog praćenja, izrada posebnih geodetskih podloga za zaštićena i štićena područja
- \* građenje građevina za javnu vodoopskrbu - akumulacije, vodozahvati, uređaji za kondicioniranje vode, vodospreme, crpne stanice, glavni dovodni cjevovodi i vodoopskrbna mreža; građevine za javnu odvodnju - kanali za prikupljanje i odvodnju otpadnih voda, mješoviti kanali za odvodnju otpadnih i oborinskih voda, kolektori, crpne stanice, uređaji za pročišćavanje otpadnih voda, uređaji za obradu mulja
- \* građenje građevina za osnovnu i detaljnu melioracijsku odvodnju

### 6.1.2. Značajni novi proizvodi i/ili usluge Izdavatelja, te status njihovog razvoja

Izdavatelj se u posljednjih nekoliko godina bavi razvojnim projektima obnovljivih izvora energije, ponajprije projektima vjetroelektrana. U rad su dosad puštene dvije vjetroelektrane - vjetroelektrana VE ZD6 ukupne snage 9,2 MW na lokaciji Velika Popina (općina Gračac u Zadarskoj županiji) te VE ZD 2/3 ukupne snage 36,8 MW na lokaciji Bruška u Zadarskoj županiji. Vjetroelektrane su u 50%-tnom vlasništvu društva Dalekovod Professio d.o.o. (članica Grupe u kojoj Izdavatelj ima 100%-tni udio u vlasništvu).

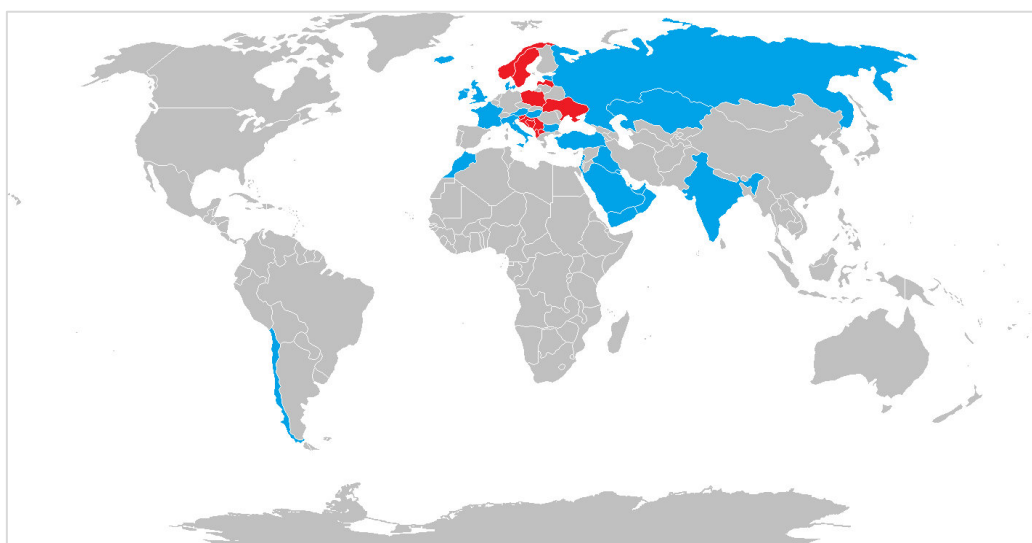
Predstečajnom nagodbom Izdavatelj se obvezao prodati imovinu vezanu za vjetroelektrane te je, vezano u to, dana 16.04.2014. g. započeo proces prikupljanja ponuda za kupnju.

Osim navedenog, nije razvijan značajniji novi proizvod ili usluga Izdavatelja.

### 6.2. Glavna tržišta

Grupa je, povijesno gledajući, zajedno s osnovanim društvima, podružnicama i predstavništvima prisutna u preko 80 zemalja.

**Značajna aktivna tržišta u 2014. g.**



- zemlje u kojima se izvođe projekti
- zemlje u koje se izvoze proizvodi

Izvor: interni podaci Izdavatelja

U nastavku je prikazana podjela konsolidiranih prihoda od prodaje Izdavatelja po zemljopisnim tržištima za razdoblje od 2011. do 30.09.2014. g.

**Konsolidirani prihodi od prodaje po zemljama za razdoblje 2011.- IX. 2014.**

(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	IX. 2013.	IX. 2014.
Hrvatska	586.996	605.310	459.887	353.613	229.837
Sjeverna Europa	292.839	286.203	268.617	224.275	163.663
Centralna i Istočna Europa	86.517	250.316	236.085	183.126	202.911
Jugoistočna Europa	80.398	25.434	98.763	77.100	58.185
Ostala tržišta	84.044	89.851	82.149	50.426	64.069
Ukupno Međunarodna tržišta	543.798	651.804	685.614	534.927	488.828
<b>Ukupno Grupa</b>	<b>1.130.794</b>	<b>1.257.114</b>	<b>1.145.501</b>	<b>888.541</b>	<b>718.665</b>

Izvor: interni podaci Izdavatelja

U razdoblju do 30.09.2014. g., Grupa bilježi pad prihoda od prodaje na tržištu Republike Hrvatske. U 2012. g. zabilježen je smanjeni rast ukupnih prihoda od prodaje i prihoda ostvarenih na domaćem tržištu. Međutim, prihodi ostvareni na inozemnim tržištima povećavaju svoj udio u ukupnim prihodima od prodaje te u prva tri kvartala 2014. g. čine gotovo dvije trećine ukupnih prihoda od prodaje Grupe.

Grupa namjerava nastaviti daljnju internacionalizaciju i rast prihoda od prodaje na inozemnim tržištima, s primarnim fokusom na tržišta regije, Skandinavije (Norveška, Švedska), Istočne Europe (Ukrajina) te na pojedina tržišta EU (Poljska, Latvija, Slovenija). Na navedenim tržištima prisutan je višegodišnji trend kontinuiranog ulaganja u obnavljanje i proširivanje energetske infrastrukture, što za Grupu, pod uvjetom kvalitetnog pozicioniranja, predstavlja potencijal za dugogodišnju prisutnost u izvođenju projekata. U 2014. g. započeti su novi projekti u Poljskoj, Kosovu, Ukrajini i Norveškoj, što je u skladu s planom Izdavatelja u vezi daljnjeg širenja prisutnosti na inozemnim tržištima i nastavkom internacionalizacije poslovanja.

U nastavku je prikazana podjela konsolidiranih prihoda od prodaje Grupe po djelatnostima za razdoblje od 2011. do 30.09.2014. g.

**Konsolidirani prihodi od prodaje po djelatnostima**

Djelatnost	2011.	2012.	2013.	I-IX 2013.	I-IX 2014.
<i>Iznosi u 000 HRK</i>					
Izgradnja / Inženjering	729.445	1.027.229	937.430	698.869	582.198
Proizvodnja	360.726	191.485	170.521	157.566	106.832
Projektiranje	24.132	33.320	32.583	16.602	16.520
Ostalo	16.491	5.080	4.967	15.504	13.116
	<b>1.130.794</b>	<b>1.257.114</b>	<b>1.145.501</b>	<b>888.541</b>	<b>718.665</b>

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

*Napomena: u gornjim tablicama moguća su odstupanja navedenih sumarnih vrijednosti za pojedinu djelatnost u odnosu na podatke u konsolidiranim revidiranim financijskim izvješćima Izdavatelja (uključenih u dijelu II- točki 20.1 ovog Prospekta) radi različite i detaljnije klasifikacije djelatnosti od strane Izdavatelja.*

### 6.3. Utjecaj iznimnih čimbenika na informacije iz točaka 6.1. i 6.2. registracijskog dokumenta

Dana 20.12.2012. g. nad Izdavateljem je otvoren postupak predstečajne nagodbe koji se vodio pred Financijskom agencijom, što je predstavljalo značajnu činjenicu koja je utjecala na informacije iz dijela II - točke 6.1. i 6.2. ovog Prospekta. Izdavatelj je za vrijeme trajanja postupka predstečajne nagodbe, prema Zakonu o javnoj nabavi, bio onemogućen dobivati nove poslove na domaćem i na nekim od stranih tržišta. Kao posljedica dugotrajnosti postupka, ostvareni prihodi u 2013. g. niži su od planiranih.

Rješenje Trgovačkog suda u Zagrebu kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe od 29.01.2014. g. postalo je pravomoćno s danom 14.02.2014. g. Nastupom pravomoćnosti ostvario se jedan od preduvjeta za povećanje temeljnog kapitala sukladno Predstečajnoj nagodbi, te su djelomično otklonjene prepreke za daljnje nesmetano poslovanje i dobivanje novih poslova.

### 6.4. Sažetak informacija o tome u kojoj je mjeri Izdavatelj ovisan o patentima, licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima, ako je to značajno za poslovanje ili rentabilnost Izdavatelja

Izdavatelj nije ovisan o patentima, licencijama ili novim proizvodnim procesima koji bi imali bitan značaj za profitabilnost njegova poslovanja.

Izdavatelj redovno izvještava javnost putem internetskih stranica ZSE o ugovorima koji su značajni za Izdavatelja. Industrijski, trgovinski ili financijski ugovori koji su značajni za poslovanje i rentabilnost Izdavatelja navedeni su u nastavku.

#### Ugovori značajni za poslovanje i rentabilnost Izdavatelja

IME PROJEKTA	ZEMLJA IZVOĐENJA	IZNOS	ROK IZVOĐENJA	DATUM OBJAVE
Izgradnja 2x400 kV dalekovoda Kozienice-Oltarzew	Poljska	110 mil. EUR	kraj 2019.	26.03.2014.
Izgradnja i rekonstrukcija dalekovoda u Ukrajini (izgradnju 330 kV dalekovoda, ulaz postojećeg 330 kV Novokakhovska - Ostrovska u novu trafostanicu 330 kV Kakhovska te rekonstrukciju jednog dijela postojećeg dalekovoda)	Ukrajina	11,1 mil. EUR		23.01.2014.
Izgradnja 330 kV dalekovoda, ulaz postojećeg 330 kV Novokakhovska - Khersonska u novu trafostanicu 330 kV Kakhovska te rekonstrukciju dijela postojećeg dalekovoda	Ukrajina	18,5 mil. EUR		23.01.2014.
Izgradnja dalekovoda 400 kV Priština – Tirana (dionica Priština-granica Republike Kosovo)	Kosovo	30,7 mil. EUR	24 mjeseca	12.12.2013.
Izgradnja dalekovoda 420 kV Ålfoten – Moskog – Højanger – Sogndal, južni dio voda 420 kV Ørskog – Fardal	Norveška	81,0 mil. EUR	2016.	26.09.2011.



IME PROJEKTA	ZEMLJA IZVOĐENJA	IZNOS	ROK IZVOĐENJA	DATUM OBJAVE
Izgradnja kanalizacijske mreže (konzorcij „Aquaterm - Dalekovod - Rad-putevi“)	BiH	11,3 mil. EUR	2015.	12.12.2012.
Radovi na montaži i polaganju zaštitnog užeta s ugrađenim optičkim kabelima (OPGW), te isporuku i ugradnju ovjesne i spojne opreme za potrebe Hrvatske elektroprivrede d.d.	RH	68,4 mil. HRK		20.02.2012.
Izgradnja dalekovoda 2 x 400 kV Beričevo – Krško	Slovenija	34,2 mil. EUR		5.09.2011.
Izgradnja dalekovoda 750 kV Rivne – Kyiv, LOT 2 skretanje dalekovoda 750 kV Khmel'nitsk NPP - Chernobyl NPP prema transformatorskoj stanici 750 kV Kievska	Ukrajina	71,0 mil. EUR		30.01.2011.

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

#### **6.5. Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem**

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

## **7. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA**

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

Izdavalatelj je dio Grupe koja djeluje kao sinergija proizvodnih, građevinskih, projektnih društava, društava posebnih namjena, te podružnica i predstavništava diljem svijeta. Grupa pruža usluge inženjeringa, projektiranja, proizvodnje i izgradnje.

Razvijena teritorijalna organizacijska struktura Grupi omogućava široku lokacijsku razgranatost u svrhu optimiziranja suradnje s klijentima iz preko 80 zemalja.

Na vrhu strukture Grupe nalazi se Izdavalatelj, s ciljem strateškog upravljanja razvojem poslovanja Grupe. Izdavalatelj koordinira osnovnim poslovnim i strateškim ciljevima društava kćeri, što uključuje planiranje i usklađivanje dugoročnih, financijskih, pravnih, ljudskih i tehnoloških resursa te razvoj i provedbu zajedničkih korporativnih standarda i postupaka u okviru Grupe. Izdavalatelj obavlja za članice Grupe različite funkcije potpore, a također daje i strategijsko usmjerenje i operativnu potporu. Navedeno uključuje sljedeće usluge potpore: pravni, opći i poslovi ljudskih resursa, financijsko računovodstveni poslovi, IT poslovi, poslovi laboratorijskih ispitivanja, normizacije, akreditacije i standarda, poslovi strategije i korporativnog upravljanja, poslovi istraživanja tržišta, promidžbe i korporativnih komunikacija.

Sukladno ZTD-u, Izdavalatelj ujedno čini i skupštinu društava koje su članice Grupe. Uprave ili Izvršni direktori članica Grupe samostalno donose svoje odluke, s time da određene članice (Dalekovod Proizvodnja d.o.o. Dugo Selo, Dalekovod TIM d.d. Topusko, Dalekovod TKS a.d. Doboj, BiH, Unidal d.o.o. Vinkovci, Dalekovod Polska S.A. Varšava, Dalekovod Norge AS) imaju ustrojene i Nadzorne ili Upravne odbore. Uprave ili Izvršni direktori tih društava određene odluke donose uz suglasnost Nadzornog odnosno Upravnog odbora, u skladu sa relevantnim propisima.

## 7.2. Popis značajnih društva kćeri izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o Izdavateljevim ovisnim društvima.

Ovisna društva Izdavatelja na dan 31.10.2014.

Naziv društva	Država sjedišta	Udio Izdavatelja u temeljnom kapitalu (%)
Dalekovod Ljubljana d.o.o.	Slovenija	100%
Dalekovod d.o.o. Mostar	Bosna i Hercegovina	100%
Dalekovod Proizvodnja d.o.o., Dugo Selo	Hrvatska	100%
Dalekovod-Projekt d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalcom Engineering GmbH, Freilassing	Njemačka	100%
Dalekovod Professio d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod-Ulaganja d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod-Adria d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod EMU d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod Ukrajina d.o.o., Kijev	Ukrajina	100%
EL-RA d.o.o., Vela Luka	Hrvatska	100%
Dalekovod ApS Greenland	Greenland	100%
Dalekovod Norge AS	Norveška	100%
Dalekovod-Polska S.A., Varšava	Poljska	100%
Dalekovod TIM d.d., Topusko	Hrvatska	96%
Cindal d.o.o., Doboj	Bosna i Hercegovina	95%
Dalekovod TKS a.d., Doboj	Bosna i Hercegovina	97%
Dalekovod Libya za inženjering, zajedničko poduzeće, Libya	Libija	65%
Dalekovod Namibia (PTY) Ltd	Namibija	60%
Dalekovod O.I.E., Makedonija	Makedonija	50%
Dalekovod-Solex Ltd	Nigerija	55%
UNIDAL d.o.o., Vinkovci	Hrvatska	51%

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Izdavatelj je započeo sa aktivnostima u svrhu prenošenja svog poslovnog udjela u društvu Dalekovod O.I.E., Makedonija na članicu Grupe Dalekovod Professio d.o.o.

Izdavatelj posredno, preko društva kćeri Dalekovod Professio d.o.o., drži poslovne udjele u šest društava za ulaganje u obnovljive izvore energije. Iako društvo kćer Izdavatelja u svoja dva ovisna društva drži 50% poslovnog udjela, u istima nema kontrolu niti se radi o zajedničkom pothvatu, već o pridruženim društvima sa značajnim utjecajem.

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o društvima u kojima Izdavatelj posredno, preko društva Dalekovod Professio d.o.o., drži poslovne udjele (sa prikazom veličine udjela društva Dalekovod Professio d.o.o.).

**Društva u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele posredno (preko Dalekovoda Professio d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država osnivanja	Udio u temeljnom kapitalu (%)
Dalekovod OIE d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100%
Dalekovod Breze j.d.o.o.	Hrvatska	100%
Otrić j.d.o.o.	Hrvatska	100%
Voštane j.d.o.o.	Hrvatska	100%
EKO d.o.o., Zagreb	Hrvatska	50%
Velika Popina d.o.o., Zagreb	Hrvatska	50%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o društvima u kojima Izdavatelj posredno, preko društva Dalekovod Adria d.o.o., drži poslovne udjele (sa prikazom veličine udjela društva Dalekovod Adria d.o.o.).

**Društva u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele posredno (preko Dalekovoda Adria d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država osnivanja	Udio u temeljnom kapitalu (%)
Adrial Plus d.o.o., Šibenik	Hrvatska	21,86%
TLM-TPP d.o.o., Šibenik	Hrvatska	23,46%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

U sljedećoj tablici prikazani su podaci o društvima u kojima Izdavatelj posredno, preko društva Dalekovod Proizvodnja d.o.o., drži poslovne udjele (sa prikazom veličine udjela društva Dalekovod Proizvodnja d.o.o.).

**Društva u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele posredno (preko Dalekovoda Adria d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

Naziv društva	Država osnivanja	Udio u temeljnom kapitalu (%)
Dalproizvodnja d.o.o., Doboj	Bosna i Hercegovina	100%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

Glasačka prava Izdavatelja u svim društvima u kojima (neposredno ili posredno) drži udjele razmjerna su postotku udjela u temeljnom kapitalu pojedinog društva.

## 8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

### 8.1. Informacije o postojećoj ili planiranoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj imovini, uključujući nekretnine u najmu i sve veće terete na njima

Nekretnine u vlasništvu Izdavatelja na dan 31.10.2014. g.:

Lokacija	Opis
Dugo Selo	<p>Nekretnine upisane kod Općinskog suda u Sesvetama, Stalna služba u Dugom Selu, Zemljišno-knjižni odjel Dugo Selo koje u naravi predstavljaju tvornički kompleks koji se sastoji od zgrade i ekonomskog dvorišta.</p> <p>Ove nekretnine opterećene su sljedećim teretima:</p> <p>1) zk. uložak 1246, kat. općina Dugo Selo II:</p> <p>a) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 16.07.2010. uknjiženo je pravo zalogu na nekretnini za iznos od 10.000.000,00 EUR uvećano za ugovorene kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Podravska banka d.d.</p> <p>b) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 09.12.2011. uknjiženo je pravo zalogu za iznos od 3.500.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Podravska banka d.d.</p> <p>2) zk. uložak 2044, kat. općina Dugo Selo II:</p> <p>a) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 16.07.2010. uknjiženo je pravo zalogu na nekretnini za iznos od 10.000.000,00 EUR, uvećano za ugovorene kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Podravska banka d.d.</p> <p>b) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 09.12.2011. uknjiženo je pravo zalogu za iznos od 3.500.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Podravska banka d.d.</p> <p>3) zk. uložak 30, kat. općina Dugo Selo II:</p> <p>a) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 16.07.2010. uknjiženo je pravo zalogu na nekretnini za iznos od 10.000.000,00 EUR uvećano za ugovorene kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Podravska banka d.d.</p> <p>b) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 09.12.2011. uknjiženo je pravo zalogu za iznos od 3.500.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Podravska banka d.d.</p> <p>4) zk. uložak 3731, kat. općina Dugo Selo II:</p> <p>a) na temelju solemniziranog Sporazuma radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama od 10.07.2013. uknjiženo je pravo zalogu na nekretninama za iznos od 66.156.309,76 HRK te spp u korist Podravska banka d.d.</p>

Lokacija	Opis
	<i>Napomena:</i> U postupku predstečajne nagodbe Izdavatelja, razlučni vjerovnik Podravska banka d.d. je dana 25.01.2013. g. dala obavijest o aktiviranju svog prava na odvojeno namirenje i u tu svrhu pokrenula je dana 17.10.2013. g. ovršni postupak nad nekretninama u Dugom Selu upisanim u zk.ulošcima 1246, 2044, 30 i 3731.
<b>Zagreb, Mirka Viriusa 16</b>	Nekretnine upisane kod Općinskog građanskog suda u Zagrebu, zemljišnoknjižni odjel Zagreb koje u naravi predstavljaju zgradu i dvorište, upisani u zk.uložak 758, poduložak 78, 89, 90, 91, kat. općina Stenjevec, nisu opterećene hipotekom ili drugim teretom.
<b>Zagreb, Žitnjak</b>	Nekretnine upisane kod Općinskog građanskog suda u Zagrebu, zemljišnoknjižni odjel Zagreb koje u naravi predstavljaju proizvodni pogon, poslovne i uredske prostorije, skladište i tvorničko dvorište.
	Ove nekretnine opterećene su sljedećim teretima:
	1) zk. uložak 21127, kat. općina Grad Zagreb:
	a) na temelju sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama i pravu na neposrednu ovrhu od 22. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 48.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Privredna banka Zagreb d.d.
	b) na temelju sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama i pravu na neposrednu ovrhu od 22. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 32.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak
	c) na temelju sporazuma o osiguranju novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretnini od 24. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 48.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&Steiermärkische bank d.d.
	d) na temelju sporazuma o osiguranju novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretnini od 24. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 32.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak
	e) na temelju sporazuma o osiguranju br. 11011010002 od 16. veljače 2011. g. uknjiženo je založno pravo u iznosu od 48.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Raiffeisebank Austria d.d.
	f) na temelju sporazuma o osiguranju br. 11011010003 od 16. veljače 2011. g. uknjiženo je založno pravo u iznosu od 32.000.000,00 HRK s pripadajućim kamatama, naknadama i troškovima u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak
	g) na temelju Općeg sporazuma o osiguranju stjecanjem založnog prava i neposrednom provođenju prisilne ovrhe od 20. veljače 2012. g. uknjiženo je pravo zalogu u iznosu od 23.000.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Privredna banka Zagreb d.d.

Lokacija	Opis
	<p>2) zk. uložak 108716, kat. općina Grad Zagreb:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) na temelju sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama i pravu na neposrednu ovrhu od 22. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 48.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Privredna banka Zagreb d.d.</li> <li>b) na temelju sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama i pravu na neposrednu ovrhu od 22. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 32.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak</li> <li>c) na temelju sporazuma o osiguranju novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretnini od 24. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 48.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</li> <li>d) na temelju sporazuma o osiguranju novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretnini od 24. prosinca 2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 32.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak</li> <li>e) na temelju sporazuma o osiguranju br. 11011010002 od 16. veljače 2011. g. uknjiženo je založno pravo u iznosu od 48.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Raiffeisebank Austria d.d.</li> <li>f) na temelju sporazuma o osiguranju br. 11011010003 od 16. veljače 2011. g. uknjiženo je založno pravo u iznosu od 32.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak</li> <li>g) na temelju Općeg sporazuma o osiguranju stjecanjem založnog prava i neposrednom provođenju prisilne ovrhe od 20. veljače 2012. g. uknjiženo je pravo zalogu u iznosu od 23.000.000,00 EUR u kunsnoj protuvrijednosti po prodajnom tečaju Banke važećem na dan plaćanja s pripadajućim naknadama, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Privredna banka Zagreb d.d.</li> </ul> <p>3) zl. uložak 25117, kat. općina Grad Zagreb na kojima nema tereta.</p> <p><i>Napomena:</i> U postupku predstečajne nagodbe Izdavatelja, razlučni vjerovnici Privredna banka Zagreb d.d. i Hrvatska banka za obnovu i razvitak odrekli su se prava na odvojeno namirenje, dok su Raiffeisebank Austria d.d. dana 10.01.2013. g. i Erste&amp;Steiermärkische bank d.d. dana 25.01.2013. g. dali obavijest o aktiviranju svog prava na odvojeno namirenje i u tu je svrhu Raiffeisebank Austria d.d. dana 15.04.2014. g. pokrenuo ovršni postupak nad nekretninama upisanim u zk.ulošcima: 108716 i 21127.</p>
Velika Gorica	<p>Nekretnine upisane kod Općinskog suda u Velikoj Gorici, zemljišnoknjižni odjel Velika Gorica koje u naravi predstavljaju tvornički kompleks koji se sastoji od tri proizvodne hale, upravne zgrade i lakirnice za sušenje.</p> <p>Ove nekretnine opterećene su sljedećim teretima:</p>



Lokacija	Opis
	<p>1) zl. uložak 1384, kat. općina Gradići:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) temeljem rješenja Općinskog suda u Velikoj Gorici broj Ovr-1682/12 od 03.siječnja 2013., zabilježuje se ovrha na nekretninama u ovom zk. ulošku, utvrđenjem vrijednosti navedenih nekretnina, njihovom prodajom i namirenjem ovrhovoditelja iz novčanog iznosa dobivenog prodajom</li> <li>b) temeljem rješenja Općinskog suda u Velikoj Gorici broj Ovr-1729/12 od 08. siječnja 2013. g., zabilježuje se ovrha na nekretninama u ovom zk. ulošku, utvrđenjem vrijednosti predmetne nekretnine, njezinom prodajom i namirenjem ovrhovoditelja iz iznosa dobivenog prodajom</li> </ul> <p>2) zl. uložak 1393, kat. općina Gradići:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) na temelju Ugovora o založnom pravu od 1. veljače 2008. uknjiženo je pravo zalogu radi osiguranja tražbine od 50.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>b) na temelju ugovora o osnivanju hipoteke prijenosom neizbrisane hipoteke od 15. veljače 2010. g. uknjiženo je pravo zalogu radi osiguranja kredita od 100.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>c) na temelju ugovora o založnom pravu od 24. siječnja 2011. uknjiženo je pravo zalogu u iznosu od 50.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>d) na temelju ugovora o založnom pravu od 24. siječnja 2011. uknjiženo je pravo zalogu u iznosu od 50.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>e) na temelju sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama radi osiguranja novčane tražbine od 27. veljače 2012. uknjiženo je pravo zalogu radi izdavanja garancije za povrat avansa u iznosu od 36.000.000,00 NOK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak</li> <li>f) na temelju sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama radi osiguranja novčane tražbine od 27. veljače 2012. uknjiženo je pravo zalogu radi izdavanja garancije za dobro izvršenje posla u iznosu od 56.848.398,08 NOK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Hrvatska banka za obnovu i razvitak</li> <li>g) na temelju ugovora o osnivanju hipoteke prijenosom neizbrisane hipoteke od 29.veljače 2012. uknjiženo je pravo zalogu radi osiguranja tražbine u iznosu od 100.000.000,00 HRK, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>h) uknjižba, založno pravo, ugovor o zasnivanju hipoteke prijenosom neizbrisane hipoteke od 23.listopada 2014. radi osiguranja novčane tražbine u iznosu od 50.000.000,00 HRK, uvećano za sve ugovorene kamate, naknade i troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>i) uknjižba, založno pravo, ugovor o zasnivanju hipoteke prijenosom neizbrisane hipoteke od 23.listopada 2014. radi osiguranja novčane tražbine u iznosu od 50.000.000,00 HRK, uvećano za sve ugovorene kamate, naknade i troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> <li>j) uknjižba, založno pravo, ugovor o zasnivanju hipoteke prijenosom neizbrisane hipoteke od 23.listopada 2014. radi osiguranja novčane tražbine u iznosu od 100.000.000,00 HRK, uvećano za sve ugovorene kamate, naknade i troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</li> </ul>

Lokacija	Opis
Vinkovci	Nekretnine upisane kod Općinskog suda u Vinkovcima, zemljišnoknjižni odjel Vinkovci u zk. uložak 2450, kat. općina Vinkovci koje u naravi predstavljaju skladište s okolnim zemljištem na kojima nema tereta.

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

**Nekretnine u vlasništvu ovisnih društava Izdavatelja na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
Topusko	<p>Dalekovod TIM d.d. je vlasnik nekretnina upisanih kod Općinskog suda u Glini, zemljišnoknjižni odjel Gvozda koje u naravi predstavljaju tvornički kompleks koji se sastoji od proizvodnog pogona, upravne zgrade, tvorničkog dvorišta i neizgrađenog zemljišta.</p> <p>Ove nekretnine opterećene su sljedećim teretima:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) zk. uložak 6, kat. općina Topusko: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) na temelju ugovora o okvirnom iznosu zaduženja i osiguranju hipotekom na nekretninama br.ES 351/05, od 15.04.2005., uknjiženo je pravo zaloga za iznos od 3.300.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</li> <li>b) na temelju Aneksa broj 1 Ugovoru o okvirnom iznosu zaduženja i osiguranju hipotekom na nekretninama broj ES-351/05 od 18. prosinca 2013. g. uknjiženo je zajedničko založno pravo (simultana hipoteka) za iznos od 3.300.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</li> </ol> </li> <li>2) zk. uložak 742, kat. općina Topusko: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) na temelju Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja i osiguranju hipotekom na nekretninama br.ES 351/05, od 15.04.2005. uknjiženo je pravo zaloga za iznos od 3.300.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</li> </ol> </li> <li>3) zk. uložak 788, kat. općina Topusko: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) na temelju Aneksa broj 1 Ugovoru o okvirnom iznosu zaduženja i osiguranju hipotekom na nekretninama broj ES-351/05 od 18. prosinca 2013. g. uknjiženo je zajedničko založno pravo (simultana hipoteka) za iznos od 3.300.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</li> </ol> </li> <li>4) zk. uložak 824, kat. općina Topusko: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) na temelju Aneksa broj 1 Ugovoru o okvirnom iznosu zaduženja i osiguranju hipotekom na nekretninama broj ES-351/05 od 18. prosinca 2013. g. uknjiženo je zajedničko založno pravo (simultana hipoteka) za iznos od 3.300.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</li> </ol> </li> </ol>

Lokacija	Opis
	<p>5) zk. uložak 787, kat. općina Topusko:</p> <p>b) na temelju Aneksa broj 1 Ugovoru o okvirnom iznosu zaduženja i osiguranju hipotekom na nekretninama broj ES-351/05 od 18. prosinca 2013. g. uknjiženo je zajedničko založno pravo (simultana hipoteka) za iznos od 3.300.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Erste&amp;Steiermärkische bank d.d.</p>
<b>Zagreb, Rudeš</b>	<p>Dalekovod Ulaganja d.o.o. je vlasnik 1/2 idealnog dijela nekretnina upisanih kod Općinskog građanskog suda u Zagrebu, zemljišnoknjižni odjel Zagreb koje u naravi predstavljaju poslovnu zgradu, uređeno dvorište, dvorište i oranice.</p> <p>Ove nekretnine opterećene su sljedećim teretima:</p> <p>1) zk. uložak 100659, kat. općina Vrapče Novo:</p> <p>a) na temelju ugovora o založnim pravima od 06.04.2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine temeljem Ugovora o kreditu sklopljenog dana 29. srpnja 2009.g. I Dodatka ugovoru o kreditu sklopljenog dana 17. ožujka 2010. i svih dodataka ugovoru o kreditu koji će se sklopiti, u iznosu od 63.349.187,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Unicredit Bank Austria AG, Beč, Republika Austrija</p> <p>b) na temelju ugovora o založnim pravima od 21.06.2010. g. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja novčane tražbine u iznosu od 2.050.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</p> <p>c) na temelju ugovora o založnim pravima od 21. lipnja 2010. i rješenja Općinskog građanskog suda u Zagrebu od 10. kolovoza 2010. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja novčane tražbine u iznosu od 2.050.000,00 EUR, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Zagrebačka banka d.d.</p> <p>d) na temelju ugovora o založnim pravima od 31.07.2013. uknjiženo je založno pravo radi osiguranja tražbine prema Dalekovod ulaganja d.o.o. u iznosu od 3.700.000,00 EUR u devizama temeljem Ugovora o kreditu zaključenog dana 31.07.2013. te svih eventualnih dodataka Ugovoru o kreditu koji će se sklopiti, uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i druge troškove u korist Unicredit Bank Austria AG, Beč, Republika Austrija</p>
<b>Ljubljana, Slovenija</b>	<p>Dalekovod d.o.o. Ljubljana je vlasnik nekretnine oznake parcela št. 851/2 k.o. 1723 - VIČ (ID 4445602) koja u naravi predstavlja kuću i dvorište. Navedena nekretnina nije opterećena hipotekom ili drugim teretom.</p>
<b>Mostar, Bosna i Hercegovina</b>	<p>Dalekovod d.o.o. Mostar vlasnik je nekretnina koje su bez tereta upisane u zk.ul. 843 i 420, oba k.o. SP Rodoč koje u naravi predstavljaju neizgrađeno zemljište.</p>

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

**Nekretnine u pogledu kojih nije izvršen upis prava vlasništva Izdavatelja. stanje na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
<b>Zagreb, Savska 41 (Zagrepčanka)</b>	Nekretnine upisane u zk.uložak 3279, kat. općina Trnje koje u naravi predstavljaju poslovne prostorije. Upis prava vlasništva Izdavatelja u zemljišne knjige biti će moguć nakon etažiranja zgrade.
<b>Zagreb, Cvijete Zuzorić 47</b>	Nekretnine upisane u zk.uložak 1922, kat. općina Trnje koje u naravi predstavljaju poslovne prostorije. Upis prava vlasništva Izdavatelja u zemljišne knjige bit će moguć nakon etažiranja zgrade.
<b>Zagreb, Cvijete Zuzorić 49</b>	Nekretnine upisane u zk.uložak 1922, kat. općina Trnje koje u naravi predstavljaju poslovne prostorije. Upis prava vlasništva Izdavatelja u zemljišne knjige bit će moguć nakon etažiranja zgrade.
<b>Dugo Selo</b>	Nekretnine upisane u zk.uložak 584, kat. općina Dugo Selo II, a kojih je Izdavatelj vlasnik u 5/24 dijela nekretnine koje u naravi predstavljaju kuću i zemljište. Izdavatelj namjerava podnijeti prijedlog za upis prava vlasništva u svoju korist.
<b>Mostar, Bosna i Hercegovina</b>	Nekretnine koje su u naravi poslovni prostor na drugom katu u poslovnom objektu "Integre" u Mostar.

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja***Nekretnine u pogledu kojih nije izvršen upis prava vlasništva članica Grupe, stanje na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
<b>EL-RA d.o.o., Vela Luka</b>	<p>Nekretnina upisana na čest. zem. 9205, 9202/1, 9202/2, 9201, 9200/1, 9200/2, 9200/3, 9196/4, 9196/1, 9196/3, 9197, 8932/2, 9196/2, 8932/2, sve upisane u kat. općinu Vela Luka koje u naravi predstavljaju zgradu.</p> <p>Predmetne nekretnine društvo EL-RA d.o.o. steklo je kupoprodajnim ugovorom od 20.03.1997. g., zaključenim sa društvom Tvornice elektronskih uređaja, u stečaju, Vela Luka. U svrhu uknjižbe prava vlasništva na predmetnim nekretninama, društvo EL-RA d.o.o. je 2002. i 2008. g. pred Općinskim sudom u Korčuli, podnijelo tužbu protiv ukupno 43 tuženika (fizičke osobe) radi priznanja i uknjižbe prava vlasništva na naprijed navedenim nekretninama. Presuda je donesena u korist EL-RA d.o.o. te je u postupku pravo uknjižbe vlasništva.</p>

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja***Nekretnine na kojima su članice Grupe nositelji prava korištenja na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
<b>Doboj</b>	<p>Dalekovod TKS a.d. nositelj je prava raspolaganja poslovnih prostorija, zemljišta i tvorničkih dvorišta upisanih u zk. uložak 3, kat. općina SP Bukovica mala, uknjiženih kao državno vlasništvo, a koje nisu opterećene hipotekom ili drugim teretom.</p> <p>Dalekovod TKS a.d. nositelj je 1/2 prava raspolaganja zemljišta i tvorničkog dvorišta upisanog u zk. uložak 308, kat. općine SP Bukovica mala, uknjiženih kao državno vlasništvo, a koji nisu opterećeni hipotekom ili drugim teretom.</p>

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

**Nekretnine koje Izdavalatelj koristi temeljem financijskog leasinga na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
<b>Dugo Selo</b>	Izdavalatelj koristi sljedeće nekretnine temeljem financijskog leasinga: (i) nekretnina upisana u z.k. uložak 2045, kat. općina Dugo Selo II, (ii) nekretnina upisana u z.k. uložak 2046, kat. općina Dugo Selo II (1. etaža, 2. etaža i 3. etaža).  Predstečajnom nagodbom izmijenjeni su uvjeti otplate financijskog leasinga te će se po dospijeću posljednje rate, tj. ostatka vrijednosti 31.12.2022., dogovoriti namirenje preuzimanjem objekta leasinga za iznos ostatka vrijednosti ili refinanciranjem ostatka vrijednosti putem financijskog leasinga.  Davalatelj financijskih leasinga je Hypo-leasing Kroatien d.o.o.

*Izvor: Interni podaci Izdavalatelja***Nekretnine koje Izdavalatelj koristi temeljem ugovora o najmu na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
<b>Kijev, Ukrajina</b>	Ured - 100 m <sup>2</sup> , dva stana - 160 m <sup>2</sup> .
<b>Severinovka i Kherson, Ukrajina</b>	Dva stana - 120 m <sup>2</sup> , skladišni prostor - 10.000 m <sup>2</sup> otvorenog prostora.
<b>Priština, Kosovo</b>	Ured - 80 m <sup>2</sup> , dva stana - 110 m <sup>2</sup> , skladišni prostor - 4.000 m <sup>2</sup> .

*Izvor: Interni podaci Izdavalatelja***Nekretnine koje članice Grupe koriste temeljem ugovora o najmu na dan 31.10.2014. g.:**

Lokacija	Opis
<b>Varšava, Poljska</b>	Dalekovod-Polska S.A., ured - 100 m <sup>2</sup> i skladišni prostor - 500 m <sup>2</sup> otvorenog prostora i 100 m <sup>2</sup> zatvorenog prostora.
<b>Forde, Norveška</b>	Dalekovod Norge AS, ured - 100 m <sup>2</sup> .
<b>Freilassing, Njemačka</b>	Dalcom Engineering GmbH, Freilassing, ured - 10 m <sup>2</sup> .

*Izvor: Interni podaci Izdavalatelja***Najznačajnija oprema u vlasništvu Izdavalatelja na dan 31.10.2014. g.:**

Opis postrojenja i opreme	Nabavna vrijednost
Mehanizacija za razvlačenje vodiča	36.447.599
Osobna računala, serveri	12.452.714
Mjerni uređaji	8.290.077
Strojevi za bušenje, brušenje, piljenje	5.155.161
Preše i ljestve	4.068.083
Uredski namještaj	3.274.313
Elektrooprema u građevinarstvu ( bušilice, rezalice, škare, pneumatski i bušaći čekić)	2.883.779
Oprema kotlovnice i kompresorske i transformatorske stanice	2.715.720
Prijenosna računala	1.774.274
Elektroagregati	1.058.388

Dizalice, kranovi	938.254
-------------------	---------

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

**Najznačajnija oprema u vlasništvu Dalekovod Proizvodnje d.o.o.<sup>5</sup> na dan 31.10.2014. g.:**

Opis postrojenja i opreme	Nabavna vrijednost
Oprema za izradu metalnih konstrukcija	24.096.723
Strojevi za obradu metala	7.011.533
Oprema ljevaone i kovačnice	6.246.240
Strojevi za tokarenje, glodanje	3.583.455
Oprema za varenje	1.968.966
Alati	1.913.436
Preše i ljestve	1.092.847
Strojevi za bušenje, brušenje, piljenje	985.041
Dizalice, kranovi	925.358
Mjerni uređaji	923.674

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Navedena oprema nije opterećena.

---

<sup>5</sup>Dalekovod Proizvodnja d.o.o. u svom vlasništvu posjeduje najveću vrijednost opreme među ostalim članicama Grupe.

**Oprema koju Izdavalatelj koristi temeljem financijskog leasinga (Hypo-leasing Kroatien d.o.o.) na dan 31.10.2014.**

**Opis postrojenja i opreme**

Oprema kompresorske stanice Dugo Selo  
 Velike kade kemijske predobrade sa sustavima grijanja  
 Male kade kemijske predobrade sa sustavima grijanja  
 Kabina predpripreme  
 Toranj za odsisavanje kiselih para  
 Jedinica za skladištenje i distribuciju svježe i istrošene kiseline  
 Jedinica za regeneraciju istrošene hc kiseline  
 Parogenerator za regeneraciju istrošenih kiselina  
 Separator ulja kod odmašćivanja i dekapiranja  
 Jedinica za recikliranje i regeneriranje fluksa i filter  
 Glavna upravljačka električna jedinica  
 Klizni kontakti  
 Sušara sa lančanim translatorom i generatorom topline  
 Peć za cinčanje, kanali otpusnih plinova, izmjenjivač topline  
 Kada za cinčanje  
 Oprema za brzo izvlačenje kade  
 Kada za brzo hlađenje s rashladnim tornjem  
 Kada za pasivizaciju sa sustavom grijanja  
 Kabina za odsisavanje dimne prašine iznad cinka  
 Glavna električna upravljačka ploča za peć  
 Podesiva stanica za vješanje robe na grede - 10 kom  
 Vagon za automatsko prevođenje greda - 3 kom  
 Radio kontrolirana mosna dizalica s duplim nosačima - 4 kom  
 Skladište za crnu robu s automatskim pomicanjem greda - 2 kom  
 Uređaj za potapanje robe u kade za brzo hlađenje  
 Skladište za pocinčanu robu s automatskim pomicanjem  
 Zupčanici  
 Jednotračna dizalica (5 t) - 4 kom  
 Klizni kontakti - 4 kom

*Izvor: Interni podaci Izdavalatelja*

Predstečajnom nagodbom izmijenjeni su uvjeti otplate financijskog leasinga te će se po dospijeću posljednje rate, tj. ostatka vrijednosti 31.12.2022. g., dogovoriti namirenje preuzimanjem objekta leasinga za iznos ostatka vrijednosti ili refinanciranjem ostatka vrijednosti putem financijskog leasinga.

Osim prethodno navedenog financijskog leasinga, Izdavalatelj koristi dugotrajnu materijalnu imovinu koja je također predmet financijskog leasinga:

- Otp Leasing d.o.o. – CNC bušilica za limove - Ficpe P 27 DD
- Hypo Leasing Steiermark d.o.o. – Oprema za razvlačenje dalekovoda

## **8.2. Opis problema u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine**

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

Izdavatelj u području zaštite okoliša poštuje sve zakonske zahtjeve Republike Hrvatske, zahtjeve vezane uz direktive EU kao i zahtjeve međunarodnih normi (ISO, EN, IEC, ASTM i sl.). Zahtjevi se periodički provjeravaju u skladu s propisima i planovima prosudbi, na temelju kojih se donose potrebne korektivne i preventivne mjere. Kontrolom emisija u zrak, tlo i vodu ostvaruje se optimalno korištenje dugotrajne materijalne imovine (ekološki pokazatelji) kao i odgovorno društveno ponašanje. Mjerenja provode samo akreditirane i zakonski propisane ustanove, a zapisi o mjerenjima se trajno čuvaju. Sustav zaštite okoliša certificiran je od strane sljedećih međunarodnih certifikacijskih organizacija: Lloyd's Register Quality Assurance Italy za i u ime Lloyd's Register Quality Assurance Limited, Achilles Information Limited i Sellihca.



## 9. PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED

### 9.1 Financijski položaj

#### 9.1.1. Opis i promjene financijskog položaja Izdavatelja te rezultati poslovanja za svaku godinu i razdoblje tijekom godine obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama uključujući uzroke značajnijih promjena u financijskim informacijama

##### *Podaci za Grupu*

Na dan 30.09.2014. g. aktiva Grupe iznosi 2.003 mil. HRK, što predstavlja povećanje za 267,3 mil. HRK u odnosu na dan 31.12.2013. g. Promjene u strukturi aktive u navedenom razdoblju u najvećem dijelu odnose se na povećanje potraživanja za 176 mil. HRK, novca za 59 mil. HRK te povećanje zaliha za 28 mil. HRK. Povećanje potraživanja Grupe na dan 30.09.2014. u odnosu na 31.12.2013. uključuje povećanje ostalih potraživanja Izdavatelja (potraživanja inozemnih podružnica su povećana za 72 mil. HRK), ulaganja u vrijednosne papire (povećanje za 40 mil. HRK), dane zajmove i depozite (povećanje za 32,5 mil. HRK) te ostala potraživanja (31,5 mil. HRK). Dio povećanja odnosi se i na potraživanja Dalekovod Ljubljane d.o.o. te na Dalekovod Mostar d.o.o.

##### **Aktiva Grupe za razdoblje 2011. - IX. 2014.**

(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.9.2013.*	30.9.2014.*
Dugotrajna imovina	1.210.545	1.220.276	1.178.458	1.212.453	1.185.746
Kratkotrajna imovina	1.278.660	700.240	557.237	678.322	817.216
<b>Ukupna imovina</b>	<b>2.489.205</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.735.695</b>	<b>1.890.775</b>	<b>2.002.962</b>

*Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II - točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta), nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.*

Struktura pasive bilance Grupe pokazuje da je veličina vlastitog kapitala i rezervi porasla u promatranom razdoblju zbog pozitivnih učinaka Predstečajne nagodbe (provedena dokapitalizacija te pozitivni financijski efekti fer vrednovanja dugoročnih obveza što je imalo utjecaja na znatno povećanje bruto dobiti prije oporezivanja za prvu polovinu 2014. g.). Udio vlastitog kapitala i rezervi u pasivi Grupe povećan je sa 2% na dan 31.12.2013. g. na 26% na dan 30.09.2014. g.

#### Dionička glavnica i obveze Grupe za razdoblje 2011. – IX. 2014.

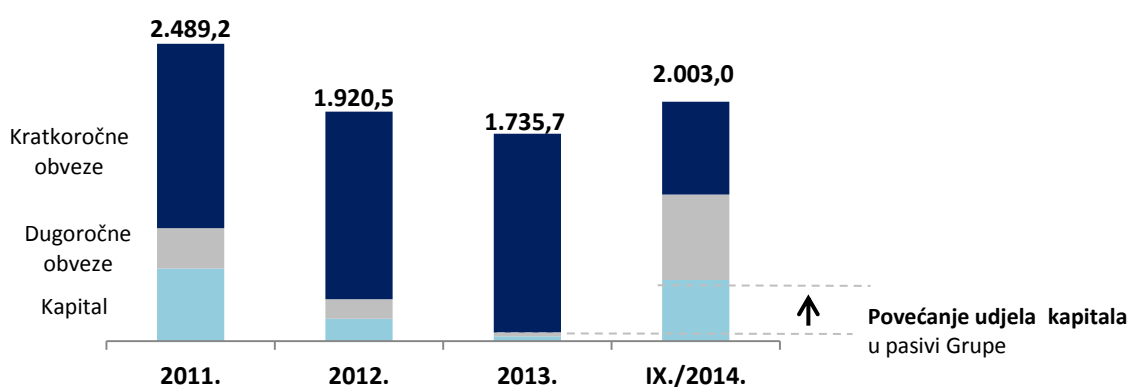
(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.9.2013.*	30.9.2014.*
Ukupno kapital	610.229	188.733	40.580	191.085	513.066
Dugoročne obveze	336.464	163.049	33.633	478.916	714.916
Kratkoročne obveze	1.542.512	1.568.734	1.661.482	1.220.774	774.981
Ukupne obveze	1.878.976	1.731.783	1.695.115	1.699.690	1.489.897
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>	<b>2.489.205</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.735.695</b>	<b>1.890.775</b>	<b>2.002.963</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta), nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

Ukupna zaduženost Grupe na dan 30.09.2014. g. smanjena je u odnosu na prethodno razdoblje protekle 2013. g. U promatranom razdoblju ukupne obveze iznose 1.490 mil. HRK što je za 205 mil. HRK ili 12,3% manje u odnosu na 31.12.2013. g. Navedeno je najvećim dijelom rezultat refinanciranja obveza Izdavatelja prema bankama i vjerovnicima po osnovi Predstečajne nagodbe.

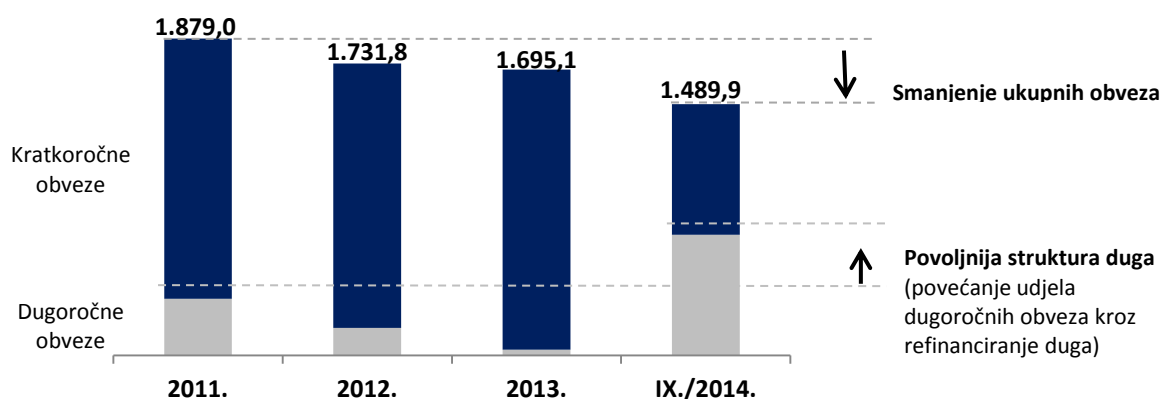
U strukturi duga Grupe na dan 30.09.2014. g. udio od 39% odnosi se na kratkoročne obveze što je rezultat refinanciranja duga Izdavatelja prema bankama i dobavljačima - vjerovnicima Predstečajne nagodbe. Struktura duga trenutno je prilagođena sposobnosti Grupe da uredno servisira dugovanja iz vlastitog poslovanja. Iz tog razloga kratkoročne obveze su niže za 887 mil. HRK, a dugoročne obveze su više za 681 mil. HRK u odnosu na 31.12.2013. g. Detaljniji pregled izvora sredstava Izdavatelja uključen je u dijelu II - točki 10.1. „Informacije o izvorima sredstava Izdavatelja (kratkoročnim i dugoročnim)“ ovog Prospekta. Struktura pasive i ukupnih obveza Grupe prikazana je grafičkim prikazima u nastavku.

#### Struktura pasive Grupe za razdoblje 2011. - IX./2014.



Izvor: Interni podaci Izdavatelja

#### Struktura ukupnih obveza Grupe za razdoblje 2011. - IX. 2014.



Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Pokazatelji aktivnosti u razdoblju od 2011. do 2013. g. ukazuju na trend poboljšanja u efikasnosti poslovanja Grupe, te povećanja obrtaja uložene imovine. U prva tri kvartala 2014. g. pokazatelji aktivnosti ukupne imovine i obrtaja potraživanja od kupaca bilježe pad, što je rezultat zastoja u naplati zbog ovršnog postupka Podravske banke d.d. nad Izdavateljem.

Ovrha na novčanim tražbinama i poslovnim udjelima Izdavatelja pokrenuta je temeljem zadužnica kao ovršnih isprava. Sud je dana 16.11.2012. g. donio rješenje o ovrsi, koje je dostavljeno Izdavateljevim dužnicima. Protiv navedenog rješenja Izdavatelj je podnio žalbu dana 28.11.2012. g., o kojoj Županijski sud u Zagrebu još uvijek nije donio odluku.

#### Pokazatelji aktivnosti Grupe za razdoblje 2011. – IX. 2014.

POKAZATELJI AKTIVNOSTI	2011.	2012.	2013.	IX./2013.	IX./2014.
<b>Koeficijent obrtaja ukupne imovine:</b>					
Poslovni prihodi / ukupna imovina	0,45	0,65	0,66	0,47	0,36
<b>Koeficijent obrtaja tekuće imovine:</b>					
Poslovni prihodi /tekuća imovina	0,88	1,79	2,06	1,31	0,88
<b>Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca:</b>					
Poslovni prihodi /potraživanja od kupaca	1,11	2,37	2,82	1,74	1,23
<b>Prosječni dani naplate potraživanja (dani vezivanja):</b>					
Dani promatranog perioda / koeficijent obrtaja potraživanja	328	154	129	157	221

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

#### Podaci za Izdavatelja

Na dan 30.09.2014. g. aktiva Izdavatelja iznosi 1.553 mil. HRK što predstavlja povećanje za 251 mil. HRK u odnosu na 31.12.2013. g. Najveće promjene u strukturi aktive u navedenom razdoblju odnose se na povećanje kratkotrajne financijske imovine te povećanje kratkotrajnih potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja što je najvećim dijelom vezano za povećanje potraživanja inozemnih podružnica.

**Aktiva Izdavatelja za razdoblje 2011. - IX. 2014.**

(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.09.2013.	30.09.2014.
Dugotrajna imovina	1.113.828	1.049.306	903.801	1.009.109	909.354
Kratkotrajna imovina	1.043.905	443.380	398.319	502.428	643.453
<b>Ukupna imovina</b>	<b>2.157.733</b>	<b>1.492.686</b>	<b>1.302.120</b>	<b>1.511.537</b>	<b>1.552.807</b>

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Struktura pasive bilance Izdavatelja na dan 30.09.2014. g. pokazuje da se ukupna veličina vlastitog kapitala i rezervi povećala, u odnosu na 31.12.2013. g, za 512,5 mil. HRK zbog efekata Predstečajne Nagodbe (dokapitalizacija, konverzija tražbina vjerovnika u kapital) te pozitivnih efekata fer vrednovanja dugoročnih obveza iskazanih kroz dobit tekuće poslovne godine.

**Pasiva Izdavatelja za razdoblje 2011. - IX. 2014.**

(u 000 HRK)	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.09.2013.	30.09.2014.
Ukupno kapital	583.638	133.114	(36.280)	125.151	476.189
Dugoročne obveze	325.673	150.569	20.543	458.698	743.222
Kratkoročne obveze	1.248.422	1.209.003	1.317.857	927.688	333.395
Ukupne obveze	1.574.095	1.359.572	1.338.400	1.386.386	1.076.617
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>	<b>2.157.733</b>	<b>1.492.686</b>	<b>1.302.120</b>	<b>1.511.537</b>	<b>1.552.807</b>

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

U 2011. g. udio vlastitog kapitala Izdavatelja u ukupnim izvorima iznosi 27%. U 2012. g. zabilježen je trend pada (na 9% u ukupnim izvorima), kao i u 2013. g. (iznosi -3%, negativan odnos zbog neadekvatnosti kapitala), kao posljedica gubitaka iz poslovanja prethodnih godina. Na dan 30.09.2014. g. udio vlastitog kapitala Izdavatelja u ukupnim izvorima iznosi 31%.

*Pokazatelji profitabilnosti za Grupu i Izdavatelja*

Pokazatelji profitabilnosti Grupe i Izdavatelja ukazuju na trend rasta, kao posljedica pozitivnih rezultata poslovanja u prva tri kvartala 2014. g. Dodatne informacije vezano uz rezultat poslovanja uključene su u dijelu II - točki 9.2. „Rezultati poslovanja“ ovog Prospekta.

**Pokazatelji profitabilnosti Grupe za razdoblje 2011. - IX./2014.**

Pokazatelji profitabilnosti	2011.	2012.	2013.	IX./2013.	IX./2014.
<b>ROE</b>					
Neto dobit/ kapital i rezerve	(0,46)	(2,28)	(3,03)	0,03	0,35
<b>ROA</b>					
Neto dobit/ ukupna imovina	(0,11)	(0,22)	(0,07)	0,003	0,09
<b>Ekonomičnost ukupnog poslovanja</b>					
Ukupni prihodi / ukupni rashodi	0,86	0,79	0,92	1,00	1,02

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

## 9.2. Rezultati poslovanja

Nepovoljni makroekonomski trendovi, poglavito oni na hrvatskom tržištu, negativno su se odrazili na poslovanje Grupe, što je rezultiralo smanjenjem profitabilnosti u razdoblju od 2011. do 2013. g.

Izdavatelj je krajem 2012. g., uslijed poteškoća sa solventnošću i likvidnošću, podnio prijedlog za otvaranje postupka predstečajne nagodbe (postupak je otvoren temeljem rješenja FINA-e dana 20.12.2012. g.), što se odrazilo na poslovne rezultate cijele Grupe. Dugotrajni proces sklapanja Predstečajne nagodbe pred Trgovačkim sudom odrazio se također i na ugovaranje novih poslova na domaćem i inozemnom tržištu. Rješenje Trgovačkog suda u Zagrebu od 29.01.2014. kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe postalo je pravomoćno s danom 14.02.2014. g. Nastupom pravomoćnosti ostvario se jedan od preduvjeta za povećanje temeljnog kapitala sukladno Predstečajnoj nagodbi, te su djelomično otklonjene dotadašnje prepreke za nesmetano poslovanje i dobivanje novih poslova.

Grupa je u 2013. g. ostvarila ukupne poslovne prihode u visini 1.169 mil. HRK, što je za 9% manje u odnosu na isto razdoblje prethodne 2012. g. Izdavatelj je u 2013. g. ostvario prihode u visini 831 mil. HRK, a što je za 11% manje u odnosu na 2012. g. Smanjenje ostvarenih prihoda prvenstveno je rezultat pada prometa na domaćem tržištu pod utjecajem izostanka planiranih investicija u Hrvatskoj. U 2013. g. ostvaren je gubitak Izdavatelja u iznosu od 159,4 mil. HRK, dok je gubitak Grupe iznosio 122,8 mil. HRK.

Grupa je u prva tri kvartala 2014. g. ostvarila poslovne prihode u iznosu od 749,5 mil. HRK, operativnu dobit prije amortizacije (EBITDA) od 52,6 mil. HRK te neto dobit od 180,8 mil. HRK. EBITDA marža Grupe u istom razdoblju iznosila je 7,0%. Iznos EBITDA-e je u promatranom razdoblju zabilježio povećanje za 17,6 mil. HRK, odnosno za 50,2% u odnosu na prva tri kvartala 2013. g., kada je EBITDA iznosila 35,0 mil. HRK i činila 3,9% od ukupnih prihoda.

Izdavatelj je u prva tri kvartala 2014. g. ostvario poslovne prihode od 542,1 mil. HRK, operativnu dobit prije amortizacije (EBITDA) od 36 mil. HRK te neto dobit od 217,8 mil. HRK kao posljedicu pozitivnih efekata fer vrednovanja dugoročnih obveza koji su proizašli iz Predstečajne nagodbe. Smanjeni poslovni prihodi u odnosu na isto razdoblje u 2013. g. rezultat su odgođenih javnih natječaja od strane investitora u zemlji.

Značajni jednokratni troškovi restrukturiranja tijekom 2012. i 2013. g. te financijsko restrukturiranje i optimizacija bilance kao i dokapitalizacija provedena u 2014. g., dugoročno su osigurali generiranje stabilnijeg slobodnog novčanog tijeka te omogućili Izdavatelju ostvarivanje zadanih ciljeva koji uključuju održavanje EBITDA marže na razinama iznad 10% te ostvarivanje ROE-a od preko 9%

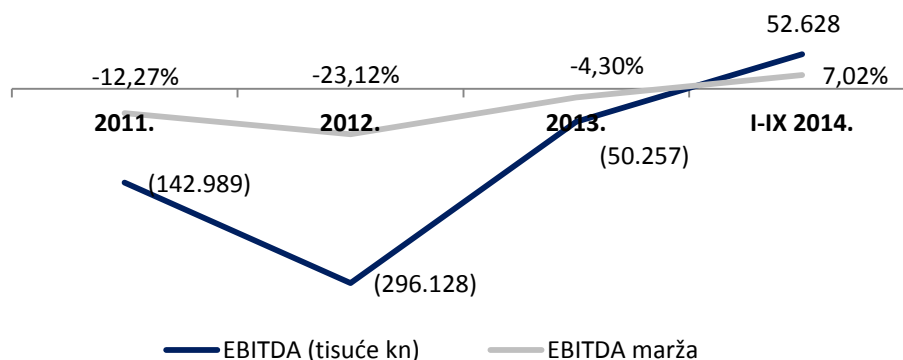
Poslovni rezultati za razdoblje od 2011. g. do 30.09.2014. g. – Grupa

Revidirani konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti - Grupa (u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	I-IX. 2013.*	I-IX. 2014.*
<b>Kontinuirano poslovanje</b>					
Prihodi od prodaje	1.130.793	1.253.799	1.145.501	888.541	718.665
Ostali prihodi	34.154	27.087	23.010	11.980	30.804
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda	61.027	19.058	23.147	17.528	(14.135)
Troškovi prodane trgovačke robe	179.779	45.376	87.611	70.714	73.857
Troškovi materijala i usluga	611.396	905.214	647.293	496.990	364.678
Troškovi zaposlenih	304.854	259.414	259.971	183.337	158.373
Ostali poslovni rashodi	146.021	341.262	186.435	91.832	90.520
Ostali (gubici)/dobici– neto	4.859	6.690	14.311	5.086	23.549
<b>EBITDA</b>	<b>(142.989)</b>	<b>(296.128)</b>	<b>(50.257)</b>	<b>35.034</b>	<b>52.628</b>
Amortizacija	54.509	50.317	48.300	33.929	36.149
<b>Dobit/gubitak iz redovnog poslovanja</b>	<b>(197.498)</b>	<b>(346.445)</b>	<b>(98.557)</b>	<b>1.105</b>	<b>16.479</b>
Financijski prihodi	844	1.397	1.325	15.736	214.171
Financijski rashodi	77.674	79.652	4.627	19.001	45.408
Udio u dobiti pridruženih društava	-	2.533	(7.370)	11.337	(3.297)
Dobit/gubitak prije oporezivanja	(274.328)	(422.167)	(109.229)	9.178	181.945
Porez na dobit	(4.009)	(8.175)	(13.639)	(2.819)	(1.113)
<b>Neto dobit/gubitak iz kontinuiranog poslovanja</b>	<b>(278.337)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(122.868)</b>	<b>6.359</b>	<b>180.832</b>
<b>Prestanak poslovanja</b>					
Neto gubitak iz prestanka poslovanja	-	-	-	-	-
<b>Neto dobit/gubitak za:</b>					
Dioničare Društva	(278.179)	(429.924)	(122.216)	6.540	180.865
Manjinski interes	(158)	(418)	(652)	(181)	(33)
<b>ROE (neto dobit/kapital)</b>	<b>(46%)</b>	<b>(228%)</b>	<b>(303%)</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta), \*nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2014. g.

EBITDA iznos i EBITDA marža za razdoblje od 2011. do IX./2014.

#### EBITDA / EBITDA marža - Grupa



Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta), \*nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2014. g.

Negativni rezultati iz redovnog poslovanja Izdavatelja i Grupe u 2012. i 2013. g. posljedica su nastavka negativnih makroekonomskih trendova na domaćem tržištu, koji se prvenstveno očituju u padu investicija u infrastrukturne projekte. Osim navedenog, na smanjenje profitabilnosti utjecali su i:

- jednokratni troškovi provođenja restrukturiranja i, vezano uz to, porast troškova otpremnina,
- smanjenje likvidnosti i povećanje trajanja naplate potraživanja,
- otežano ishođenje bankarskih garancija,
- prihvaćanje i realizacije projekata s nižim profitnim maržama u uvjetima izrazito oštre konkurencije.

Izdavatelj djelomično uspijeva nadomjestiti nedostatak ugovorenih poslova i pad prihoda ostvarenih na domaćem tržištu snažnim iskorakom na inozemna tržišta. U području infrastrukturnih radova u energetici, preko stalnih poslovnih jedinica u inozemstvu (podružnica), te redovnim izvozom, Izdavatelj je u 2013. g. ostvario prihod od 686 mil. HRK, odnosno 60% ukupnih poslovnih prihoda. Prihodi sa domaćeg tržišta u istom razdoblju iznosili su 460 mil. HRK, odnosno 40% poslovnih prihoda.

Udio prihoda Izdavatelja ostvarenih na inozemnim tržištima se povećava te je u protekle tri godine najveće ostvarenje postignuto u Norveškoj, Ukrajini, Sloveniji, Bosni i Hercegovini, a od 2014. g. započinju projekti na Kosovu i u Poljskoj. U cilju daljnje internacionalizacije i ostvarenja stabilnog rasta prihoda i udjela inozemnih prihoda u ukupnom rezultatu, Grupa provodi reorganizaciju poslovnih procesa kojom nastoji podržati Izdavatelja u agresivnijoj međunarodnoj ekspanziji. Inozemni projekti Izdavatelja odnose se uglavnom na projektiranje i izgradnju sustava za prijenos električne energije. Sukladno organizacijskim promjenama unutar

Grupe te predviđenom rastu projekata vezanih za energetska infrastrukturu (najviše u zemljama Skandinavije, Slovenije, Kosova, Ukrajine i Poljske), očekuje se kako će elektroenergetika u narednim godinama sve više pridonositi ukupnim prihodima. Izdavatelj stoga planira učvrstiti poziciju na postojećim tržištima i ekspandirati na nova tržišta koja planiraju obnovu i proširenje svojih energetska kapaciteta.

**Projekti (završeni ili većinom odrađeni) na inozemnom tržištu u 2013. g.**

Država investitora	Naziv	Investitor	Ugovoreno (mil. EUR)
Norveška	420 kV Sima-Samnanger	STATNETT	32,8
Slovenija	DV 2x400 kV Beričevo Krško	DALEKOVOD D.O.O.LJUBLJANA	18,5
Ukrajina	DV 330 kV Dniestar - Bar	NEK-UKRENERGO	10,7
Ukrajina	TS 330 kV Bar	NEK-UKRENERGO	10
Austrija	Ribarevina - Podgorica 5	SIEMENS AG	6,7
Slovenija	DV 2x110 Beričevo Trbovlje	DALEKOVOD D.O.O.LJUBLJANA	2,8
Švedska	FT93 Barkeryd TS	ALSTOM GRID AB	2,1
Makedonija	SS 400/110 kV Bitola 2	AD MEPSO	1,5
Latvija	Aizpute - SS Grobina	RECK LTD.	1,1
Švedska	UT 44 Rabacken	ABB AB SUBSTATIONS	0,9

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

Realizirani poslovni prihodi na domaćem tržištu u prva tri kvartala 2014. g. niži su u odnosu na planove Izdavatelja, kao rezultat negativnih kretanja na domaćem tržištu, poglavito u sektoru infrastrukture. Dodatni otežavajući uvjeti uključuju kašnjenja u raspisivanju novih natječaja, zastoje na projektu HAC opremanje autoceste Zagreb-Sisak, odgodu raspisivanja planiranih natječaja za izgradnju dalekovoda od strane društva Hrvatski operator prijenosnog sustava d.o.o. („HOPS“). Pad realiziranih prihoda zabilježen je i u sektoru trafostanica na domaćem tržištu, budući da ni u tom sektoru nije bilo otvaranja novih natječaja. Uslijed smanjenja ulaganja u području cestovne infrastrukture u Republici Hrvatskoj, u 2013. g. je smanjen i udio prihoda ostvarenog od programa autocesta unutar djelatnosti Izgradnja/Inženjering.

Najveći dio prihoda u 2013. g. ostvaren je u djelatnosti Izgradnja/Inženjering u Republici Hrvatskoj, u sektoru dalekovoda na projektima OPGW (investitor HEP d.d. Sektor za posl. infr.), u sektoru infrastrukture na projektima spojna cesta Zagvoz Baška Voda, autocesta Zagreb-Split Ravča Ploče, izgradnja poslovnog tornja Sky office, opremanje autoceste Zagreb-Sisak, čvor Ploče granica BiH, Buševac-Lekenik, HŽ Moravice-Rijeka i dr. U sektoru trafostanica najveći projekt je bila izgradnja TS 110/20(10) kV Srđ te izgradnja TS Kneginac 110kV.



**Projekti (završeni ili većinom odrađeni) na hrvatskom tržištu u 2013. g.**

Projekt	Naziv	Investitor	Ugovoreno (mil. EUR)
Hrvatska	AC ZG-ST Ravča Ploče	HIDROELEKTRA-NISKOGRADNJA D.D.	41,9
Hrvatska	Spoj.c. Zagvozđ Baška Voda	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	23
Hrvatska	Izgradnja TS Plat	KONČAR INŽ.ZA ENERGIJ I TRANSP.	19,4
Hrvatska	EEN, opremanje AC Zg Si	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	21,7
Hrvatska	Sky office paket 4B i 5	TEHNIKA d.d.	17
Hrvatska	Buševac-Lekenik	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	7,2
Hrvatska	TS 110/20(10) kV Srđ	HEP OPERATOR DISTRIBUCIJSKOG SUSTAVA D.O.O.	5,5
Hrvatska	Dionica Sv. Kuzam - Križišće	HRVATSKE CESTE D.O.O.	4,8
Hrvatska	rek. V.G.-Buševac-Lekenik	HRVATSKE AUTOCESTE D.O.O.	4,6
Hrvatska	Sv.Kuzam-Križ. Grupa B + Grupa A	HRVATSKE CESTE D.O.O.	7,6
Hrvatska	OPGW	HEP D.D. SEKTOR ZA POSL. INF.	7,2

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

U narednom razdoblju očekuje se daljnji nastavak procesa operativnog restrukturiranja Grupe kroz mjere reorganizacije poslovnih procesa te racionalizacije poslovanja i smanjenja fiksnih troškova u cilju povećanja konkurentnosti i profitabilnosti Grupe.

### **9.2.1. Informacije o znatnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nove razvoje događaja koji utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja**

#### *Predstečajna nagodba*

Za vrijeme trajanja postupka predstečajne nagodbe (od 20.12.2012. do 14.02.2014. g. kada je Predstečajna nagodba postala pravomoćna), prema Zakonu o javnoj nabavi, Izdavatelj je bio onemogućen dobivati nove poslove na domaćem i na nekim od stranih tržišta. Kao posljedica dugotrajnosti postupka, ostvareni prihodi u 2013. g. niži su od planiranih. Sklapanjem Predstečajne nagodbe djelomično su otklonjene prepreke za nesmetano daljnje poslovanje, osigurana je financijska stabilnost te je omogućeno natjecanje na domaćim i inozemnim tržištima.

Predstečajnom nagodbom predviđena je i prodaja udjela u društvu Dalekovod Professio d.o.o. za ulaganje u obnovljive izvore energije te prodaja ostale *non core* imovine. Prodaja udjela u društvu Dalekovod Professio d.o.o. podrazumijeva rješenje ovršnog postupka započetog od strane Podravske banke.

Predvođen dugoročnim iskustvom i referencama Izdavatelj želi iskoristi naredno razdoblje za jačanje pozicije na međunarodnom tržištu kroz pozicioniranja u energetskom sektoru. S ciljem provedbe navedenog, Uprava Izdavatelja je svjesna da je razdoblje 2014. g. potrebno iskoristiti za daljnje restrukturiranje i konsolidiranje poslovanja kako bi se osigurala dugoročna konkurentnost i stabilnost.

#### *Interna reorganizacija Grupe i strateško usmjeravanje na inozemna tržišta*

Izdavatelj je krajem 2013. g. proveo i internu reorganizaciju sa ciljem fokusiranja na nuđenje, ugovaranje i vođenje inozemnih i tuzemnih projekata po Programima (Sektorima) Tako su osnovani: Sektor Inženjeringa za dalekovode, Sektor Inženjeringa za infrastrukturu i Sektor Inženjeringa za transformatorske stanice. Provedenom reorganizacijom omogućena je veća specijalizacija za pojedina specifična inozemna tržišta te veća fleksibilnost i prilagodba promjenjivim tržišnim uvjetima. Također, osigurana je bolja kontrola i analiza profitabilnosti projekata.

Promjenom strategije Izdavatelja i Grupe, koja prvenstveno uključuje snažniji fokus na internacionalna tržišta i poslovanje unutar sektora energetike sa ugovaranjem i izvođenjem poslova po sistemu "ključ u ruke", Izdavatelj namjerava nastaviti daljnju optimizaciju fiksnih troškova kako bi se prilagodio novonastalom okruženju smanjene potražnje na domicilnom tržištu i prilagodio za daljnji iskorak prema međunarodnim tržištima.

Trenutni fokus Uprave Izdavatelja je ugovaranje novih poslova, osnovnog preduvjeta za osiguranje stabilnog poslovanja u budućnosti.

Izdavatelj je u proteklom razdoblju velike napore uložio u dobivanje projekata na međunarodnim tržištima, te je u fazi realizacije i pripreme za realizaciju ukupno ugovorenih 170 mil. EUR (1,3 milijarde HRK) inozemnih narudžbi i projekata. Iskazani iznos uključuje i značajne nove inozemne ugovore na tržištima Ukrajine, Kosova i Poljske. Za istaknuti su poduzete aktivnosti Grupe da se po prvi put pozicionira i nastupi na pojedinim tržištima Zapadne Europe, posebno Engleske na kojima je proces predkvalifikacije za izvođenje radova u tijeku ili je već završen. Pored toga, Grupa sudjeluje u nizu postupaka javne nabave i u Hrvatskoj kako bi ugovorila nove radove i ostvarila plan umjerenog rasta prihoda u narednim godinama u skladu s Planom restrukturiranja.

Jačanje internacionalnih referenci u području izgradnje elektroenergetskih objekata, Izdavatelj nastavlja sa značajnim inozemnim poslovima te novim projektima prvenstveno na tržištu skandinavskih zemalja, gdje je prisutan od 2007. g. Uspješna suradnja sa norveškim društvom Statnett Plc. nastavlja se i u 2011. g. potpisivanjem ugovora o izgradnji dalekovoda 420 kV Ørskog – Fardal, Southern Part, u visini od 634,4 mil. NOK (575,2 mil. HRK).

Na ukrajinskom tržištu tijekom 2011. g. Izdavatelj izvodi dva ugovorena projekta za investitora NEK-Ukrenerg (nacionalni distributer električne energije) i to izgradnju dalekovoda 330 kV Dniestar – Bar u vrijednosti od 14,6 mil. USD te projekt gradnje trafostanice 330 kV Bar u vrijednosti od 10,3 mil. EUR. Iste godine potpisuje ugovor sa istim ukrajinskim društvom NEK-Ukrenerg za izgradnju dalekovoda Khmelnitski od 750 kV u visini od 59,2 mil. EUR. Krajem 2013. g. Izdavatelj potpisuje i nova dva ugovora za istog ukrajinskog investitora NEK-Ukrenerg, po principu „ključ u ruke“ za poslove izgradnje i rekonstrukcije dalekovoda. Prvi ugovor se odnosi na izgradnju 330 kV dalekovoda, preusmjerenje postojećeg 330 kV Novokakhovska - Ostrovska u novu trafostanicu 330 kV Kakhovska te rekonstrukciju jednog dijela postojećeg dalekovoda. Vrijednost ovog ugovora iznosi 11 mil. EUR. Drugi ugovor se odnosi na izgradnju 330 kV dalekovoda, diverzije postojećeg 330 kV Novokakhovska - Khersonska u novu trafostanicu 330 kV Kakhovska te rekonstrukciju dijela postojećeg dalekovoda. Vrijednost ovog ugovora iznosi 18,5 mil. EUR.

Tijekom 2013. g. Grupa koristi međunarodne reference i za ulazak na tržište Poljske. Radi se o projektu vrijednosti 110 mil. EUR po principu „ključ u ruke“ u kojem partnerski sudjeluju poljska tvrtka ZUE S.A. i povezano društvo Izdavatelja DALEKOVOD Polska S.A., u izgradnji 132 km dalekovoda koji povezuje termoelektranu Kozenice, jednu od najvećih elektrana u Poljskoj s Varšavskom regijom.

Krajem 2013. g. Izdavatelj je ugovorio s kosovskim naručiteljem, tvrtkom KOSTT Operator Sistemi, Transmisioni Dhe Tregu SH.A., Priština, (operatorom prijenosnog sustava Republike

Kosovo) Ugovor za izgradnju dalekovoda 400 kV Priština – Tirana. Ugovorena vrijednost radova je 30,7 mil. EUR. Opseg ugovorenih radova obuhvaća projektiranje, isporuku kompletne opreme i izgradnju 400 kV dalekovoda duljine 90 kilometara od Prištine do granice Republike Kosovo s Albanijom.

### **9.2.2. Značajne promjene u neto prodaji i prihodima**

Udio prihoda Izdavatelja ostvarenih na inozemnim tržištima povećava se u odnosu na domaće tržište. U protekle tri godine najznačajnija inozemna tržišta su Norveška, Ukrajina, Slovenija i Bosna i Hercegovina. Rast inozemnih prihoda nastavlja se i u 2014. g. kada započinju projekti na Kosovu i u Poljskoj. Inozemni projekti Izdavatelja odnose se uglavnom na projektiranje i izgradnju sustava za prijenos električne energije.

Očekuje se kako će projekti vezani za elektroenergetiku u narednim godinama sve više pridonositi ukupnim prihodima Grupe. Izdavatelj stoga planira učvrstiti poziciju na postojećim tržištima i ekspanzirati na nova inozemna tržišta koja planiraju obnovu i proširenje svojih energetske kapaciteta.

Ostvareni poslovni prihodi u prva tri kvartala 2014. g. su niži od očekivanih zbog kašnjenja odnosno odgode raspisivanja natječaja na domaćem tržištu, posebice na projektima trafostanica i infrastrukture.

Detaljne promjene u prihodima Izdavatelja u razdoblju od 2011. do 2013. g. te u razdoblju od I.-IX. mjeseca 2014. g. opisane su u dijelu II – točki 9.1. "*Opis i promjene financijskog stanja Izdavatelja te rezultati poslovanja uključujući uzroke značajnijih promjena*".

### **9.2.3. Informacije u vezi sa svim državnim, gospodarskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim politikama ili čimbenicima koji su značajno utjecali ili bi mogli značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja**

*Zakon o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi („ZFPPSN“)*

Donošenje ZFPPSN-a omogućilo je umanjivanje nelikvidnosti i olakšavanje razduživanja poduzetnika, uz zadržavanje perspektivnih poduzetnika na tržištu.

*Fondovi za gospodarsku suradnju*

Fondovi za gospodarsku suradnju osnovani su sukladno Zakonu o investicijskom fondovima te Pravilniku o uvjetima i postupku sudjelovanja Vlade Republike Hrvatske u osnivanju fondova za gospodarsku suradnju. Ova poticajna inicijativa Vlade RH, gdje bi uz privatni kapital i Republika Hrvatska uložila financijska sredstva, osmišljena je s ciljem stimuliranja razvoja gospodarstva RH na tržišnim osnovama.

Fond gospodarske suradnje Nexus FGS je kroz društvo Konsolidator d.o.o. povećao temeljni kapital Izdavatelja uplatom u novcu u cilju osnaživanja Izdavatelja te jačanja njegove tržišne pozicije.

#### *Proizvodnja energije iz obnovljivih izvora*

Jedna od djelatnosti Grupe odnosi se na obnovljive izvore energije, prvenstveno na razvoj i izgradnju vjetroelektrana. Državne tvrtke i agencije mogu značajno utjecati na poslovanje kroz definiranje poticajnih cijena za proizvodnju električne energije iz obnovljivih izvora energije (Hrvatski operator tržišta energije d.o.o.) te definiranje kvota za priključenje na elektroenergetsku mrežu (Hrvatski operator prijenosnog sustava d.o.o.). Navedeni čimbenici značajno utječu na razvijanje i ulaganje u nove projekte vjetroelektrana.

#### *Događanja u Ukrajini*

Položaj Ukrajine na ljestvici političkog rizika pogoršavao se tijekom cijele prošle godine te je njezin status u jesen 2013. g. promijenjen iz srednje visokog u visoki rizik. Zbog političke napetosti, pada vlade i pogoršanja rizika poslovanja, Ukrajina je sada zemlja visokog rizika, zbog čega je Izdavatelju otežano ishođenje instrumenata osiguranja u obliku garancija za tekući posao u Ukrajini.

#### *Usporavanje i zaustavljanje velikih državnih ulaganja u cestogradnju*

Recesija je uvelike pridonijela usporavanju i zaustavljanju velikih državnih projekata u području cestogradnje uslijed značajnog slabljenja i ograničenja kapaciteta državnog proračuna.

#### *Usvajanje EU Uredbe o smjernicama za izgradnju transeuropske energetske infrastrukture*

U svrhu poticanja investicija u dalekovode i plinske mreže Europsko vijeće je 21.03.2013. g. usvojilo Uredbu o smjernicama za izgradnju transeuropske energetske infrastrukture. Cilj je do 2020. g. osigurati investicije u vrijednosti do 200 milijardi EUR u dalekovode i plinsku mrežu. Kako bi olakšala investiranje u ovaj sektor, navedena uredba je uspostavila novi regulatorni okvir za ključnu infrastrukturu. Osigurana je preglednija i brža procedura izdavanja dozvola (koja ne bi smjela trajati duže od tri godine i šest mjeseci) te uvjeti za ostvarenje prosječne uštede na administrativnim troškovima i do 30 posto.<sup>6</sup>

---

<sup>6</sup> Portal o EU fondovima. (2013) *Nova pravila za ključne dalekovode i plinovode*. Dostupno na: <http://www.eu-projekti.info/nova-pravila-za-kljucne-dalekovode-i-plinovode-do-dozvola-i-novca-po-kratkostupku>

## 10. IZVORI SREDSTAVA

### 10.1. Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima sredstava Izdavatelja

Grupa se financira vlastitim sredstvima i putem zaduživanja. U nastavku je prikazana struktura pasive Grupe na dan 31.12.2013. i 30.09.2014. g.

#### Struktura pasive Grupe na dan 31.12.2013.

<b>Struktura pasive Grupe na 31.12.2013.</b>	<b>(u 000 HRK)</b>	<b>(u %)</b>
<b>UKUPNO DIONIČKA GLAVNICA</b>	<b>40.580</b>	<b>2,34%</b>
Dionički kapital	286.726	16,52%
Premija na izdane dionice	80.479	4,64%
Zakonske rezerve	11.652	0,67%
Vlastite dionice	(7.773)	(0,45%)
Statutarne i ostale rezerve	177.735	10,24%
Revalorizacijske rezerve	40.015	2,31%
Rezerve iz preračuna tečaja	1.721	0,10%
Akumulirani gubitak	(549.760)	(31,67%)
Dionička glavnica	40.795	2,35%
Nekontrolirajući interesi	(215)	(0,01%)
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>33.633</b>	<b>1,94%</b>
Dugoročni dug	11.539	0,66%
Dugoročni krediti banaka i ovisnih društava	10.059	0,58%
Dugoročne obveze po vrijednosnim papirima	0	0,00%
Dugoročne obveze za financijski najam	1.480	0,09%
Rezerviranja	12.090	0,70%
Odgođena porezna obveza	10.004	0,58%
<b>KRA TKOROČNE OBVEZE</b>	<b>1.661.482</b>	<b>95,72%</b>
Kratkoročni dug	1.115.495	64,27%
Kratkoročni krediti banaka i ovisnih društava	932.407	53,72%
Kratkoročne obveze po vrijednosnim papirima	43.278	2,49%
Kratkoročne obveze za financijski najam	139.810	8,05%
Rezerviranja	1.031	0,06%
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	544.873	31,39%
Obveza za porez na dobit	83	0,00%
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>1.735.695</b>	<b>100,00%</b>

Izvor: Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za 2013. g.

**Struktura pasive Grupe na dan 30.09.2014.**

<b>Struktura pasive Grupe na 30.09.2014.</b>	<b>(u 000 HRK)</b>	<b>(u %)</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	<b>513.066</b>	<b>25,62%</b>
Temeljni (upisani) kapital	247.193	12,34%
Kapitalne rezerve	86.176	4,30%
Rezerve iz dobiti	78.292	3,91%
Revalorizacijske rezerve	40.013	2,00%
Dobit poslovne godine	180.865	9,03%
Preneseni gubitak	(119.224)	(5,95%)
Manjinski interes	(249)	(0,01%)
<b>REZERVIRANJA</b>	<b>7.167</b>	<b>0,36%</b>
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>707.749</b>	<b>35,34%</b>
Dugoročni dug	567.679	28,34%
Dugoročni krediti banaka i ovisnih društava	429.245	21,43%
Dugoročne obveze po vrijednosnim papirima*	19.308	0,96%
Dugoročne obveze za financijski najam**	119.127	5,95%
Dugoročne obveze prema dobavljačima (ne uključujući financijski najam)	127.353	6,36%
Ostale stavke dugoročnih obveza	12.717	0,63%
<b>KRATKOROČNE OBVEZE</b>	<b>772.927</b>	<b>38,59%</b>
Kratkoročni dug	402.315	20,09%
Kratkoročni krediti banaka i ovisnih društava	400.603	20,00%
Kratkoročne obveze po vrijednosnim papirima	919	0,05%
Kratkoročne obveze za financijski najam	793	0,04%
Kratkoročne obveze prema dobavljačima (ne uključujući financijski najam)	187.007	9,34%
Ostale stavke kratkoročnih obveza	183.605	9,17%
<b>ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>	<b>2.054</b>	<b>0,10%</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>	<b>2.002.963</b>	<b>100,00%</b>

Izvor: Nerevidirano konsolidirano financijsko izvješće za prva tri kvartala 2014. g.

\* refinanciranje komercijalnih zapisa kroz postupak predstečajne nagodbe

\*\* iskazano u poziciji dugoročne obveze prema dobavljačima

Najvažniji događaj koji je obilježio iskazano razdoblje te utjecao na prikazanu strukturu financiranja Grupe na 30.09.2014. odnosi se na provedbu mjera financijskog restrukturiranja iz Plana restrukturiranja što uključuje kako slijedi:

- smanjenje zaduženosti Izdavatelja u ukupnom iznosu 338 mil. HRK (kroz *mezzanine* i konverziju tražbina u kapital),
- reprogramiranje preostalih kratkoročnih dugovanja u dugoročne uključujući obveze po financijskom leasingu u ukupnom iznosu 424 mil. HRK,
- konverziju dijela duga prema vjerovnicima (dobavljači, država) u kapital uz provedeno smanjenje temeljenog kapitala radi pokrića akumuliranih gubitaka, odnosno dokapitalizaciju Izdavatelja u 2014. g. u ukupnom iznosu od 218,52 mil. HRK,
- otpis obveza za kamate i naknade u ukupnom iznosu od 61 mil. HRK.

## 10.2. Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tijekova Izdavatelja

Novčani tijek u 2011. i 2012. g. pod utjecajem je otežane naplate potraživanja te, sukladno tome, korištenja alternativnih izvora financiranja (faktoring) što je posljedično utjecalo i na povećanje financijskih rashoda.

Osim navedenog, tijekom 2012. g. novčani tijek iz poslovanja pod utjecajem je izvršenih vrijednosnih usklađenja svih oblika imovine na teret rezultata za razdoblje do 30.09.2012. g.

Uz preuzete obveze financiranja osigurane bankarskim kreditom, u 2012. g. novčani tijekovi od ulagačkih aktivnosti pod utjecajem su daljnjih investicijskih ulaganja u imovinu koja se najvećim dijelom odnosi na nekretninu „Sky Office“.

Novčani tijek Grupe za razdoblje 2011. – IX./2014.

Novčani tijek Grupe						
	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	I-IX. 2013.	I-IX. 2014.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		38.645	128.697	41.035	57.016	(40.405)
Novčani tok korišten za ulagačke aktivnosti		(328.146)	(108.526)	(67.219)	(73.252)	97.987
Novčani tok korišten za financijske aktivnosti		236.023	(48.222)	38.369	18.259	1.210
<b>Neto povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>(28.051)</b>	<b>12.185</b>	<b>2.023</b>	<b>58.792</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		99.413	45.935	17.884	21.154	30.069
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine		45.935	17.884	30.069	23.176	88.861
<b>Neto povećanje/smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>(28.051)</b>	<b>12.185</b>	<b>2.023</b>	<b>58.792</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2012. i 2013. g. (uključeni u dijelu II – točka 20.1. „Povijesne financijske informacije“ ovog Prospekta), \*nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prva tri kvartala 2014. g

Novčani tijekovi Grupe u 2013. g., odnosno prva tri kvartala 2014. g. pod izravnim su utjecajem postupka predstečajne nagodbe otvorenog nad Izdavateljem s 20.12.2012. g. Uvažavajući pravne posljedice postupka predstečajne nagodbe, Izdavatelj je nesmetano financirao obveze iz operativnog poslovanja nastale nakon otvaranja postupka, dok su obveze nastale do spomenutog datuma predmet mjera financijskog restrukturiranja. Postupak predstečajne nagodbe u trajanju od 14 mjeseci rezultirao je smanjenjem broja dobavljača, njihovim zahtjevima za avansnim plaćanjem i višim cijenama sirovina i materijala zbog percepcije povećanog rizika naplate.

S ciljem stabilizacije poslovanja i osiguravanja likvidnosti i stabilnog novčanog tijeka, Izdavatelj je po pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu, kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe, u prva tri kvartala 2014. g. uspješno okončao proces dokapitalizacije proveden u dvije faze što uključuje: (1) pojednostavljeno smanjenje temeljenog kapitala uz istodobno povećanje temeljnog kapitala uplatom u novcu u iznosu od 150 mil. HRK te (2)



povećanje temeljnog kapitala i upis novih dionica temeljem javne ponude u ukupnom iznosu od 59,98 mil. HRK.

Sa provedenom dokapitalizacijom i osiguranjem potrebnih sredstava za implementaciju izvozno orijentirane strategije stvorene su pretpostavke za stabiliziranje novčanog tijeka iz poslovnih aktivnosti te, uz potrebne reorganizacijske prilagodbe, za daljnju optimizaciju troškovne strukture i orijentaciju na osnovnu djelatnost.

### **10.3. Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja**

Detaljniji pregled svih izvora sredstava Izdavatelja uključen je u dijelu II – točki 10.1. „*Informacije o dugoročnim i kratkoročnim izvorima sredstava Izdavatelja*“.

Financijske potrebe Izdavatelja odnose se na operativne potrebe za financiranjem redovnog poslovanja (operativni i režijski troškovi) te na otplatu duga prema uvjetima Predstečajne nagodbe. Namjera je Izdavatelja da, u najvećoj mogućoj mjeri, financijske potrebe financira iz redovnog poslovanja, a po potrebi će koristiti i sredstva iz oba kruga dokapitalizacije i druge financijske instrumente kao što su dodatna kratkoročna i dugoročna zaduženja.

### **10.4. Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja**

#### *Ograničenja korištenja vlastitih izvora sredstava*

Sukladno Predstečajnoj nagodbi Izdavatelj je sredstva prikupljena dokapitalizacijom od strane Konsolidatora d.o.o. u iznosu 150 mil. HRK ograničen koristiti za financiranje investicija i razvoj Izdavatelja, a sredstva prikupljena dokapitalizacijom od strane postojećih dioničara Izdavatelja u iznosu do 59,9 mil. HRK za financiranje obrtnog kapitala. Uprava Izdavatelja razmatra različite opcije investiranja te je u fazi pripreme plana investicija sredstava prikupljenih dokapitalizacijom.

#### *Ograničenja korištenja sredstava iz kredita*

Većina ugovora o kreditu koje je Izdavatelj sklopio sadrže odredbe prema kojima se sredstava iz tih kredita mogu koristiti isključivo prema određenoj namjeni i/ili na određeni način. Izdavatelj i članice Grupe su zbog osiguranja naplate kredita omogućile zasnivanje založnih prava na imovini u korist kreditora. U određenom broju kredita koje su primili, Izdavatelj i članice Grupe imaju obvezu ostati vlasnici imovine koja je korištena kao osiguranje naplate, sve dok kredit ne bude otplaćen u cijelosti.

**10.5. Informacije o predviđenim izvorima financiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obveze iz točaka 5.2.3 i 8.1.**

Izdavatelj se nije obvezao na značajna ulaganja iz dijela II - točke 5.2.3. i točke 8.1. ovog Prospekta.

## **11. ISTRAŽIVANJA I RAZVOJ, PATENTI I LICENCE**

Izdavatelj nema posebnih programa istraživanja i razvoja te s obzirom na to ne iskazuje posebno troškove koji bi proizlazili iz tih aktivnosti.

## 12. TRENDОВИ

### 12.1. Najznačajniji nedavni trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje financijske godine do datuma registracijskog dokumenta

#### *Trendovi u proizvodnji*

U odnosu na 2012. g. struktura proizvoda koji se proizvode u 2013. i 2014. g. zahtijeva veći utrošak norma sati, tj. veći angažman proizvodnih kapaciteta za izradu 1 kg proizvoda. Navedeno je direktan uzročnik smanjenja produktivnosti, a time i prihoda.

Dodatan utjecaj na trendove u proizvodnji imale su vrijednosno manje narudžbe i činjenica da je proizvodna djelatnost Grupe bila u nepovoljnijem položaju u odnosu na dio međunarodne konkurencije koji je koristio državne subvencije za izvoz.

#### *Trendovi u prodaji*

Ekonomska kriza na globalnoj razini te kriza na domaćem tržištu i tržištu regije imaju za posljedicu značajno smanjenje investicija u infrastrukturu i energetiku na tržištima koja su relevantna za poslovanje Izdavatelja i Grupe. Navedeno je negativno utjecalo na prihode od prodaje, te je smanjena vrijednost narudžbi u 2013. g. što se reflektiralo u padu prihoda Dalekovod Proizvodnje d.o.o. za 29% u odnosu na 2012. g.

#### *Trendovi u zalihama*

Ukupna vrijednost zaliha u prva tri kvartala 2014. g. povećana je za 28 mil. HRK u odnosu na kraj 2013. g.. Rast zaliha u 2014. g. posljedica je neplaniranih zastoja u isporuci robe za novootvorene projekte (Kosovo i Poljska) te se u narednom razdoblju očekuje njihovo smanjenje.

#### *Trendovi u troškovima*

U cilju smanjivanja troškova, unapređenja poslovnih procesa i efikasnosti poslovanja te osiguranja buduće profitabilnosti, Uprava Izdavatelja provodi intenzivan proces stalnog praćenja troškova, uvođenja novih modela upravljanja troškovima (LEAN, CRM, uvođenje EFQM-a) te unapređenja u organizacijskoj strukturi prema potrebama i zahtjevima novih tehnoloških rješenja.

#### *Trendovi u prodajnim cijenama*

U nekoliko posljednjih kvartala prisutan je trend pada cijena gotovih proizvoda. Primarni razlog je manja potražnja na tržištima na kojima je Izdavatelj prisutan te pritisak konkurencije na smanjenje cijena. Dodatni razlog pada cijena gotovih proizvoda je smanjeni

prag kvalitete i razine predkvalifikacije koja se zahtjeva na *tenderima*, što za posljedicu ima pojavu konkurencije sa slabijom kvalitetom i manjom cijenom. Na mnogim tržištima investitori su orijentirani na upravo takve konkurente, međutim još uvijek postoje brojna tržišta gdje ovo nije slučaj.

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

Znatan utjecaj na potražnju za proizvodima i uslugama Izdavatelja na pojedinom tržištu ima konjunktorni poslovni ciklus, status pojedinog investicijskog projekta (koji često traje i nekoliko godina). Osim navedenog, Izdavatelj u svojim očekivanjima prilikom ugovaranja poslova mora voditi računa i o mogućnostima promjena cijena strateških sirovina (kao što su čelik, aluminij i bakar). Određeni stupanj nesigurnosti postoji vezano i uz već ugovorene poslove, budući da može doći do naknadnih promjena (u opsegu posla, rokovima i sl.).

Izdavatelj je, prilagođavajući se trenutačnom stanju gospodarstvu te sve neizvjesnijem tržištu, prepoznao svoje prilike u potrebi za održavanjem postojeće i izrade nove mreže u energetici, te u cestovnoj i željezničkoj infrastrukturi u Hrvatskoj i Europi. Optimizacijom troškovne strukture i prodajom *non-core* imovine ima u cilju ojačati bilancu, te osigurati dugoročnu održivost i prednost nad konkurencijom.

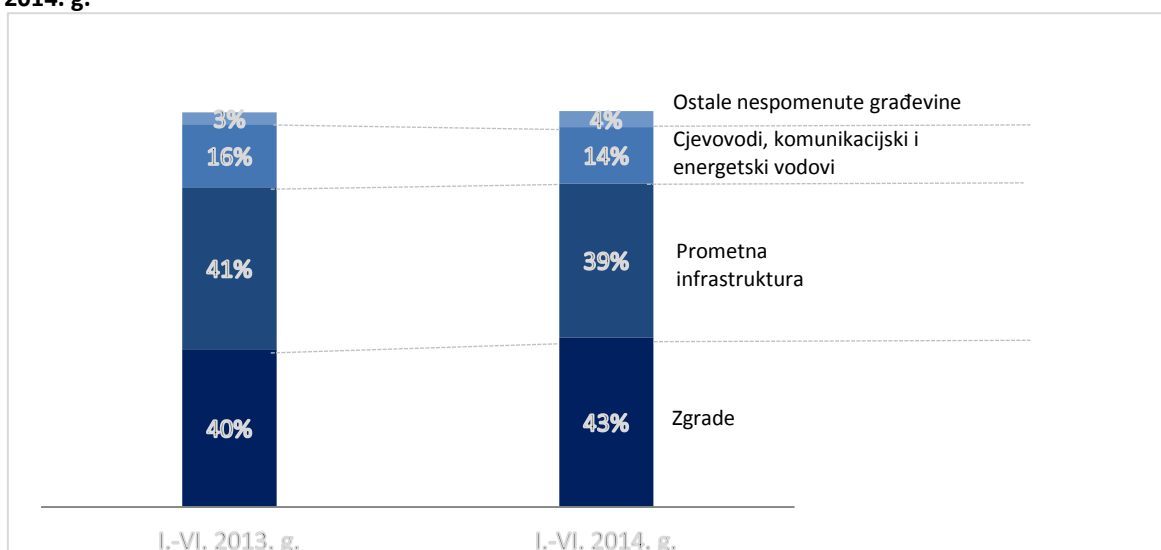
### *Očekivana kretanja u građevinskom sektoru*

Godina 2014. iziskuje dodatne napore u ostvarivanju rezultata uslijed daljnjih nepovoljnih makroekonomskih trendova, pogotovo u hrvatskom gospodarstvu.

Prema DZS-u, vrijednost novih narudžbi građevinskih radova u prvom polugodištu 2014. g. manja je za 2,5%. u odnosu na isto razdoblje 2013. g. Vrijednost izvršenih radova s vlastitim radnicima u prvom polugodištu 2014. g. manja je za 10,7% u odnosu na isto razdoblje 2013. g.

Strukturna vrijednost izvršenih radova s vlastitim radnicima prema vrstama građevina u prvom polugodištu 2014. g. u odnosu na isto razdoblje prošle godine prikazana je u nastavku.

**Strukturna vrijednost izvršenih radova s vlastitim radnicima prema vrstama građevina u prvom polugodištu 2014. g.**



Izvor: Državni zavod za statistiku, Izvršeni građevinski radovi, narudžbe i stambena gradnja u prvom polugodištu 2013/2014., poslovni subjekti s 20 i više zaposlenih (2013,2014). Dostupno na: [http://www.dzs.hr/Hrv\\_Eng/publication/2013/03-01-02\\_01\\_2013.htm](http://www.dzs.hr/Hrv_Eng/publication/2013/03-01-02_01_2013.htm); [http://www.dzs.hr/Hrv\\_Eng/publication/2014/03-01-02\\_01\\_2014.htm](http://www.dzs.hr/Hrv_Eng/publication/2014/03-01-02_01_2014.htm)

Za razliku od situacije na hrvatskom tržištu, građevinska aktivnost u EU pokazuje znakove oporavka pa je tako u travnju 2014. g. porasla za 0,6% na mjesečnoj, odnosno za 7,2% na godišnjoj razini. Pritom je, od 15 zemalja za koje su trenutno raspoloživi podaci, rast na godišnjoj razini zabilježen u 10, a pad u 5 zemalja. Najviši rast zabilježen je u Španjolskoj (+48,8%), Mađarskoj (+27,2%) i Poljskoj (+13,3%), dok je istodobno građevinska aktivnost smanjena u Portugalu (-9,0%), Rumunjskoj (-6,8%), Slovačkoj (-5,1%), Italiji (-5,0%) i Bugarskoj (-2,0%). U prva četiri mjeseca 2014. g. ukupno su izdana 2.173 odobrenja za građenje u kojima je predviđena vrijednost građevinskih radova od 6,4 milijardi HRK. Time je u odnosu na isto prošlogodišnje razdoblje, broj odobrenja za gradnju povećan za 6,6%, a vrijednost predviđenih građevinskih radova za 17,5%.<sup>7</sup>

*Usvajanje Uredbe o smjernicama za izgradnju transeuropske energetske infrastrukture*

U skladu s Uredbom o smjernicama za izgradnju transeuropske energetske infrastrukture koju je Europsko vijeće usvojilo 21.03.2013. g., cilj EU je do 2020. g. osigurati investicije u vrijednosti do 200 milijardi EUR u dalekovode i plinsku mrežu. Ulaganje u energetske infrastrukturu od ključne je važnosti i za realizaciju ciljeva klimatske i energetske politike EU čiji je jedan od prioriteta do 2020. g. proizvodnja struje iz obnovljivih izvora do 20%. U skladu s tim, na tržištu EU postoji potreba za kvalitetnijom i bolje povezanom mrežom dalekovoda uz mjerače potrošnje i takozvane “pametne” mreže koji kupcima omogućuju kontrolu svoje potrošnje i uštede novca i energije. Radi sigurnosti opskrbe plinom i u kriznim situacijama,

<sup>7</sup> Odjel za makroekonomske analize HGK (2014). *Gospodarska kretanja 06/2014*. Dostupno na: <https://www.hgk.hr/sektor-centar/centar-makroekonomija/gospodarska-kretanja-062014-2>

EU treba različite izvore i nove plinovode koji će plin dovesti izravno u Europu iz novih nalazišta i regija. Potrebna je fizička povezanost država članica, kako bi tvrtke mogle prodavati svoju energiju u svim zemljama. Europska Komisija očekuje kako će EU za gradnju plinovoda i mreže dalekovoda u sljedećih deset godina izdvojiti 200 milijardi EUR i time povećati investicije u plinski sektor za 30%, odnosno udvostručiti investicije za dalekovodne mreže u odnosu na razdoblje 2000.-2010. g. EU će sufinancirati do 50% troškova izrade studija i izvođenja radova, a u iznimnim slučajevima i do 80%. Ključnima će se smatrati infrastrukturni projekti “od zajedničkog interesa”, koji prelaze državne granice i koriste barem dvjema državama članicama, koji su ključni za sigurnost opskrbe ili solidarnost EU, te koji zahtijevaju inovativna rješenja i donose sinergijske učinke drugim energetske sektorima.<sup>8</sup>

*Donošenje Plana razvoja hrvatske prijenosne mreže (2014. – 2023.)*

Izdavatelja očekuje nastavak snažne potražnje na internacionalnim tržištima budući da se (prema podacima Europske komisije) za razdoblje od 2012. g. do 2022. g. očekuju znatna ulaganja u elektroenergetsku infrastrukturnu mrežu u zemljama EU. Ukupna procijenjena vrijednost investicija u elektroenergetsku infrastrukturu (prijenosni vodovi, trafostanice i kabelski vodovi) u navedenom razdoblju iznosi cca 80 milijardi EUR. Planira se izgradnja oko 51.000 km prijenosnih nadzemnih vodova. Samo za tržište Poljske i Litve predviđena je investicija od 60 mil. EUR do kraja 2015. g.

**Popis zemalja sa očekivanim ulaganjem u prijenosnu mrežu u razdoblju 2012.-2022. g.**

Očekivana ulaganja u mil. EUR			
Austria	1,1	Ireland	3,9
Belgium	1,9	Latvia	0,4
Bosnia and Herzegovina	0,0	Lithuania	0,7
Bulgaria	0,2	Luxembourg	0,3
Croatia	0,2	Montenegro	0,4
Czech Republic	1,7	Netherlands	3,3
Cyprus	0,0	Norway	6,5
Denmark	1,4	Poland	2,9
Estonia	0,3	Portugal	1,5
Finland	0,8	Romania	0,7
France	8,8	Serbia	0,2
FYROM	0,1	Slovakia	0,3
Germany	30,1	Slovenia	0,3
Greece	0,3	Spain	4,8
Hungary	0,1	Sweden	2,0
Iceland	0,0	Switzerland	1,7
Italy	7,1	United Kingdom	19,0
<b>Total ENTSO-E perimeter</b>			<b>104,0</b>

*Izvor: ENTSOE, 10-year network development plan 2012*

<sup>8</sup> Portal o EU fondovima. (2013.) Nova pravila za ključne dalekovode i plinovode. Dostupno na: <http://www.eu-projekti.info/nova-pravila-za-kljucne-dalekovode-i-plinovode-do-dozvola-i-novca-po-kratkom-postupku>

Uprava HOPS-a donijela je prvi službeni „Desetogodišnji plan razvoja hrvatske prijenosne mreže (2014. – 2023.)“ koji je utemeljen na postojećoj predviđenoj proizvodnji električne energije te opterećenju elektroenergetskog sustava, uzimajući u obzir planove ulaganja u regionalne mreže i mreže na paneuropskoj razini. Desetogodišnji plan je usklađen i sa planom razvoja distribucijske mreže, zahtjevima za priključenje na prijenosnu mrežu objekata proizvođača i kupaca. HOPS je dužan izrađivati i javno publicirati desetogodišnje planove razvoja prijenosne mreže, osim zbog odredbi nacionalnog zakonodavstva, također i zbog „trećeg paketa“ energetske propisa (direktiva i uredbi) EU, članstva HOPS-a u ENTSO-E (unutar kojeg se izrađuje desetogodišnji okvirni/neobvezujući plan razvoja prijenosne mreže za čitavu Europu, sukladno odredbama „trećeg paketa“), te jasnijeg definiranja dugoročne vizije razvoja mreže u cilju izrade preciznijih i kvalitetnijih kratkoročnih planova razvoja.<sup>9</sup> U sljedećoj tablici prikazana je zbirna tablica planiranih investicija 2014.-2023. g.

**HOPS - Zbirni plan investicija 2014. - 2023. g. - (u 000 HRK)**

Objekt/planska stavka		Ulaganja u 2014-2016	Ulaganja u 2017-2020	Ulaganja u 2021-2023	Ulaganja u 2014-2023
(u 000 HRK)					
1	Investicije u prijenosnu mrežu - sustavni značaj	604.731	659.461	366.310	1.630.502
2	Revitalizacije vodovi i transformatorske stanice	295.175	856.150	544.000	1.695.325
3	Procesna, poslovna informatika i telekomunikacije	97.766	99.201	64.579	261.545
4	Zamjene i rekonstrukcije, ostale investicije i razvoj	276.839	439.390	302.763	1.018.992
5	Objekti za potrebe HEP ODS-a (obveze HOPS-a preuzete kod razgraničenja)	89.579	0	0	89.580
6	<b>HOPS- ukupno vlastite investicije u prijenosnu mrežu (1 + 2 + 3 + 4 + 5)</b>	<b>1.364.091</b>	<b>2.054.202</b>	<b>1.277.651</b>	<b>4.695.944</b>
7	El. energija uvjeti priključenja	276.743	1.933.948	744.344	2.955.035
8	<b>SVEUKUPNO investicije HOPS (6 + 7)</b>	<b>1.640.834</b>	<b>3.988.149</b>	<b>2.021.995</b>	<b>7.650.979</b>
9	<b>Eu projekti od zajedničkog interesa - HR PROJEKTI unutar TYNDP 2012 ENTSO-E</b>	<b>0</b>	<b>970.700</b>	<b>173.100</b>	<b>1.143.800</b>

Izvor: Hrvatski operatori prijenosnog sustava (2014.). Desetogodišnji plana razvoja hrvatske prijenosne mreže (2014.-2023.)  
Dostupno na: <http://www.hops.hr/wps/portal/hr/web/hees/razvoj/Planovi%20razvoja>

<sup>9</sup> Hrvatski operator prijenosnog sustava (2014.). Objava „Desetogodišnjeg plana razvoja hrvatske prijenosne mreže (2014.-2023.)“ Dostupno na: <http://www.hops.hr/wps/portal/hr/web/vijesti>



### **13. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI**

Izdavatelj u ovom Prospektu ne iznosi predviđanja niti procjene dobiti.

## 14. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO

14.1. Imena, poslovne adrese, funkcije u Izdavatelju, naznake osnovne djelatnosti koje obavljaju izvan samog Izdavatelja, ako je značajna u odnosu na Izdavatelja svih osoba u Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja

Podaci o osobama u Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja

Ime i prezime	Poslovna adresa	Funkcija u Izdavatelju	Djelatnost izvan Izdavatelja (značajna u odnosu na Izdavatelja)
<b>Uprava Izdavatelja</b>			
<b>Paško Vela</b>	Dalekovod d.d., Marijana Čavića 4, Zagreb	Predsjednik Uprave	-
<b>Marko Jurković</b>	Dalekovod d.d., Marijana Čavića 4, Zagreb	Član Uprave	-
<b>Željko Lakić</b>	Dalekovod d.d., Marijana Čavića 4, Zagreb	Član Uprave	-
<b>Adrijana Raković</b>	Dalekovod d.d., Marijana Čavića 4, Zagreb	Član Uprave	-
<b>Nadzorni odbor Izdavatelja</b>			
<b>Marko Lesić</b>	Nexus Private Equity Partneri d.o.o., Nova ves 11, Zagreb	Predsjednik Nadzornog odbora	Predsjednik Uprave Nexus Private Equity Partneri d.o.o.
<b>Ivan Peteržilnik</b>	ZM Montag, Börnestr. 7, Düsseldorf Njemačka	Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora	-
<b>Vlado Čović</b>	Zagreb Montaža d.o.o., Roberta F. Mihanovića 9, Zagreb	Član Nadzornog odbora	-
<b>Uwe Heiland</b>	Eiffel Deutschland Stahltechnologie GmbH, Hackethalstraße 4, Hannover, Njemačka	Član Nadzornog odbora	-
<b>Marko Makek</b>	Nexus Private Equity Partneri d.o.o.	Član Nadzornog odbora	Član Uprave Nexus Private Equity Partneri d.o.o.
<b>Hrvoje Markovinović</b>	Pravni fakultetu u Zagrebu, Trg maršala Tiita 14, Zagreb	Član Nadzornog odbora	-
<b>Anton Pernar</b>	Dalekovod d.d., Marijana Čavića 4, Zagreb	Član Nadzornog odbora	-
<b>Krešimir Ružđak</b>	Nexus Private Equity Partneri d.o.o., Nova ves 11, Zagreb	Član Nadzornog odbora	Član Uprave Nexus Private Equity Partneri d.o.o.
<b>Mirela Tomljanović Radović</b>	Ministarstvo poduzetništva i obrta, Ulica grada Vukovara 78, Zagreb	Član Nadzornog odbora	-

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Prema saznanju Izdavatelja, između gore navedenih osoba ne postoji obiteljska povezanost.

U nastavku se nalazi pregled kratkih životopisa članova Uprave i Nadzornog Odbora Izdavatelja.

#### *Uprava*

**Paško Vela** završio je Višu pomorsku školu u Splitu, diplomirao na Fakultetu strojarstva i brodogradnje Sveučilišta u Zagrebu te stekao titulu MBA s University of St. Thomas, Minnesota, SAD. Od 2014. g. obnaša funkciju predsjednika Uprave Izdavatelja. U razdoblju 2011.-2014. g. bio je direktor u Ferro Preis d.o.o. Čakovec, od 2008.-2010. g. predsjednik Uprave CMC Sisak d.o.o. te od 2004.-2008. g. član Uprave AD Plastik d.o.o. iz Splita. Period od 1996.-2004. g. proveo je u SAD, kao direktor operacija u Cortec Corporation, St. Paul, Minnesota (2000.-2004. g.) te kao izvršni direktor u BVQI North Central, Minnesota (1996.-2000. g.). Od 1994.-1996. g. radio je za Bureau Veritas, BVQI, Europe, London kao Senior Executive za Hrvatsku, te od 1992.-1994. g. za Bureau Veritas Europe, Paris kao voditelj ureda za Hrvatsku. Od 1989.-1992. g. radio je za Horn Linie, Hamburg kao glavni nadzornik. U periodu 1980.-1989. g. radio je u Brodosplitu iz Splita, na radnom mjestu direktora kontrole kvalitete (1982.-1989. g.) te inspektora za izgradnju brodova (1980.-1982. g.). Radnu karijeru počeo je u Jadroplovu, Split kao brodski inženjer od 1979.-1980. g.

**Marko Jurković** diplomirao je na Fakultetu elektrotehnike i računarstva Sveučilišta u Zagrebu te je stekao titulu MBA s IESE Business School u Barceloni. Od 2012. g. obnaša funkciju člana Uprave u Izdavatelju. Od 2010.-2012. g. radio je na mjestu direktora odgovornog za sve klijente i razvoj poslovanja u Europi za WorleyParsons. U periodu 2006.-2010. g. radio je u McKinsey&Company kao Engagement Manager, a od 2000.-2003. g. kao viši projektant u EnergoControl Zagreb d.o.o.

**Željko Lakić** diplomirao je na Fakultetu elektrotehnike i računarstva Sveučilišta u Zagrebu. U Izdavatelju je zaposlen od 1979. g. na raznim rukovodećim funkcijama. Od 2014. g. obnaša funkciju člana Uprave, čemu je prethodila funkcija zamjenika člana Uprave za inženjering/direktor PC Inženjering u periodu od 2013.-2014. g. Od 2007.-2013. g. bio je rukovoditelj programa inženjeringa za elektroenergetske objekte, te od 2000.-2007. g. rukovoditelj izgradnje trafostanica. Od 1998.-2000. g. radio je kao voditelj poslova obrade inozemnog tržišta. U periodu 1995.-1998. g. obnašao je funkciju člana Uprave za izgradnju i proizvodnju, a od 1993.-1995. g. bio je zamjenik Generalnog direktora za djelatnost Izgradnja. Od 1989.-1993. g. radio je u Njemačkoj rukovodeći tvrtkom kćeri Izdavatelja. Od 1984.-1989. g. bio je rukovoditelj tehničke pripreme rada i tehničkih poslova. U periodu od 1980.-1984. g. radio je na mjestu kontrolora izgradnje visokonaponskih dalekovoda, kojem je od 1979.-1980. g. prethodio posao projektanta istih dalekovoda.

**Adrijana Raković** diplomirala je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, smjer Financije i računovodstvo. Od 2014. g. obnaša funkciju člana Uprave u Izdavatelju. U periodu

od 2008.-2013. g. obnašala je funkciju člana Uprave u Đuro Đaković TEP, Slavonski Brod. Od 2004.-2008. g. radila je kao direktor Sektora nabave u FINA Zagreb, a od 2002.-2004. g. kao član Uprave i direktor financija i administracije u Auto 2004, Zagreb. U periodu 2001.-2002. g. kao voditelj projekta za financije radila je na specijalnom projektu USAID-a u Kombinat aluminijuma Podgorica (KAP), Crna Gora. Kao rukovoditelj računovodstva radila je u Coca-Cola Company Zagreb od 1997.-2001. g. te kao direktor financija u Pioneer Hi-Bred Int., Zagreb od 1995.-1997. g.

#### *Nadzorni odbor*

**Marko Lesić** diplomirao je na Fakultetu elektrotehnike i računarstva Sveučilišta u Zagrebu te stekao titulu MBA s INSEAD-a u Francuskoj. Osnivač je i predsjednik Uprave Nexus Private Equity Partnera, društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima te je aktivno involviran u savjetovanje i upravljanje društvima iz portfelja fondova pod upravljanjem Nexusa. Nexus Private Equity Partneri je od 2008. g. prisutan na hrvatskom i regionalnim tržištima te trenutno upravlja s dva fonda rizičnog kapitala, Nexus Alpha i Nexus FGS. U posljednjih 5 godina, fondovi pod upravljanjem Nexusa realizirali su na hrvatskom tržištu niz ulaganja te danas društva iz portfelja Nexusa ostvaruju ukupan prihod od oko 170 mil. EUR i zapošljavaju oko 2.300 djelatnika. Prije osnivanja Nexusa, Marko Lesić je 9 godina proveo u Zagrebačkoj banci d.d. radeći na poslovima investicijskog bankarstva i kao direktor riznice.

**Ivan Peteržilnik** je diplomirao na Fakultetu strojarstva i brodogradnje u Zagrebu te stekao titulu diplomiranog inženjera brodogradnje. Od 1994.-2014. g. radi kao Direktor poslovne jedinice tt.Zagreb Montaža-SR Njemačka, a u periodu 1990.-1993. g. bio je Tehnički rukovoditelj montažnih radova. Od 1988.-1990. g. voditelj je niza montažnih radova u SR Njemačkoj/tt.Montmontaža. Od 1982.-1988. g. radi u Monting-Energetika, na vodećim poslovima u Hrvatskoj i inozemstvu (montažni radovi, izgradnja tvornice i dr.) te kao glavni inženjer prodaje/Tehnički direktor/Komercijalni direktor. Od 1980.-1982. g. zaposlen je u TPK, kao nadzorni inženjer na izgradnji plinskih i naftnih postrojenja u Naftaplínu, od 1979.-1980. g. kao šef odjela za IBR u Montmontaži u Zagrebu, prije toga od 1977.-1979. kao inženjer na montaži Etilenskog postrojenja-Zaluzy/Čehoslovačka, dok je na početku karijere od 1975.-1977. g. radio kao inženjer na montaži Tvornice glinice u Obrovcu.

**Vlado Čović** imatelj je najvećeg poslovnog udjela društva Zagreb Montaža d.o.o. Karijeru započinje 1974. g. u Braći Kaurić Zagreb kao rukovoditelj gradilišta. Od 1978.-1986. g. radi u poduzeću SOUR Monting-Montmontaža i to prvo kao rukovoditelj grupe gradilišta, a kasnije obnaša funkciju direktora projekta izgradnje valjaonice u TLM-u. Od 1986.-1990. g. operativni je rukovoditelj tvrtke za Njemačku. Od 1990. g. je komercijalno-tehnički direktor Zagreb-Montaže SPO. 1992. g. promoviran je u predsjednika Upravnog odbora, a od 2003. g. je predsjednik Nadzornog odbora društva Zagreb Montaža d.o.o.

**Uwe Heiland** je diplomirao na Hochschule fur Architektur und Bauwesen u Weimaru, obrada informacija u građevini u Rusiji, MICI. Trenutno je direktor Eiffel Deutchland Stahltechnologie GmbH, i direktor Stahlbau Engineering GmbH. Od 1991-2009. g. bio je zaposlen u KRUPP STAHLBAU HANNOVER GmbH i to kao statičar, od 1991-1994. g., kao voditelj gradnje mosta i voditelj montaže, te voditelj čelične konstrukcije od 1996-2005. g., dok je 2006. g. bio prokurist.

**Marko Makek** je nakon diplomiranja na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, smjer Financije, magistrirao na Institutu za europske studije Sveučilišta u Sussex-u, Velika Britanija, te se po završetku školovanja nastavio educirati na nizu seminara i edukacija u zemlji i inozemstvu iz sfere ekonomskih aspekata europskih integracija, te tržišta kapitala i investicijskog bankarstva. Član je Uprave društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima Nexus Private Equity Partneri d.o.o. koje trenutno upravlja s 2 fonda rizičnog kapitala. U razdoblju od 2003.-2008. g. bio je zaposlen u investicijskom bankarstvu Zagrebačke banke d.d. na funkciji direktora Tržišta kapitala. Prethodno tome, u razdoblju od 2000.-2003. g. radio je u Ministarstvu europskih integracija gdje je vodio odjel analitike u Upravi za strategiju integriranja. Potpredsjednik je Hrvatske Private Equity i Venture Capital Asocijacije i potpredsjednik Udruženja društava za upravljanje investicijskim fondovima pri HGK te je član nekoliko Nadzornih odbora primarno povezanih s poduzećima u koja su uložili fondovi pod upravljanjem Nexusa.

**Hrvoje Markovinović** je 1997. g. položio pravosudni ispit te doktorirao 2005. g. na Pravnom fakultetu u Zagrebu iz područja trgovačkog prava i prava društava. Usavršavao se u zemlji i inozemstvu. Od 1997. g. je zaposlen na Pravnom fakultetu u Zagrebu, trenutno u zvanju izvanrednog profesora na Katedri za trgovačko pravo i pravo društava. Od 2007.- 2009. g. obnašao je funkciju prodekana za financije. Autor je više znanstvenih i stručnih radova, a sudjelovao je svojim radovima i na brojnim domaćim i međunarodnim znanstvenim i stručnim skupovima i konferencijama. Član je nekoliko nadzornih odbora, arbitar u međunarodnim i domaćim sporovima, urednik časopisa Pravo u gospodarstvu. Aktivan je i u radu UNCITRAL-a (radna skupina VI) te ICC (Komisija za Trgovačko pravo i praksu).

**Anton Pernar** je završio Srednju tehničku školu u Vinkovcima 1971. g., a stručni ispit položio je 1979. g. te radno iskustvo stječe u Izdavatelju. Od 2009.-2014. g. radi na poslovima Voditelja radova na dalekovodima u RH, od 2008.-2009. g. bio je Voditelj radova na gradilištu u Albaniji, od 1998.-2008. g. rukovoditelj gradilišta u SR Njemačkoj, u periodu 1989.-1993. radi na poslovima Nadzora nad elektromontažnim radovima, od 1980.-1989. g. kao rukovoditelj gradilišta u Splitu te od 1974.-1980. g. kao poslovođa na elektromontažnim radovima na dalekovodima.

**Krešimir Ružđak** je diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, posjeduje međunarodno priznatu titulu ovlaštenog financijskog analitičara CFA (Chartered Financial Analyst) te je položio ispit HANFA-e za ovlaštenog investicijskog savjetnika. Od 2008. g.

obnaša funkciju člana Uprave Nexus Private Equity Partnera, društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima te ujedno i funkcije člana nekoliko Nadzornih odbora poduzeća u koja su uložili fondovi pod upravljanjem Nexusa. Od 2000.-2008. g. radio je u investicijskom bankarstvu vodećih banaka na domaćem tržištu, od čega 3 godine u Zagrebačkoj banci d.d. kao voditelj upravljanja vlasničkim udjelima, te 5 godina u Privrednoj banci d.d. kao voditelj tima u Direkciji tržišta kapitala te potom kao direktor Direkcije strukturiranog financiranja.

**Mirela Tomljanović Radović** je završila Pravni fakultet i položila pravosudni ispit. Od 2013. g. zaposlena je u Ministarstvu poduzetništva i obrta, Republika Hrvatska kao Glavna savjetnica u Kabinetu Ministra, a od 2012. g. radila je u Zagrebačkom holdingu d.o.o., Podružnica Vladimir Nazor kao Rukovoditelj pravnih, kadrovskih i općih poslova. Od 2007.-2012. g. radila je u Hrvatskoj banci za obnovu i razvitak kao Stručni suradnik za pravne poslove, od 2006.-2007. g. radila je u Zagrebačkoj banci d.d. kao Stariji specijalist za bankarsko pravo, a od 2003.-2005. g. radila je kao odvjetnički vježbenik u odvjetničkom uredu uredu Tomislava Zorića.

(a) Imena svih drugih društava u kojima su članovi Uprave i/ili Nadzornog odbora Izdavatelja imali funkcije članova uprava ili nadzornih odbora u prethodnih 5 godina

**Paško Vela**

- Slavonika 1 j.d.o.o. – direktor
- Preis Energy d.o.o. – direktor
- Cestica Sun j.d.o.o. – direktor
- Dalekovod Professio d.o.o. – direktor
- Dalekovod OIE d.o.o. – direktor
- Dalekovod Ulaganja d.o.o – direktor
- ABS Sisak d.o.o. – bivši predsjednik Uprave
- Ferro-Preis d.o.o. – bivši direktor
- Gaj FM d.o.o. – bivši direktor
- Gaj-Opremanje d.o.o. – bivši direktor
- Dalekovod Proizvodnja d.o.o. – predsjednik Nadzornog odbora
- Unidal d.o.o. – član Nadzornog odbora

**Marko Jurković**

- Dalekovod Professio d.o.o. – direktor
- Dalekovod Breze j.d.o.o – direktor
- Dalekovod OIE d.o.o. – direktor
- Eko d.o.o. – direktor
- Velika Popina d.o.o. – direktor
- EL - RA d.o.o. – direktor
- Otrić j.d.o.o – direktor

- Voštane j.d.o.o. – direktor
- Energen Usluge d.o.o. – bivši direktor
- Dalekovod Proizvodnja d.o.o. – član Nadzornog odbora

#### **Željko Lakić**

- Dlan d.o.o. – direktor
- Dalekovod Proizvodnja d.o.o. – član Nadzornog odbora

#### **Adrijana Raković**

- Dalekovod Proizvodnja d.o.o. – član Nadzornog odbora
- Đuro Đaković TEP d.o.o. – bivši član Uprave

#### **Marko Lesić:**

- Nexus Private Equity Partneri d.o.o. – predsjednik Uprave (zaposlen na neodređeno)
- Kozmo d.o.o. – član NO
- Požgaj d.o.o. – predsjednik NO
- Požgaj Flooring d.o.o. – predsjednik NO
- Mare Conecto d.o.o. – predsjednik NO
- Hitra Produkcija Dokumentata d.o.o. – predsjednik NO
- Plavi podatak d.o.o. – član Uprave
- Atlantic grupa – član pododbora NO za reviziju (nije član NO)
- Trigger d.o.o. – bivši predsjednik NO
- Brza Produkcija d.o.o. – bivši direktor
- Solarna termoelektrana 1 d.o.o. – bivši direktor
- Nexus savjetovanje d.o.o. – bivši direktor
- Croatia airlines d.d. – član NO
- Advertis komunikacije d.o.o. – bivši direktor
- Konsolidator d.o.o. – bivši direktor
- Ruđer inovacije – bivši zamjenik predsjednika NO

#### **Krešimir Ružđak:**

- Nexus Private Equity Partneri d.o.o. – član Uprave (zaposlen na neodređeno)
- Konsolidator d.o.o. – direktor
- Kozmo d.o.o. – zamjenik predsjednika NO
- Promotehna d.o.o. – predsjednik NO
- Dalekovod d.d. – bivši prokurist
- Brza Produkcija d.o.o. – bivši direktor
- Alternative upravljanje d.o.o. – član Uprave

**Marko Makek:**

- Nexus Private Equity Partneri d.o.o. – član Uprave (zaposlen na neodređeno)
- Kozmo d.o.o. – predsjednik NO
- Požgaj d.o.o. – član NO
- Požgaj Flooring d.o.o. – član NO
- OT-Optima telekom d.d. – član NO
- Mare Conecto d.o.o. – član NO
- Hitra Produkcija Dokumentata d.o.o. – član NO
- Plavi podatak d.o.o. – član Uprave
- Trigger d.o.o. – bivši predsjednik NO
- Brza Produkcija d.o.o. – bivši direktor
- Solarna termoelektrana 1 d.o.o. – bivši direktor
- Alternative upravljanje d.o.o. – član Uprave

**Hrvoje Markovinović:**

- SZIF d.d. – član NO
- Slatinska banka d.d. – član NO

**Mirela Tomljanović Radović:**

- Astra international d.d. – bivša predsjednica NO

**Ivan Peteržilnik:**

- Zagreb-montaža d.o.o. – prokurist

**Vlado Čović:**

- Zagreb-montaža d.o.o. – predsjednik NO
- Institut IGH d.d. – član NO
- Industrial group d.o.o. - prokurist

(b) Prema saznanju Izdavatelja, gore navedeni članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja u proteklih pet godina nisu kažnjavani za kaznena djela s elementima prijevare.

(c) Prema saznanju Izdavatelja, u nastavku navedeni članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja su tijekom prethodnih pet godina, djelujući u svojstvu člana uprave ili nadzornog odbora, bili povezani s postupcima stečaja ili likvidacije u sljedećim društvima:

- Mirela Tomljanović Radović – Astra international d.d., postupak stečaja u tijeku,
- Paško Vela – Gaj FM d.o.o, zaključen stečajni postupak,
- Paško Vela – Gaj-Opremanje d.o.o., zaključen stečajni postupak,
- Marko Jurković – Energen Usluge d.o.o., postupak likvidacije u tijeku.



Prema saznanju Izdavatelja, članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja, djelujući u svojstvu člana uprave ili nadzornog odbora, nisu bili povezani s drugim postupcima stečaja ili likvidacije tijekom prethodnih pet godina.

(d) Prema saznanju Izdavatelja, ne postoje službene javne optužbe i/ili sankcije od strane pravosudnih ili regulatornih tijela prema gore navedenim članovima Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja, niti su te osobe sudskom odlukom isključene, odnosno nije im zabranjen rad u takvim tijelima tijekom proteklih pet godina.

#### **14.2. Sukob interesa članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja**

Prema saznanju Izdavatelja, ne postoji sukob interesa kao ni potencijalni sukob interesa članova Uprave i Nadzornog odbora između svih obveza koje se odnose na Izdavatelja i njihovih privatnih interesa i/ili drugih obveza.

Prema saznanju Izdavatelja, ne postoje sporazumi i pogodbe s većinskim dioničarima, klijentima, dobavljačima ili drugima, temeljem kojih je bilo koja osoba iz točke 14.1. izabrana za člana Uprave, odnosno Nadzornog odbora.

Prema saznanju Izdavatelja, ne postoje ograničenja koja dogovore osobe iz točke 14.1. o ustupanju njihovih udjela u vrijednosnim papirima Izdavatelja unutar određenog vremenskog razdoblja.

## 15. NAKNADE I POGODNOSTI

**15.1. Iznos isplaćene naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje je Izdavatelj odobrio ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave i Nadzornog odbora za sve oblike usluga koje bilo koja osoba pruži Izdavatelju i njegovim društvima kćerima, za posljednju završenu poslovnu godinu**

### *Uprava*

U 2013. g. Izdavatelj je članovima Uprave isplatio naknade po osnovi plaće, uplata životnog osiguranja i doprinosa za dopunsko zdravstveno osiguranje. U tablici u nastavku navode se ukupni bruto iznosi naknada isplaćenih po navedenim osnovama, budući da zakonodavstvo RH ne zahtijeva objavljivanje na pojedinačnoj osnovi (Kodeksom korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. kojeg Izdavatelj primjenjuje sadrži takvu preporuku, no dopušta odstupanje od preporuke na način kako je to opisano pod točkom 16.4. ovog Registracijskog dokumenta), niti je takve informacije Izdavatelj javno objavio. Naknade su isplaćene sljedećim osobama:

- Brajdić Goran,
- Gorjup Matjaž,
- Anušić Krešimir,
- Jurković Marko,
- Lekšić Željko.

**Bruto iznosi isplaćenih naknada u 2013. g. članovima Uprave Izdavatelja po osnovi plaća, uplata životnog osiguranja i doprinosa za dopunsko osiguranje:**

	Bruto plaća - Dalekovod d.d.	Bruto primanje s osnove životnog osiguranja	Bruto primanje s osnove korištenja vozila	Ukupno
Ukupno (HRK)	4.650.765,89	62.850,76	84.263,25	4.797.879,90

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

U 2013. g. društva kćeri Izdavatelja isplatila su članovima Uprave Izdavatelja naknade za članstvo u Nadzornim odborima društava kćeri, i to kako slijedi:

- Brajdić Goran (član Nadzornog odbora Dalekovod Proizvodnja d.o.o. i Unidal d.o.o.)
- Lekšić Željko (član Nadzornog odbora Unidal d.o.o.)

U tablici u nastavku navode se ukupni bruto iznosi naknada isplaćenih po navedenim osnovama, budući da zakonodavstvo RH ne zahtijeva objavljivanje na pojedinačnoj osnovi niti je takve informacije Izdavatelj javno objavio.

**Bruto iznosi isplaćenih naknada u 2013. g. članovima Uprave Izdavatelja po osnovi naknada za članstvo u Nadzornim odborima:**

Bruto naknade za članstvo u NO - Dalekovod proizvodnja d.o.o. i NO Unidal d.o.o.	
Ukupno (HRK)	45.913,76

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

#### Nadzorni odbor

U 2013. g., Izdavatelj je sljedećim članovima Nadzornog odbora isplatio naknade za obavljanje poslova članova Nadzornog odbora:

- Pavlović Marijan,
- Đukan Petar,
- Štimac Dubravko,
- Ivanović Nataša,
- Doko Davor,
- Ćurković Ante,
- Miletić Viktor.

Isplaćene naknade se u tablici u nastavku navode u ukupnom bruto iznosu budući da zakonodavstvo RH ne zahtijeva objavljivanje na pojedinačnoj osnovi (Kodeksom korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. kojeg Izdavatelj primjenjuje sadrži takvu preporuku, no dopušta odstupanje od preporuke na način kako je to opisano pod točkom 16.4. ovog Registracijskog dokumenta), niti je takve informacije Izdavatelj javno objavio.

**Bruto iznosi isplaćenih naknada u 2014. g. za članstvo u 2013. g. članovima Nadzornog odbora Izdavatelja:**

Bruto naknade za članstvo u NO za 2013. g., isplaćene u 2014. g.	
Ukupno (HRK)	338.254,46

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

U 2013. g. nije bilo isplata naknada niti nenovčanih koristi koje bi društva kćeri Izdavatelja odobrila članovima Nadzornog Izdavatelja.

#### **15.2. Ukupni iznosi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvoje ili pripišu kako bi se osigurale mirovine, mirovinskih prava ili sličnih pogodnosti**

Izdavatelj je u 2013. g. u svrhu mirovine i mirovinskih prava za članove Uprave i članove Nadzornog odbora izdvojio iznose kako je prikazano u tablici u nastavku.

Izdvajanje Izdavatelja u svrhu mirovine i mirovinskih prava za članove Uprave i članove Nadzornog odbora u 2013. g.

Izdvajanje u svrhu mirovine i mirovinskih prava za 2013. g.	
Ukupno (HRK)	453.139,23

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Društva kćeri Izdavatelja u 2013. g. nisu izdvajala iznose u svrhu mirovine i mirovinskih prava za članove Uprave i članove Nadzornog odbora Izdavatelja.

## **16. PRAKSA UPRAVE**

U nastavku su navedene dodatne informacije vezano uz osobe iz dijela II – točka 14.1. ovog Prospekta.

### **16.1 Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja te razdoblje obnašanja funkcije**

#### *Uprava*

U skladu s odredbom članka 23. Statuta Izdavatelja, Uprava broji do pet članova. Mandat članova Uprave traje četiri godine.

Predsjedniku Uprave Pašku Veli aktualni mandat člana Uprave Izdavatelja započeo je dana 01.09.2014. g. te mu isti istječe 01.09.2018. g.

Članu Uprave Marku Jurkoviću aktualni mandat člana Uprave Izdavatelja započeo je dana 01.10.2012. g. te mu isti istječe 01.10.2017. g.

Članu Uprave Adrijani Raković aktualni mandat člana Uprave Izdavatelja započeo je dana 07.07.2014. g. te joj isti istječe 07.07.2018. g.

Članu Uprave Željku Lakiću aktualni mandat člana Uprave Izdavatelja započeo je dana 01.07.2014. g. te mu isti istječe 01.07.2018. g.

Bivšem predsjedniku Uprave Matjažu Gorjupu mandat predsjednika Uprave Izdavatelja započeo je dana 01.10.2012. g. te je isti prestao 17.09.2013. g.

Bivšem članu i predsjedniku Uprave Goranu Brajdiću mandat člana Uprave Izdavatelja počeo je teći dana 01.12.2012. g., a prestao je dana 17.09.2013. g., dok je mandat Predsjednika uprave počeo teći 18.09.2013. g., te je isti prestao 31.08.2014. g.

Bivšem članu Uprave Krešimiru Anušiću mandat člana Uprave Izdavatelja započeo je dana 14.07.2011. g. te je isti prestao 30.06.2013. g.

Bivšem članu Uprave Željku Lekšiću mandat člana Uprave Izdavatelja započeo je dana 01.10.2012. g. te je isti prestao 30.06.2013. g.

#### *Nadzorni odbor*

Sukladno odredbi članka 36. Statuta Izdavatelja, Nadzorni odbor ima devet članova. Mandat članova Nadzornog odbora traje četiri godine, s tim da prestaje zaključenjem Glavne skupštine koja odlučuje o davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora za posljednju poslovnu godinu njihova mandata.

Članovima Nadzornog odbora Marko Lesiću, Krešimiru Ružđaku, Vladi Čoviću i Ivanu Peteržilniku aktualni mandat započeo je 26.05.2014. g. te im aktualni mandat istječe 26.05.2018. g.

Članovima Nadzornog odbora Hrvoju Markovinoviću, Antonu Pernaru i Mireli Tomljanović Radović aktualni mandat započeo je 29.08.2014. g. te im isti istječe 29.08.2018. g.

Članovima Nadzornog odbora Uwe Heilandu i Marku Makeku aktualni mandat započeo je 26.09.2014. g. te im isti istječe 26.09.2018. g.

Bivšim članovima Nadzornog odbora Viktoru Miletiću i Marijanu Pavloviću mandat članova Nadzornog odbora započeo je dana 12.06.2010. g. te je isti prestao 26.05.2014. g.

Bivšim članovima Nadzornog odbora Anti Ćurkoviću, Davoru Doki, Nataši Ivanović i Dubravku Štimcu mandat članova Nadzornog odbora započeo je dana 07.09.2011. g. te je isti prestao 26.05.2014. g.

#### **16.2. Informacije o ugovorima članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa**

Predsjednik Uprave Paško Vela, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom Predsjednika Uprave, ima pravo, na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih neto plaća, uz uvjet da je radni odnos trajao više od šest mjeseci.

Član Uprave Marko Jurković, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom Člana Uprave, ima pravo na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih bruto plaća koje je primio tijekom proteklih godinu dana prije raskida ugovora, uz uvjet da je u radnom odnosu proveo više od dvanaest mjeseci.

Član Uprave Adrijana Raković, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom Člana Uprave, ima pravo na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih neto plaća, uz uvjet da je radni odnos trajao više od dvanaest mjeseci.

Član Uprave Željko Lakić, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom Člana Uprave, ima pravo na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih neto plaća, uz uvjet da je radni odnos trajao više od dvanaest mjeseci.

Bivši predsjednik Uprave Matjaž Gorjup je, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom bivšeg predsjednika Uprave, imao pravo na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih bruto plaća, uz uvjet da je u radnom odnosu proveo više od dvanaest mjeseci. Podnošenjem ostavke na svoju dužnost, g. Gorjupu je nastupio prestanak navedenog prava.

Bivši član i predsjednik Uprave Goran Brajdić je, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom bivšeg člana i predsjednika Uprave, imao pravo na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih bruto plaća, uz uvjet da je u radnom odnosu proveo više od dvanaest mjeseci. Posebnim sporazumom Izdavatelj se obvezuje zajedno sa zadnjom plaćom, ali ne kasnije od 19.04.2015. g., isplatiti cjelokupni iznos bruto otpremnine u iznosu od 6 prosječnih bruto plaća.

Bivši član Uprave Željko Lekšić je, u slučaju otkaza ugovora od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom bivšeg Člana Uprave, imao pravo na otpremninu u iznosu od šest prosječnih mjesečnih neto plaća, uz uvjet da je u radnom odnosu proveo više od dvanaest mjeseci. Posebnim sporazumom sklopljenim prilikom prestanka mandata ugovoren je prestanak navedenog prava te da je g. Lekšić nastavio radni odnos u Izdavatelju.

Bivši član Uprave Krešimir Anušić je, u slučaju prestanka mandata prije isteka dvije godine i šest mjeseci zbog neskrivljenog opoziva, ostavke ili sporazumnog prestanka članstva u Upravi, imao pravo na otpremninu u iznosu 24 bruto mjesečne plaće. Posebnim sporazumom sklopljenim prilikom prestanka mandata ugovoren je prestanak navedenog prava te da je g. Anušić nastavio radni odnos u Izdavatelju.

Član Nadzornog odbora Anton Pernar, kao zaposlenik u Izdavatelju, u slučaju otkaza ugovora o radu od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom zaposlenika, ima pravo na otpremninu u iznosu od polovice prosječne bruto mjesečne plaće isplaćene u zadnja 3 mjeseca prije prestanka Ugovora o radu pomnožene s brojem godina staža kod Izdavatelja.

Bivši predsjednik Nadzornog odbora Marijan Pavlović, kao zaposlenik u Izdavatelju, u slučaju otkaza ugovora o radu od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom zaposlenika, ima pravo na otpremninu u iznosu od jedne prosječne bruto mjesečne plaće isplaćene u zadnja 3 mjeseca prije prestanka Ugovora o radu pomnožene s brojem godina staža kod Izdavatelja.

Bivši član Nadzornog odbora Viktor Miletić, kao zaposlenik u Izdavatelju, u slučaju otkaza ugovora o radu od strane Izdavatelja, a koji nije uvjetovan voljom ili krivnjom zaposlenika, ima pravo na otpremninu u iznosu od polovice prosječne bruto mjesečne plaće isplaćene u zadnja 3 mjeseca prije prestanka Ugovora o radu pomnožene s brojem godina staža kod Izdavatelja.

Ostali članovi Nadzornog odbora koji su obnašali svoje dužnosti u 2013. i 2014. g. nisu u radnom odnosu kod Izdavatelja.

### **16.3. Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade izdavatelja, uključujući imena članova odbora i sažetak postavljenih uvjeta po kojem odbor radi**

Pri Izdavatelju djeluje Pododbor za reviziju koji je osnovan i formiran kao komisija Nadzornog odbora i postupa u skladu s odredbama Zakona o reviziji (NN 146/2005), Statuta Izdavatelja, Poslovnika o radu Nadzornog odbora, Kodeksa korporativnog upravljanja, a radi boljeg praćenja financijskog izvještavanja, rada računovodstvenih poslova, podrške uspostavljanju dobre i kvalitetne unutarnje kontrole u Izdavatelju, u skladu s postojećim planom rada revizorskog odbora, koji se trenutno usklađuje. Članovi su Krešimir Ružđak (predsjednik), Mladen Štahan i Marko Makek.

Nadalje, pri Izdavatelju djeluje Pododbor za imenovanje i nagrađivanje koji je osnovan i formiran kao komisija Nadzornog odbora i postupa u skladu sa ZTD-om, Statutom Izdavatelja, Poslovníkom o radu Nadzornog odbora, Kodeksom korporativnog upravljanja, koji odlučuje o problematici imenovanja članova uprave i nadzornog odbora, kvaliteti njihovog rada, obrazovanju i planiranju daljnjeg obnavljanja članstva uprave i nadzornog odbora, te predlaže sadržaj ugovora s članovima uprave i njihovo nagrađivanje, kao i nagrađivanje članova nadzornog odbora. Članovi su Marko Lesić (predsjednik), Petar Miladin i Krešimir Ružđak.

Pri Izdavatelju ne postoji odbor za naknade.

### **16.4. Izjava Izdavatelja o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja**

Izdavatelj je član Zagrebačke burze d.d., Zagreb od 2003. g., te je kao član prihvatio Kodeks korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. (Kodeks) kojeg primjenjuje u svojim poslovnim aktivnostima.

Svrha Kodeksa je postavljanje visokih standarda korporativnog upravljanja i transparentnosti poslovanja dioničkih društva radi lakšeg pristupa kapitalu uz niže troškove, budući da su jasno definirane procedure korporativnog upravljanja, temeljene na prepoznatljivim međunarodnim standardima, jedan od osnovnih kriterija za donošenje odluke o ulaganju. Osnovna načela Kodeksa su: (i) transparentnost poslovanja, (ii) jasno razrađene procedure za rad nadzornog odbora, uprave i drugih organa i struktura koje donose važne odluke, (iii) učinkovita unutarnja kontrola i (iv) učinkovit sustav odgovornosti. Izdavatelj je svake godine obavezan dati izjavu u svom godišnjem izvješću i na svojoj internetskoj stranici, u predviđenom obliku, o tome je li postupao u skladu s preporukama Kodeksa. U slučaju da Izdavatelj nije postupao u skladu s Kodeksom, mora dati obrazloženje za takvo postupanje.



Izdavatelj je, kao što je propisano Kodeksom, uredno objavljivao podatke u odnosu na postupanje u skladu s Kodeksom te je pritom, u slučaju nepridržavanja preporuka iz Kodeksa, obrazložio zbog čega je došlo do neprimjene ili odstupanja od preporuka.

## 17. ZAPOSLENICI

### 17.1. Broj zaposlenika i podjela po glavnim kategorijama djelatnosti i zemljopisnim lokacijama za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama

Niže navedena tablice prikazuju broj i strukturu zaposlenika Grupe za razdoblje od 2011. g. do trećeg kvartala 2014. g.

Broj zaposlenika Grupe u razdoblju 2011. –IX./2014.

Struktura zaposlenika Izdavatelja i članica Grupe					
	2011.	2012.	2013.	30.09.2013.	30.09.2014.
Dalekovod d.d.	812	750	620	657	558
Dalekovod Proizvodnja d.o.o.	546	532	505	509	500
Dalekovod-Projekt d.o.o.	90	80	84	85	86
Dalekovod TKS Doboj d.o.o.	204	196	159	162	151
Dalekovod Tim Topusko d.o.o.	114	111	86	88	84
Dalekovod Emu Vela Luka d.o.o.	9	9	10	8	10
Unidal Vinkovci d.o.o.	151	153	155	146	156
Dalekovod El-Ra Vela Luka d.o.o.	5	3	0	3	1
Dalekovod Mostar d.o.o.	6	6	7	7	7
Dalcom GmbH Njemačka d.o.o.	1	1	1	1	1
Dalekovod Ulaganja d.o.o.	1	1	1	1	1
Dalekovod Ljubljana d.o.o.	2	2	2	2	2
Dalekovod Professio d.o.o.	0	0	0	0	1
<b>Ukupno Dalekovod Grupa</b>	<b>1.941</b>	<b>1.844</b>	<b>1.630</b>	<b>1.669</b>	<b>1.558</b>

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

### 17.2. Vlasništvo dionica i dionička opcija za članove Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja

U tablici u nastavku prikazani su podaci o dionicama Izdavatelja koje u svom vlasništvu drže članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja registrirani u sudskom registru na datum 30.11.2014.

Dionice Izdavatelja u vlasništvu članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja na dan 30.11.2014. g.

Ime i prezime	Funkcija u Izdavatelju	Broj dionica	Udio u temeljnom kapitalu Izdavatelja
Paško Vela	predsjednik Uprave	50	0,0002%
Željko Lakić	član Uprave	17.626	0,0713%
Krešimir Ružđak	član Nadzornog odbora	300	0,0012%
Anton Pernar	član Nadzornog odbora	1.591	0,0064%

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Izdavatelj nije izdao opcije na dionice.

### **17.3. Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja**

Aranžmani radničkog dioničarstva provedeni su u Izdavatelju tijekom 2000. g. i to na temelju Odluke Uprave Izdavatelja od 03.04.2000. g. o usvajanju Plana provedbe programa radničkog dioničarstva (ESOP). Navedenim programom je zaposlenicima prodano ukupno 857.957 vlastitih dionica Izdavatelja (tadašnjih 37,4% temeljnog kapitala). Program radničkog dioničarstva proveden je u tri faze:

- 22.05.2000. g. zaposlenicima je prodano 660.438 vlastitih dionica Izdavatelja,
- 03.09.2001. g. zaposlenicima je prodano 189.622 vlastitih dionica Izdavatelja,
- 30.07.2003. g. zaposlenicima je prodano 7.915 vlastitih dionica Izdavatelja.

Cijena stjecanja dionica iznosila je 50% njihove nominalne vrijednosti. Ugovori o prodaji sa zaposlenicima kao kupcima definirali su uplatu predujma u iznosu od 6% ukupne kupoprodajne cijene te otplatu ostatka cijene u šest jednakih godišnjih anuiteta (uvećanu za kamate od 6%). Kupoprodajne cijene su uredno isplaćene te je ESOP program u Izdavatelju uspješno okončan 2007. g.

## 18. VEĆINSKI DIONIČARI

**18.1. Ako je to poznato Izdavatelju, ime osobe koja nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili pravo glasa koje treba prijaviti po nacionalnom pravu Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe**

Imatelji udjela od 5 ili više % u temeljnom kapitalu Izdavatelja (prema stanju iz SKDD-a) na dan 31.10.2014. navedeni su nastavku.

**Dioničari Izdavatelja s 5 ili više % u temeljnom kapitalu (prema stanju iz SKDD-a) na dan 31.10.2014.**

Br.	Vlasnik/nositelj računa	OIB	Stanje	(%)
1.	Konsolidator d.o.o.	73678065415	15.000.000	60,68%
		14036333877		
2.	Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. / PBZ Croatia Osiguranje O.M.F.	/	1.466.871	5,93%
		99318944138		

Izvor: SKDD

**18.2. Podatak o tome imaju li većinski dioničari dionice s različitim pravom glasa**

Sve dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa.

**18.3. Izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem, priroda takve kontrole te mjere koje su donesene da bi se izbjegla zloupotreba kontrole**

Vladajući položaj u Izdavatelju ima društvo Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB 73678065415, MBS 080848508, sa 15.000.000 redovnih dionica što iznosi 60,68% udjela u ukupnom temeljnom kapitalu.

Konsolidator d.o.o. ima dva osnivača/članova društva:

- NEXUS PRIVATE EQUITY PARTNERI d.o.o. za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima rizičnog kapitala s privatnom ponudom, pod MBS: 080645491, upisan kod: Trgovački sud u Zagrebu, OIB: 89465817492, Zagreb, Nova Ves 11. NEXUS PRIVATE EQUITY PARTNERI d.o.o. u svoje ime i za račun Nexus FGS-a (otvoreni alternativni investicijski fond rizičnog kapitala sa privatnom ponudom, OIB 79640747340) je preuzeo jedan poslovni udio u nominalnom iznosu od 20.000,00 HRK, što čini 67,67% udjela u temeljnom kapitalu
- DALMARINA društvo s ograničenom odgovornošću za djelatnost marina, turizam i ugostiteljstvo, pod MBS: 100002895, upisan kod: Trgovački sud u Zadru, OIB: 88061796935, Šibenik, Brodarica bb. DALMARINA d.o.o. je preuzela deset poslovnih udjela, svaki u nominalnom iznosu od 1.000,00 HRK, što ukupno iznosi 10.000,00 HRK, što čini 33,33% udjela u temeljnom kapitalu.

Osoba ovlaštena za zastupanje društva je Krešimir Ružđak, direktor, koji zastupa društvo pojedinačno i samostalno od 17.05.2013. g., temeljem odluke članova društva.

Izdavatelj nije donio posebne mjere radi izbjegavanja zloupotrebe kontrole, no u tom pogledu postupi u skladu s odgovarajućim propisima.

**18.4. Opis svih sporazuma poznatih izdavatelju čija bi provedba naknadno mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem**

Prema saznanju Izdavatelja, nema sporazuma čija bi provedba mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.

## 19. TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA

Izdavatelj obavlja i ubuduće namjerava obavljati transakcije s povezanim osobama u smislu Međunarodnog računovodstvenog standarda („MRS“) 24 „Objavljivanje povezanih strana“.

U okviru osnovne djelatnosti Izdavatelj obavlja poslove s povezanim osobama, koji uključuju kupnju i prodaju roba i usluga te kreditne odnose. Priroda usluga s povezanim osobama temelji se na uobičajenim komercijalnim uvjetima.

Stavke koje proizlaze iz poslovnih odnosa Izdavatelja sa povezanim osobama prikazane su u nastavku.

a) Stanja na kraju razdoblja koja su rezultat transakcija Izdavatelja s ovisnim društvima su kako slijedi:

(transakcije s ovisnim društvima obuhvaćaju društva: Dalekovod Ljubljana d.o.o., Dalekovod d.o.o. Mostar, Dalekovod Proizvodnja d.o.o., Dalekovod-Projekt d.o.o., Dalcom Engineering GmbH, Dalekovod Professio d.o.o., Dalekovod-Ulaganja d.o.o., Dalekovod-Adria d.o.o., Dalekovod EMU d.o.o., Dalekovod Ukrajina d.o.o., EL-RA d.o.o., Dalekovod ApS Greenland, Dalekovod Norge AS, Dalekovod-Polska S.A., Dalekovod TIM d.d., Cindal d.o.o., Dalekovod TKS a.d., Dalekovod Libya za inženjering, Dalekovod Namibia (PTY) Ltd, Dalekovod O.I.E., Makedonija i Dalekovod-Solex Ltd.)

### *Prihodi i rashodi*

Transakcije Izdavatelja s ovisnim društvima						
	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	Q3 2013.	Q3 2014.
Prihodi od prodaje		121.346	131.865	49.489	35.881	44.589
Prihodi od najma		3.182	1.322	4.613	3.965	3.448
Prihodi od kamata		1.850	2.281	2.051	1.532	1.434
Ostali poslovni prihodi		3.371	1.215	4.350	-	-
<b>Ukupno prihodi</b>		<b>129.749</b>	<b>136.683</b>	<b>60.503</b>	<b>41.378</b>	<b>49.471</b>
Troškovi sirovina i materijala		13.926	23.075	26.149	20.521	23.962
Troškovi vanjskih usluga		29.453	58.275	39.018	21.688	11.777
Ostali poslovni rashodi		2.422	285	696	864	4
Trošak kamata i negativne tečajne razlike		-	943	596	666	62
<b>Ukupno troškovi</b>		<b>45.801</b>	<b>82.578</b>	<b>66.459</b>	<b>43.739</b>	<b>35.805</b>

Izvor: Revidirana konsolidirana financijska izvješća za 2011., 2012. i 2013. g., nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za prva tri kvartala 2014. g. i interni podaci Izdavatelja

### *Potraživanja, obveze i krediti*

Transakcije Izdavatelja s ovisnim društvima (potraživanja i obveze)						
	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	Q3 2013.	Q3 2014.
Potraživanja od kupaca		64.492	51.927	62.518	47.843	44.462
Ostala potraživanja		2.930	4.773	6.974	5.903	13.884

Dani kratkoročni krediti	53.717	72.537	52.807	86.615	65.338
<b>Ukupno potraživanja</b>	<b>121.139</b>	<b>129.237</b>	<b>122.299</b>	<b>140.361</b>	<b>123.684</b>
Obveze prema dobavljačima	11.819	48.978	66.671	65.723	41.069
Obveze za kamate	-	80	77	116	77
Obveze po komercijalnim zapisima	-	12.636	13.727	13.727	13.727
Primljeni krediti	2.930	46.927	38.681	63.459	38.570
<b>Ukupno obveze</b>	<b>14.749</b>	<b>108.621</b>	<b>119.156</b>	<b>143.025</b>	<b>93.443</b>

Izvor: Revidirana konsolidirana financijska izvješća za 2011., 2012. i 2013. g., nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za prva tri kvartala 2014. g. i interni podaci Izdavatelja

b) Stanja na kraju razdoblja koja su rezultat transakcija Izdavatelja s pridruženim društvima su kako slijedi:

(transakcije s ovisnim društvima obuhvaćaju društva: Članice TLM Grupe, Adrial d.o.o. i Unidal d.o.o.)

Transakcije Izdavatelja s pridruženim društvima						
	(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	Q3 2013.	Q3 2014.
Prihodi od prodaje		-	-	393	262	257
Prihodi od kamata		862	17	-	-	-
Troškovi usluga		84	-	-	-	-
Potraživanja		4.036	517	672	827	993
Dani krediti		14.226	312	312	312	312
Obveze		5.028	4.590	4.495	4.495	4.495
Primljeni krediti		1.875	1.875	1.875	1.875	1.875

Izvor: Revidirana konsolidirana financijska izvješća za 2011., 2012. i 2013. g., nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za prva tri kvartala 2014. g. i interni podaci Izdavatelja

c) Stanja na kraju razdoblja koja su rezultat transakcija Izdavatelja s ključnim menadžmentom kojeg čine Uprava ili izvršni direktori Grupe su kako slijedi:

Transakcije Izdavatelja s ključnim menadžmentom (prihodi i rashodi)										
	Grupa					Izdavatelj				
(u 000 HRK)	2011.	2012.	2013.	I-IX 2013.	I-IX 2014.	2011.	2012.	2013.	I-IX 2013.	I-IX 2014.
Plaće	6.412	5.018	12.185	8.949	6.529	5.193	3.548	9.497	6.930	4.555
Doprinosi	3.304	7.458	4.276	3.009	2.513	2.659	3.899	3.225	2.226	1.673
<b>Ukupno</b>	<b>9.716</b>	<b>12.476</b>	<b>16.461</b>	<b>11.958</b>	<b>9.042</b>	<b>7.825</b>	<b>7.447</b>	<b>12.722</b>	<b>9.156</b>	<b>6.228</b>

Izvor: Revidirana konsolidirana financijska izvješća za 2012. i 2013. g., nerevidirano konsolidirano financijsko izvješće za prva tri kvartala 2014. g. i interni podaci Izdavatelja

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

### **20.1. Povijesne financijske informacije**

Na sljedećim stranicama ovog Prospekta prikazana su revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za godine koje su završile na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013.

Uprava Izdavatelja odgovorna je za pripremu odgovarajućih financijskih izvještaja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu. Tako pripremljeni financijski izvještaji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Izdavatelja, rezultata njegova poslovanja i novčanih tijekova, u skladu s važećim računovodstvenim standardima. Uprava Izdavatelja odgovorna je za ispravno vođenje računovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme, što obuhvaća odgovornost za, uključujući, ali ne ograničavajući se na ustrojavanje, uspostavljenje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, zatim za odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za dosljednu primjenu istih, kao i za donošenje odluka i procjena koje su razumne i razborite.

Uprava je opće odgovorna za poduzimanje svih raspoloživih primjenjivim zakonodavstvom predviđenih i dopuštenih mjera s ciljem očuvanja cjelokupne imovine Izdavatelja te za sprečavanje i otkrivanje prijevara i ostalih nepravilnosti.

Konsolidirana financijska izvješća prikazana u okviru revizorskih izvješća za 2011., 2012. i 2013. g., uključena pod ovom točkom Prospekta, odobrena su od Uprave Izdavatelja.



**20.1.1. Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za godinu koja je završila na dan 31.12.2011.**

Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31.12.2011. prikazano je u nastavku.

**DALEKOVOD d.d.**

**IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA I  
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI  
31. PROSINCA 2011.**



## ***Izješće neovisnog revizora***

### **Dioničarima društva Dalekovod d.d.**

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva Dalekovod d.d., Zagreb ("Društvo") i konsolidiranih financijskih izvještaja društva Dalekovod i njegovih podružnica ("Grupa") koji obuhvaćaju bilancu na dan 31. prosinca 2011. godine te izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, račun dobiti i gubitka, izvještaj o promjenama kapitala i novčanom toku za godinu tada završenu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

### **Odgovornost Uprave za financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

### **Odgovornost revizora**

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima, koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija isto tako uključuje ocjenu primjerenosti računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena koje je definirala uprava, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

### **Mišljenje**

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2011. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Zagreb, 30. travnja 2012.

Francois Mattelaer  
Predsjednik Uprave

Vladimir Topolnjak  
Ovlašteni revizor

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Alexandera von Humboldta 4, 10000 Zagreb, Hrvatska  
T: +385 (1) 6328 888, F: +385 (1) 6111 556, [www.pwc.hr](http://www.pwc.hr)

## DALEKOVOD d.d.

## RAČUN DOBITI I GUBITKA

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
		2011.	2010.	2011.	2010.
<b>Kontinuirano poslovanje</b>					
Prihodi od prodaje	5	1.130.793	1.556.285	1.006.250	1.478.616
Ostali prihodi	5, 6	34.154	92.862	33.610	91.651
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda		(61.027)	(105.791)	(69.250)	(114.293)
Troškovi prodane trgovačke robe		(179.779)	(155.925)	(165.661)	(114.480)
Troškovi materijala i usluga	7	(611.396)	(827.707)	(543.378)	(868.489)
Troškovi zaposlenih	8	(304.854)	(300.185)	(135.716)	(235.486)
Amortizacija	15,16,17	(54.509)	(56.017)	(36.601)	(51.498)
Ostali poslovni rashodi	9	(146.021)	(141.771)	(117.438)	(125.105)
Ostali (gubici)/dobici– neto	10	(4.859)	2.231	(4.885)	1.994
<b>(Gubitak)/dobit iz redovnog poslovanja</b>		<b>(197.498)</b>	<b>63.982</b>	<b>(33.069)</b>	<b>62.910</b>
Financijski prihodi	11	844	2.293	679	2.932
Financijski rashodi	11	(77.674)	(61.597)	(70.007)	(60.430)
		(76.830)	(59.304)	(69.328)	(57.498)
<b>(Gubitak)/dobit prije oporezivanja</b>		<b>(274.328)</b>	<b>4.678</b>	<b>(102.397)</b>	<b>5.412</b>
Porez na dobit	12	(4.009)	(3.760)	(2.918)	(2.552)
<b>Neto (gubitak)/dobit iz kontinuiranog poslovanja</b>		<b>(278.337)</b>	<b>918</b>	<b>(105.315)</b>	<b>2.860</b>
<b>Prestanak poslovanja</b>					
Neto gubitak iz prestanka poslovanja	5	-	-	(171.999)	-
<b>Neto (gubitak)/dobit za:</b>					
Dioničare Društva		(278.179)	1.191	(277.314)	2.860
Manjinski interes		(158)	(273)	-	-
<b>Neto (gubitak)/dobit</b>		<b>(278.337)</b>	<b>918</b>	<b>(277.314)</b>	<b>2.860</b>
<b>Osnovna i razrijeđena (gubitak)/zarada po dionici (u kn)</b>	13	<b>(109,67)</b>	<b>0,52</b>	<b>(109,33)</b>	<b>1,27</b>
Osnovna i razrijeđena iz kontinuiranog poslovanja		<b>(109,67)</b>	<b>0,52</b>	<b>(41,52)</b>	<b>1,27</b>
Osnovna i razrijeđena iz prestanka poslovanja		-	-	<b>(67,81)</b>	-

Financijske izvještaje prikazane na stranicama od 2 do 69 odobrila je Uprava 27. travnja 2012. godine.

  
Predsjednik Uprave/Generalni direktor:  
mr. sc. Luka Miličić, dipl. ing

Računovodstvene politike bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

<i>(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Grupa Dalekovod</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
		<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
<b>Neto (gubitak)/dobit</b>		<b>(278.337)</b>	<b>918</b>	<b>(277.314)</b>	<b>2.860</b>
<b>Ostala sveobuhvatna (gubitak)/dobit:</b>					
Dobici po revalorizaciji imovine	26	50.021	-	50.021	-
Tečajne razlike		2.577	(2.087)	-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju po fer vrijednosti	26	(5.757)	7.813	(5.757)	7.813
Ukupno ostala sveobuhvatna dobit		46.841	5.726	44.264	7.813
<b>Ukupno sveobuhvatni (gubitak)/dobit</b>		<b>(231.496)</b>	<b>6.644</b>	<b>(233.050)</b>	<b>10.673</b>
Sveobuhvatni (gubitak)/dobit iz kontinuiranog poslovanja za:					
Dioničare društva Dalekovod d.d.		(231.583)	6.843	(61.051)	10.673
Manjinski udjeli		87	(199)	-	-
Ukupno		(231.496)	6.644	(61.051)	10.673
Sveobuhvatni (gubitak)/dobit iz prestanka poslovanja za:					
Dioničare društva Dalekovod d.d.		-	-	(171.999)	-
Manjinski interes		-	-	-	-
Ukupno		-	-	(171.999)	-
<b>Ukupno sveobuhvatni (gubitak)/dobit</b>		<b>(231.496)</b>	<b>6.644</b>	<b>(233.050)</b>	<b>10.673</b>

## DALEKOVOD d.d.

## BILANCA

NA DAN 31. PROSINCA 2011.

		Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	2011.	2010.	2011.	2010.
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Nematerijalna imovina	15	27.483	26.308	18.148	19.936
Nekretnine, postrojenja i oprema	16	983.989	716.253	355.301	376.681
Predujmovi		45	99	-	-
Ulaganja u nekretnine	17	-	-	230.579	106.201
Ulaganja u ovisna društva	18	971	971	427.498	165.706
Ulaganja u pridružena društva	19a	56.416	54.541	20.241	20.241
Ulaganja u zajedničke pothvate	19b	76.640	19.478	-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	19c	40.198	47.850	38.090	68.059
Zajmovi i potraživanja	21	24.803	56.135	23.971	53.928
		1.210.545	921.635	1.113.828	810.752
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	22	189.961	354.287	20.144	314.767
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	23	1.016.961	1.026.175	968.187	991.615
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	140	627	27	27
Novac i novčani ekvivalenti	25	45.935	99.413	30.114	86.091
Potraživanje za porez na dobit	12	25.663	17.786	25.433	17.898
		1.278.660	1.498.288	1.043.905	1.410.398
<b>Ukupna imovina</b>		<b>2.489.205</b>	<b>2.419.923</b>	<b>2.157.733</b>	<b>2.221.150</b>
<b>DIONIČKA GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Dionička glavnica</b>					
Dionički kapital	26	286.726	229.381	286.726	229.381
Premija na izdane dionice	26	80.479	-	80.479	-
Zakonske rezerve	26	12.838	12.838	11.487	11.487
Vlastite dionice	26	(7.773)	(7.773)	(7.773)	(7.773)
Statutarne i ostale rezerve	26	455.045	453.854	430.731	427.871
Revalorizacijske rezerve	26	59.302	15.038	59.302	15.038
Kumulirane tečajne razlike		(845)	(3.177)	-	-
(Akumulirani gubitak)/Zadržana dobit		(278.179)	1.191	(277.314)	2.860
		607.593	701.352	583.638	678.864
<b>Manjinski udjeli</b>		2.636	2.697	-	-
<b>Ukupno kapital</b>		<b>610.229</b>	<b>704.049</b>	<b>583.638</b>	<b>678.864</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Posudbe	27	329.984	426.657	322.137	336.486
Rezerviranja	29	6.480	7.781	3.536	5.883
		336.464	434.438	325.673	342.369
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Rezerviranja	29	589	499	226	399
Posudbe	27	813.852	611.243	600.088	599.092
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	28	728.071	669.694	648.108	600.426
		1.542.512	1.281.436	1.248.422	1.199.917
<b>Ukupne obveze</b>		<b>1.878.976</b>	<b>1.715.874</b>	<b>1.574.095</b>	<b>1.542.286</b>
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>		<b>2.489.205</b>	<b>2.419.923</b>	<b>2.157.733</b>	<b>2.221.150</b>

Računovodstvene politike bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**DALEKOVOD d.d.**

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA DIONIČKE GLAVNICE**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

**Grupa Dalekovod**

<i>(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Dionički kapital</b>	<b>Premije na izdane dionice</b>	<b>Zakonske rezerve</b>	<b>Vlastite dionice</b>	<b>Statutarne i ostale rezerve</b>	<b>Revalorizacijske rezerve</b>	<b>Kumulirane tečajne razlike</b>	<b>(Akumulirani gubitak)/ Zadržana dobit</b>	<b>Manjinski udjeli</b>	<b>Ukupno</b>
Stanje 1. siječnja 2010.		229.381	-	12.522	(7.773)	344.224	7.225	(1.016)	91.573	10.863	686.999
Neto dobit		-	-	-	-	-	-	-	1.191	(273)	918
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	7.813	(2.161)	-	74	5.726
Ukupna sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	7.813	(2.161)	1.191	(199)	6.644
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>			-								-
Učinak pripajanja unutar ovisnog društva	26	-	-	-	-	9.162	-	-	-	-	9.162
Učinak gubitka kontrole Unidal	30	-	-	-	-	9.211	-	-	-	(7.037)	2.174
Manjinski udjeli – dodatno stjecanje		-	-	-	-	-	-	-	-	(930)	(930)
Prijenosi unutar rezervi	26	-	-	316	-	91.257	-	-	(91.573)	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>		<b>229.381</b>	<b>-</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>453.854</b>	<b>15.038</b>	<b>(3.177)</b>	<b>1.191</b>	<b>2.697</b>	<b>704.049</b>
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	-	(278.179)	(158)	(278.337)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	44.264	2.332	-	245	46.841
Ukupna sveobuhvatni gubitak		-	-	-	-	-	44.264	2.332	(278.179)	87	(231.496)
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>											
Primici po izdanim dionicama		57.345	80.479	-	-	-	-	-	-	-	137.824
Manjinski udjeli - dodatno stjecanje		-	-	-	-	-	-	-	-	(148)	(148)
Prijenosi unutar rezervi		-	-	-	-	1.191	-	-	(1.191)	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>		<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>455.045</b>	<b>59.302</b>	<b>(845)</b>	<b>(278.179)</b>	<b>2.636</b>	<b>610.229</b>

Računovodstvene politike bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA DIONIČKE GLAVNICE****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.****Dalekovod d.d.***(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)*

	<b>Bilješka</b>	<b>Dionički kapital</b>	<b>Premija na izdane dionice</b>	<b>Zakonske rezerve</b>	<b>Vlastite dionice</b>	<b>Revalorizacijske rezerve</b>	<b>Statutarne i ostale rezerve</b>	<b>(Akumulirani gubitak)/ Zadržana dobit</b>	<b>Ukupno</b>
Stanje 1. siječnja 2010.		229.381	-	11.487	(7.773)	7.225	338.936	88.935	668.191
Neto dobit		-	-	-	-	-	-	2.860	2.860
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	7.813	-	-	7.813
Ukupno sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	7.813	-	2.860	10.673
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>									
Prijenos u statutarne rezerve		-	-	-	-	-	88.935	(88.935)	-
<b>Stanje 1. siječnja 2011.</b>		<b>229.381</b>	<b>-</b>	<b>11.487</b>	<b>(7.773)</b>	<b>15.038</b>	<b>427.871</b>	<b>2.860</b>	<b>678.864</b>
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	(277.314)	(277.314)
Ostala sveobuhvatna dobit:		-	-	-	-	44.264	-	-	44.264
Ukupno sveobuhvatni gubitak		-	-	-	-	44.264	-	(277.314)	(233.050)
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>									
Primici od izdanih dionica		57.345	80.479	-	-	-	-	-	137.824
Prijenos u statutarne rezerve		-	-	-	-	-	2.860	(2.860)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>		<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>11.487</b>	<b>(7.773)</b>	<b>59.302</b>	<b>430.731</b>	<b>(277.314)</b>	<b>583.638</b>

Računovodstvene politike bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.



**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.**

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
		2011.	2010.	2011.	2010.
<b>Novčani tok iz redovnog poslovanja</b>					
Novčani tok generiran iz poslovanja	31	121.165	33.016	117.449	24.059
Plaćene kamate		(70.634)	(62.953)	(61.025)	(61.644)
Plaćeni iznos poreza na dobit		(11.886)	(23.837)	(10.453)	(22.680)
<b>Neto novčani odliv iz redovnog poslovanja</b>		<b>38.645</b>	<b>(53.774)</b>	<b>45.971</b>	<b>(60.265)</b>
<b>Novčani tok od ulagačkih aktivnosti</b>					
Nabava nematerijalne imovine	15	(6.844)	(8.577)	(3.501)	(6.764)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	16	(273.396)	(109.730)	(154.869)	(61.077)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	31	2.658	834	2.945	597
Dani depoziti i krediti	23	(24.252)	(138.630)	(21.907)	(115.329)
Primljene otplate po danim kreditima		23.605	46.660	11.320	8.178
Ulaganja u ovisna društva		(2.023)	(1.577)	(62.906)	(1.883)
Ulaganje u zajedničke poduhvate		(56.000)	-	-	-
Ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	(92)	-	-
Primici od prodaje imovine raspoložive za prodaju	19c	5.400	-	5.400	-
Primici od kamata		2.706	2.919	3.336	3.533
<b>Neto novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima</b>		<b>(328.146)</b>	<b>(208.193)</b>	<b>(220.182)</b>	<b>(172.745)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>					
Primici po izdavanju dionica		137.824	-	137.824	-
Primljeni krediti	27	325.362	741.338	207.573	704.139
Otplata komercijalnih zapisa	27	(157.727)	(164.638)	(157.727)	(164.638)
Izdavanje komercijalnih zapisa - neto	27	53.392	156.500	53.392	156.500
Otplata primljenih kredita	27	(122.828)	(420.767)	(122.828)	(417.222)
<b>Neto novčani tok iz/(korišteni u) financijskih aktivnosti</b>		<b>236.023</b>	<b>312.433</b>	<b>118.234</b>	<b>278.779</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>50.466</b>	<b>(55.977)</b>	<b>45.769</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		99.413	48.947	86.091	40.322
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	25	45.935	99.413	30.114	86.091
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(53.478)</b>	<b>50.466</b>	<b>(55.977)</b>	<b>45.769</b>

Računovodstvene politike bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

## **BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI**

Grupa Dalekovod (Grupa) obuhvaća matično društvo Dalekovod d.d., Zagreb i sedamnaest ovisnih društava (2010.: sedamnaest) – bilješka 18.

Dalekovod d.d., Zagreb (u daljnjem tekstu Društvo) je u privatnom vlasništvu, osnovano prema zakonima i propisima Republike Hrvatske. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu na adresi Marijana Čavića 4. Dionice Društva kotiraju na tržištu javnih dioničkih društava na Zagrebačkoj burzi.

Osnovna djelatnost Društva je projektiranje, proizvodnja, izgradnja i montaža elektroenergetskih objekata, objekata cestovnog, željezničkog i gradskog prometa te telekomunikacijske infrastrukture.

## **BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike za Grupi, kao i za Društvo, dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

Na dan 31. prosinca 2011. godine kratkotrajna imovina Grupe i Društva manja je od kratkotrajnih obveza za iznos od 263.852 tisuće kuna i 204.517 tisuća kuna (2010.: 217.586 tisuća kuna i 131.888 tisuća kuna). Tijekom 2011. godine Uprava Društva je usvojila i počela primjenjivati plan restrukturiranja koji predviđa napuštanje segmenta proizvodnje unutar matičnog društva, dezinvesticiju sporednih djelatnosti i projekata, operativno restrukturiranje kroz smanjenje troškova poslovanja te financijsko restrukturiranje kroz refinanciranje obveza po kreditima sa ciljem smanjivanja troškova financiranja i poboljšanja novčanog toka. Uprava Društva očekuje da će se plan restrukturiranja nastaviti realizirati u cijelosti tijekom 2012. godine te su financijski izvještaji sastavljeni temeljem vremenske neograničenosti poslovanja.

### **2.1 Osnove sastavljanja**

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe i nekonsolidirani financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) primjenom metode povijesnog troška, koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom zemljišta i građevinskih objekata, financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka i financijske imovine raspoložive za prodaju.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe i Društva. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za financijske izvještaje prikazana su u bilješci 4.

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### 2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

(a) Novi i dopunjeni standardi koje su Grupa i Društvo usvojili

Sljedeći novi standardi i dodaci standardima prvi puta su obvezni u financijskoj godini koja počinje 1. siječnja 2011. godine.

- *Dodatak MRS-u 32 Financijski instrumenti: Prezentacija – klasifikacija izdavanja prava (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. veljače 2010. godine).* Dodatak dozvoljava da se prava, opcije i varanti za kupnju nepromjenjivog broja vlastitih subjektovih vlasničkih instrumenata za nepromjenjivi iznos bilo koje valute mogu klasificirati kao vlasnički instrumenti pod uvjetom da subjekt nudi prava, opcije ili varante razmjerno svim svojim postojećim vlasnicima iste klase svojih nederivativnih vlasničkih instrumenata. Primjena dodatka nije imala utjecaja na financijski položaj i rezultat Grupe i Društva budući Grupa i Društvo nemaju takvih instrumenata.
- *IFRIC 19 Podmirenje financijskih obveza s vlasničkim instrumentima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine).* Tumačenje razjašnjava zahtjeve MSFI-ja kada subjekt ponovno pregovara uvjete financijske obveze sa svojim vjerovnikom te vjerovnik prihvaća dionice subjekta ili druge vlasničke instrumente kao podmirenje financijske obveze u cijelosti ili djelomično. Primjena tumačenja nije imala utjecaja na financijska izvješća budući Grupa i Društvo ne pregovaraju o takvim uvjetima sa svojim vjerovnicima. Ne očekuje se da će imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva.
- *Dodatak MSFI-ju 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja – Ograničeno izuzeće od objava usporedivih podataka zahtijevanih po MSFI-ju 7 za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI-je (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. godine).* Dodatak razjašnjava da subjekti koji prvi put primjenjuju MSFI-je ne moraju objaviti usporedne podatke kao što je iznijeto u dodatku MSFI-ja 7, a koji je objavljen u ožujku 2009. godine. Primjena dodatka nije utjecala na financijski položaj Grupe i Društva.
- *Dodaci MRS-u 24 Objavljivanje povezanih stranaka (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine).* Dodaci pojednostavljuju definiciju povezanih stranaka i mijenjaju određene zahtjeve za objavljivanjem za društva povezana sa državom. Primjena tih dodataka nije imala utjecaja na financijski položaj i rezultat Grupe i Društva niti na objavljivanje informacija o povezanim strankama.
- *Dodatak IFRIC 14 Ograničenje uz imovinu planova definiranih primanja, zahtjevi minimalnih financiranja i njihovo međudjelovanje (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011. godine).* Uklanja neželjene posljedice koje proizlaze iz tretmana plaćanja unaprijed kada postoji zahtjev minimalnog financiranja. Rezultati unaprijed plaćenih doprinosa u određenim okolnostima priznaju se radije kao imovina nego kao trošak. Grupa i Društvo nije predmet zahtjeva minimalnog financiranja te dodatak tumačenja nije imalo utjecaja na financijski položaj i rezultat Grupe i Društva.

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### 2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

(a) *Novi i dopunjeni standardi koje su Grupa i Društvo usvojili (nastavak)*

- *Poboljšanja Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (izdana u svibnju 2010. godine i na snazi od 1. siječnja 2011. godine).* Poboljšanja se sastoje od mješavine značajnih izmjena i pojašnjenja sljedećih standarda i tumačenja: MSFI 1 je izmijenjen (i) kako bi se omogućilo da se knjigovodstvena vrijednost po prethodnim GAAP koristi kao pretpostavljeni trošak stavki nekretnina, postrojenja i opreme ili nematerijalne imovine ako je sredstvo korišteno je u aktivnostima koje su podložne regulaciji stopa, (ii) kako bi se omogućilo da se pojedina revalorizacija koristi kao pretpostavljeni trošak nekretnina, postrojenja i opreme, čak i ako do revalorizacije dođe tijekom razdoblja koje je pokriveno prvim financijskim izvještajima sastavljenima po MSFI i (iii) kako bi se od društva koje prvi put primjenjuje MSFI moglo zahtijevati da objasni promjene u računovodstvenim politikama ili u izuzecima MSFI-a 1 između svog prvog izvještaja po MSFI za razdoblje tijekom godine i svojih prvih financijskih izvještaja po MSFI; MSFI 3 je izmijenjen (i) kako bi zahtijevao mjerenje po fer vrijednosti (osim ako drugi MSFI standardi zahtijevaju drugu osnovu za mjerenje) manjinskih udjela koji ne predstavljaju postojeće vlasničke udjele ili ne daju pravo nositelju na razmjerni udio neto imovine u slučaju likvidacije, (ii) kako bi dao smjernice o aranžmanima plaćanja temeljem dionica stečenog društva koji nisu bili zamijenjeni ili su dobrovoljno zamijenjeni kao rezultat poslovne kombinacije i (iii) kako bi pojasnio da će se potencijalne naknade iz poslovnih kombinacija koje su nastale prije stupanja na snagu prerađenog MSFI-a 3 (izdan u siječnju 2008. godine) prikazivati u skladu sa smjericama u prethodnoj verziji MSFI-ja 3; MSFI 7 je izmijenjen i dopunjen kako bi pojasnio određene zahtjeve objavljivanja, a osobito (i) dodavanjem eksplicitnog naglaska na interakciju između kvalitativnih i kvantitativnih objava o prirodi i opsegu financijskih rizika, (ii) uklanjanjem zahtjeva za objavljivanjem knjigovodstvenog iznosa reprogramirane financijske imovine koja bi inače bila dospjela ili bi joj vrijednost bila umanjena, (iii) zamjenom zahtjeva za objavljivanjem fer vrijednosti zaloga općenitijim zahtjevom za objavljivanjem financijskog učinka, te (iv) pojašnjenjem da društvo treba objaviti iznos preuzetog zaloga na datum izvještavanja, a ne iznos dobiven tijekom izvještajnog razdoblja; MRS 27 je izmijenjen pojašnjenjem pravila prijelaza za dodatke MRS-a 21, 28 i 31 utvrđene prerađenim MRS-om 27 (izmijenjen i dopunjen u siječnju 2008. godine); MRS 34 je izmijenjen i dopunjen kako bi se dodali dodatni primjeri značajnih događaja i transakcija koje zahtijevaju objavljivanje u skraćenim financijskim izvještajima za razdoblje tijekom godine, uključujući i prijenose među razinama hijerarhije fer vrijednosti, promjene u klasifikaciji financijske imovine ili promjene u poslovnom ili gospodarskom okruženju koje utječu na fer vrijednosti financijskih instrumenata društva; te IFRIC 13 je izmijenjen kako bi pojasnio mjerenje fer vrijednosti nagradnih kredita. Ne očekuje se da će imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva.

(b) *Novi i dopunjeni standardi i tumačenja koji su prvi puta obvezni u financijskoj godini koja počinje 1. siječnja 2012. godine, ali trenutno nisu relevantni za Grupu i Društvo (iako mogu utjecati na računovodstveni tretman budućih transakcija i događaja) i nije prijevremeno usvojeno*

Sljedeći standardi i dodaci postojećim standardima objavljeni su te su obvezni za računovodstvena razdoblja Društva koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012. godine ili kasnija razdoblja. Grupa i Društvo planira usvojiti primjenjive standarde / dodatke danom stupanja na snagu i oni neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva.

- *Dodaci MSFI-u 7 Financijski instrumenti: Objavljivanja, Prestanak priznavanja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine).* Ovaj dodatak promicat će transparentnost u izvješćivanju o transfernim transakcijama i poboljšati korisnikovo razumijevanje izloženosti riziku u svezi s transferima financijske imovine i učincima tih rizika na financijski položaj subjekta, osobito onih koji uključuju sekuritizaciju financijske imovine.

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### 2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

*(b) Novi i dopunjeni standardi i tumačenja koji su prvi puta obvezni u financijskoj godini koja počinje 1. siječnja 2012. godine, ali trenutno nisu relevantni za Grupi i Društvo (iako mogu utjecati na računovodstveni tretman budućih transakcija i događaja) i nije prijevremeno usvojeno - nastavak*

- *Dodatak MSFI-u 1 Prva primjena, Fiksni datumi i hiperinflacija (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011. godine). Ovi dodaci uključuju dvije promjene MSFI-ja 1 Prva primjena MSFI-ja. Prvi zamjenjuje pozive na fiksni datum 1. siječnja 2004. godine s 'dan prelaska na MSFI-je', uklanjajući time potrebu da subjekti koji prvi puta primjenjuju MSFI-je prepravljaju transakcije prestanka priznavanja koje su se dogodile prije dana prelaska na MSFI-je. Drugi dodatak daje smjernice o tome kako subjekt treba nastaviti prezentirati financijska izvješća u skladu s MSFI-jima nakon razdoblja u kojem subjekt nije mogao biti usklađen s MSFI-jima jer je njegova funkcionalna valuta bila izložena snažnoj hiperinflaciji.*
- *MRS 12 Porezi na dobit – Odgođeni porezi (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012. godine). MRS 12 Porezi na dobit, trenutno zahtjeva da subjekt mjeri odgođeni porez vezan za imovinu ovisno o tome očekuje li subjekt da će nadoknaditi knjigovodstvenu vrijednost imovine kroz korištenje ili prodaju. Može biti teško i subjektivno procijeniti hoće li se vrijednost nadoknaditi kroz korištenje ili kroz prodaju kad se imovina mjeri korištenjem modela fer vrijednosti po MRS-u 40 Ulaganja u nekretnine. Ovaj dodatak stoga uvodi iznimku od postojećeg načela za mjerenje odgođene porezne imovine ili obveza koje nastaju iz ulaganja u nekretnine koje se mjere po fer vrijednosti. Kao rezultat dodataka, SIC 2 Porez na dobit – nadoknada revalorizirane imovine koja se ne amortizira se više neće primjenjivati na ulaganja u nekretnine koja se vode po fer vrijednosti. Dodaci također uključuju preostale smjernice u MRS 12 koje su ranije bile sadržane u SIC-u 21, koji je povučen.*
- *Dodatak MRS-u 1 Prezentiranje financijskih izvješća vezano za ostalu sveobuhvatnu dobit (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012. godine). Glavna promjena koja je rezultat ovih dodataka je zahtjev da subjekti grupiraju stavke prikazane u 'ostaloj sveobuhvatnoj dobiti' na osnovu toga je li ih naknadno moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (uskлада reklasifikacije). Dodaci se ne bave pitanjem koje stavke se prikazuju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.*
- *Dodatak MRS-u 19 Primanja zaposlenih (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). Ovi dodaci uklanjanju koridor pristup i izračunavaju financijske troškove na osnovi neto financiranja.*

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### 2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

*(b) Novi i dopunjeni standardi i tumačenja koji su prvi puta obvezni u financijskoj godini koja počinje 1. siječnja 2012. godine, ali trenutno nisu relevantni za Društvo (iako mogu utjecati na računovodstveni tretman budućih transakcija i događaja) i nije prijevremeno usvojeno - nastavak*

- *MSFI 9 Financijski instrumenti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015. godine). MSFI 9 je prvi standard koji je izdan kao dio šireg projekta zamjenjivanja MRS-a 39 Priznavanje i mjerenje. MSFI 9 zadržava, ali pojednostavljuje model miješanog mjerenja i utvrđuje dvije primarne kategorije mjerenja financijske imovine: amortizirani trošak i fer vrijednost. Osnova klasifikacije ovisi o poslovnom modelu subjekta i ugovornim karakteristikama novčanog tijeka financijske imovine. Smjernice MRS-a 39 o umanjenju vrijednosti financijske imovine i računovodstvu zaštite nastavljaju se primjenjivati.*
- *MSFI 10 Konsolidirana financijska izvješća (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). Cilj MSFI-a 10 je utvrditi načela za prezentiranje i pripremu konsolidiranih financijskih izvješća kada subjekt kontrolira jedno ili više drugih subjekata (subjekt koji kontrolira jedno ili više drugih subjekata) kako bi prezentirao konsolidirana financijska izvješća. Određuje načela kontrole, te utvrđuje kontrole kao osnovu za konsolidaciju. Navodi kako primijeniti načelo kontrole u utvrđivanju kontrolira li ulagatelj subjekt u koji ulaže te mora li ga stoga konsolidirati. Navodi računovodstvene zahtjeve za pripremu konsolidiranih financijskih izvješća.*
- *MSFI 11 Zajednički aranžmani (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). MSFI 11 realističnije odražava zajedničke aranžmane usredotočujući se na prava i obveze aranžmana, a ne na njegov pravni oblik. Postoje dvije vrste zajedničkih aranžmana: zajedničko poslovanje i zajednički pothvati. Zajedničko poslovanje je kad zajednički upravitelj ima prava na imovinu i obveze u svezi s aranžmanom te stoga evidentira svoje udjele u imovini, obvezama, prihodima i rashodima. Zajednički pothvati su kad zajednički upravitelj ima prava na neto imovinu aranžmana te stoga svoje udjele evidentira po metodi udjela. Proporcionalna konsolidacija zajedničkih pothvata više nije dozvoljena.*
- *MSFI 12 Objavljivanje udjela u drugim subjektima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). MSFI 12 uključuje zahtjeve za objavljivanjem za sve oblike udjela u drugim subjektima, uključujući i zajedničke aranžmane, pridružena društva, društva s posebnom namjenom i druga vanbilančna ulaganja.*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). MSFI 13 ima za cilj povećati konzistentnost i smanjiti složenost dajući točnu definiciju fer vrijednosti i jedan izvor mjerenja fer vrijednosti te zahtjeve za objavljivanjem za uporabu u svim MSFI-jevima. Zahtjevi ne proširuju uporabu računovodstva fer vrijednosti, nego pružaju smjernice o tome kako bi se ono trebalo primjenjivati tamo gdje je njegova uporaba već potrebna ili dozvoljena drugim standardima unutar MSFI ili US GAAP-a.*
- *MRS 27 (izmijenjen 2011) Odvojena financijska izvješća (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). MRS 27 (izmijenjen 2011) uključuje odredbe o odvojenim financijskim izvješćima preostale nakon što su kontrolne odredbe MRS-a 27 uključene u novi MSFI 10.*

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### 2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)

*(b) Novi i dopunjeni standardi i tumačenja koji su prvi puta obvezni u financijskoj godini koja počinje 1. siječnja 2012. godine, ali trenutno nisu relevantni za Društvo (iako mogu utjecati na računovodstveni tretman budućih transakcija i događaja) i nije prijevremeno usvojeno - nastavak*

- *MRS 28 (izmijenjen 2011) Pridružena društva i zajednički pothvati (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). MRS 28 (izmijenjen 2011) uključuje zahtjeve da se zajednički pothvati, kao i pridružena društva, vode po metodi udjela nakon izdavanja MSFI-a 11.*
- *IFRIC 20, Troškovi površinskog kopa u proizvodnoj fazi površinskog rudnika (izdan u listopadu 2011. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). Tumačenje pojašnjava da se koristi od djelatnosti površinskog iskopa evidentiraju u skladu s načelima MRS-a 2 Zalihe, u mjeri u kojoj se realiziraju u obliku proizvedenih zaliha. U mjeri u kojoj koristi predstavljaju poboljšani pristup rudi, subjekt treba priznati ove troškove kao 'imovinu od djelatnosti površinskog kopa' unutar dugotrajne imovine, pod uvjetom da su zadovoljeni određeni kriteriji.*
- *Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza – Dodaci MRS-u 32 (izdani u prosincu 2011. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine). Dodatak je dodao smjernice za primjenu MRS-a 32 kako bi se riješile nedosljednosti utvrđene primjenom nekih od kriterija za prijeboj. To uključuje pojašnjenje značenja 'trenutno ima zakonski provedivo pravo prijeboja' te da se neki sustavi bruto podmirenja mogu smatrati ekvivalentom neto podmirenja.*
- *Objavljivanja – Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza – Dodaci MSFI-ju 7 (izdani u prosincu 2011. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine). Dodatak zahtijeva objavljivanja koja će omogućiti korisnicima financijskih izvješća subjekta da procijene učinak ili potencijalni učinak prijeboja, uključujući i pravo na prijeboj.*

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.2 Konsolidacija**

*(a) Ovisna društva*

U nekonsolidiranim financijskim izvještajima Društvo iskazuje ulaganja u ovisna društva po trošku, korigiranom za umanjenje vrijednosti. Godišnje se provjerava postojanje mogućeg umanjenja troška ulaganja kada događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiiva. Ulaganja u ovisna društva za koja je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

Ovisna društva su sva društva nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od polovice glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene da li Grupa ima kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu (datum stjecanja), te isključene iz konsolidacije od dana prodaje ili gubitka kontrole.

Metoda kupnje koristi se za iskazivanje stjecanja ovisnih društava od strane Grupe. Trošak kupnje mjeri se kao fer vrijednost dane imovine, izdanih glavnih instrumenata te nastalih ili preuzetih obveza na dan kupnje, uvećan za troškove neposredno povezane s kupnjom. Dan kupnje se odnosi na dan stjecanja kada je poslovna kombinacija ostvarena jednom transakcijom, a odnosi se na svaki dan kupnje udjela kada je poslovna kombinacija ostvarena u fazama postupnom kupnjom udjela.

Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnoj kombinaciji inicijalno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja, neovisno o manjinskom udjelu. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u neto stečenoj imovini ovisnog društva, iskazuje se kao goodwill. Ako je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto stečene imovine ovisnog društva, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe eliminirani su pri konsolidaciji. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, osim ako postoje dokazi o umanjenju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

*(b) Promjene u vlasništvu ovisnih društava bez gubitka kontrole*

Grupa transakcije s manjinskim dioničarima tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg stečenog udjela knjigovodstvene vrijednosti neto imovine ovisnog društva iskazuju se u kapitalu. Dobici ili gubici od prodaje manjinskog udjela isto tako iskazuju se u kapitalu.



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.2 Konsolidacija (nastavak)**

*(c) Otuđenje ovisnih društava*

Kad Grupa izgubi kontrolu ili značajan utjecaj, svi zadržani udjeli u društvu ponovno se procjenjuju na svoju fer vrijednost, uz priznavanje promjene knjigovodstvene vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Fer vrijednost je početna knjigovodstvena vrijednost u svrhu naknadnog računovodstvenog tretmana zadržanih udjela kao pridruženog društva, zajedničkog pothvata ili financijske imovine. Nadalje, svi iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu vezani za to društvo računovodstveno se tretiraju kao da je Grupa izravno prodala povezanu imovinu ili obveze. To može značiti da se iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu reklasificiraju u račun dobiti i gubitka. Ako se smanji vlasnički udio u pridruženom društvu, ali je zadržan značajan utjecaj, u račun dobiti i gubitka, kad je to potrebno, reklasificira se samo proporcionalni dio iznosa prethodno priznatih u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

*(d) Pridružena društva*

Pridružena društva su ona u kojima Grupa ili Društvo imaju značajan utjecaj, ali nemaju kontrolu, što u pravilu uključuje 20% do 50% prava glasa. Ulaganja u pridružena društva Grupa iskazuje prema metodi udjela, a Društvo ih iskazuje po trošku ulaganja.

Udio Grupe u dobitima ili gubicima pridruženih društava nakon stjecanja priznaje se u računu dobiti i gubitka, a udio promjena u pričuvama nakon stjecanja priznaje se u pričuvama. Knjigovodstvena vrijednost ulaganja usklađuje se za kumulativne promjene nastale nakon stjecanja. Kada je udio Grupe u gubicima pridruženog društva jednak odnosno kada nadmašuje vlasnički udio u pridruženom društvu, uključujući sva neosigurana potraživanja koja čine sastavni dio neto ulaganja, Grupa ne priznaje daljnje gubitke, osim ako su za Grupu nastale obveze ili ako su izvršena plaćanja u ime pridruženog društva.

Nerealizirani dobiti od transakcija između Grupe i njegovih pridruženih društava eliminiraju se do visine udjela Grupe u pridruženim društvima. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, ukoliko transakcija ne pruža dokaze o umanjuju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike pridruženih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

*(e) Spajanja*

Metoda knjigovodstvene vrijednosti prednika se upotrebljava za provođenje spajanja kod društva pod zajedničkom kontrolom. Sadašnja vrijednost imovine i obveza Društva prednika se prenose u Društvo slijednika. Na datum spajanja transakcije i stanja između društva, kao i dobiti i gubici u međusobnim transakcijama, se poništavaju. Razlika između sadašnje vrijednosti neto spojene imovine i nepriznate imovine se priznaje kao kapital.

*(f) Zajednički pothvati*

Udjeli Grupe u zajednički kontroliranom društvu obračunavaju se korištenjem metode udjela, a početno se priznaju po trošku. Metoda udjela zahtijeva da se udio Grupe u dobiti ili gubitku nakon stjecanja priznaje u računu dobiti i gubitka, dok se promjene u pričuvama nakon stjecanja priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Ukupne promjene nakon stjecanja usklađuju se s knjigovodstvenom vrijednošću ulaganja.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.3 Izvještavanje o poslovnim segmentima**

O poslovnim segmentima izvještava se sukladno internom izvještavanju izvršnom donositelju odluka. Izvršni donositelj odluka, koji je odgovoran za alokaciju resursa i ocjenjivanje uspješnosti poslovnih segmenata je Uprava Društva.

**2.4 Strane valute**

*(a) Funkcionalna i izvještajna valuta*

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem članica Grupe posluje ('funkcionalna valuta'). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu i izvještajnu valutu Društva.

*(b) Transakcije i stanja u stranoj valuti*

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja prevode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

*(c) Članice Grupe*

Rezultati poslovanja i financijsko stanje svih članica Grupe čija se funkcionalna valuta razlikuje od izvještajne valute preračunavaju se u izvještajnu valutu kako slijedi:

- (i) imovina i obveze za svaku bilancu preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- (ii) prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- (iii) sve nastale tečajne razlike priznaju se na zasebnoj poziciji unutar glavnice.

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemna ovisna društva evidentiraju se unutar 'Kumuliranih tečajnih razlika' unutar dioničkog kapitala. Prilikom djelomične ili cjelokupne prodaje inozemnog ovisnog društva ili gubitka kontrole nad ovisnim društvom, sve tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

**2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema**

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Knjigovodstvena vrijednost zamijenjenog dijela prestaje se priznavati. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)**

Zemljište i zgrade se iskazuje po fer vrijednosti na osnovu periodičnih procjena (najmanje svake treće godine) obavljenih od strane nezavisnih procjenitelja. Ostala materijalna imovina, iskazana je u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine. Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Društvo imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine, te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Knjigovodstvena vrijednost zamijenjenog dijela prestaje se priznavati. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

Kad se knjigovodstveni iznos zemljišta i zgrada poveća kao rezultat revalorizacije, to povećanje se izravno odobrava u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti i prikazuje se u glavnici pod nazivom revalorizacijska rezerva. Revalorizacijsko smanjenje izravno tereti revalorizacijsku rezervu do iznosa do kojeg ovo smanjenje ne premašuje iznos koji postoji kao revalorizacijska rezerva za istu imovinu, sva ostala smanjenja priznaju se kao rashod u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Zemljište i imovina u izgradnji se ne amortiziraju. Amortizacija ostale imovine obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine na njenu rezidualnu vrijednost tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe kako slijedi:

	<u>Korisni vijek trajanja u godinama</u>
Zgrade	20 – 40
Oprema	5 – 10

Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Grupa trenutno dobila od prodaje imovine umanjenog za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Grupa očekuje da će ju koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa (bilješka 2.8).

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u stavku “ostali (gubici)/dobici – neto” u račun dobiti i gubitka.

**2.6 Ulaganja u nekretnine**

Ulaganja u nekretnine odnose se uglavnom na poslovne zgrade i zemljišta koja se drže u svrhu dugoročnog stjecanja prihoda od najma ili zbog porasta njihove vrijednosti i Grupa se njima ne koristi. Ulaganja u nekretnine tretiraju se kao dugotrajna ulaganja, osim ako nisu namijenjena prodaji u sljedećoj godini i kupac je identificiran, u kojem se slučaju svrstavaju u kratkotrajnu imovinu.

Ulaganja u nekretnine iskazuju se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjeње vrijednosti, ako je potrebno. Amortizacija zgrada obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (20 do 40 godina).

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**2.6 Ulaganja u nekretnine (nastavak)**

Naknadni izdaci kapitaliziraju se samo kada je vjerojatno da će Grupa od toga imati buduće ekonomske koristi i kada se trošak može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja terete račun dobiti i gubitka kada nastanu. Ukoliko Grupa počne koristiti imovinu namijenjenu prodaji, ona se reklasificira u nekretnine, postrojenja i opremu te njena knjigovodstvena vrijednost na dan reklasifikacije postaje iznos pretpostavljenog troška koji će se naknadno amortizirati.

**2.7 Nematerijalna imovina**

*(a) Goodwill*

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Zasebno iskazan goodwill godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti ili kad god postoje pretpostavke za umanjenje te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, identificiran prema poslovnom segmentu. Ako se djelomično ili u potpunosti proda jedinica koja stvara novac, pripadajući goodwill se uključuje po knjigovodstvenoj vrijednosti neto prodane imovine kada se utvrdi dobit ili gubitak transakcije.

*(b) Računalni softver*

Softver se kapitalizira na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softvera u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (5 godina).

**2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Godišnje se ispituje umanjenje vrijednosti imovine koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira (kao što su zemljište i goodwill). Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiva. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknadivi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina, osim goodwilla, za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.9 Financijska imovina**

Grupa i Društvo klasificiraju svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, financijska imovina raspoloživa za prodaju i krediti i potraživanja. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

*(a) Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka*

Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka predstavlja financijsku imovinu namijenjenu trgovanju. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina.

Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru 'ostali (gubici)/dobici – neto' u razdoblju u kojem su nastali.

*(b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Promjene u fer vrijednosti monetarne i nemonetarne financijske imovine klasificirane kao raspoložive za prodaju priznaju se u kapitalu.

U slučaju glavnih vrijednosnica koje su klasificirane kao raspoložive za prodaju, značajan ili dugotrajan pad fer vrijednosti vrijednosnica ispod njihove nabavne vrijednosti uzima se u obzir prilikom razmatranja da li je vrijednost imovine umanjena. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu, kumulativni gubitak – koji se mjeri kao razlika između nabavne vrijednosti i tekuće fer vrijednosti umanjene za gubitak od umanjenja vrijednosti navedene financijske imovine koja je prethodno priznata u računu dobiti i gubitka – uklanja se iz glavnice i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti vrijednosnica raspoloživih za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u račun dobiti i gubitka u stavku 'ostali (gubici)/dobici – neto'.

Kamate na vrijednosnice raspoložive za prodaju koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju se u računu dobiti i gubitka. Dividende na vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se u računu dobiti i gubitka kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Na svaki datum bilance Grupa i Društvo procjenjuju postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Gubici od umanjenja vrijednosti glavnih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka ne ukidaju se u računu dobiti i gubitka.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.9 Financijska imovina (nastavak)**

*(c) Krediti i potraživanja*

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijecom dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Kredit i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate.

Potraživanja od kupaca i po kreditima početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjena za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa i Društvo neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima smatraju se pokazateljima umanjenja vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru "ostalih poslovnih rashoda". Naknadno naplaćeni iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru "ostalih poslovnih rashodi".

**2.10 Najmovi**

*Grupa i Društvo su najmoprimci*

Grupa i Društvo unajmljuju određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa ili Društvo snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najmnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe sredstva ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ili Društvo ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

*Grupa i Društvo su najmodavci*

Imovina dana pod poslovni najam amortizira se tijekom očekivanog korisnog vijeka trajanja jednako kao slična ostala imovina. Prihod od najma evidentira se ravnomjerno tijekom trajanja najma, čak ako primici nisu ravnomjerni, osim ako ne postoji druga sustavna osnova koja bolje predstavlja vremenski okvir u kojem se sučeljavaju korist od najma i amortiziranje imovine dane u najam.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.11 Zalihe**

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na bazi normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje).

Sitni inventar i alati u potpunosti se otpisuju prilikom stavljanja u uporabu.

**2.12 Ugovori o izgradnji**

Troškovi iz ugovora priznaju se u trenutku kada nastanu.

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati.

Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti i kada je vjerojatno da će se ugovorom ostvariti prihodi, prihodi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi tijekom trajanja ugovora. Kada postoji vjerojatnost da će ukupni troškovi ugovora premašiti ukupne prihode ugovora, očekivani gubitak se odmah priznaje kao trošak.

Grupa i Društvo primjenjuje metodu stupnja dovršenosti kako bi utvrdilo odgovarajući iznos prihoda i rashoda za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju troškova iz ugovora do datuma bilance kao postotak ukupno procijenjenih troškova za svaki ugovor. Pri utvrđivanju stupnja dovršenosti isključuju se svi troškovi nastali tijekom godine, a koji se odnose na buduće poslovne aktivnosti po ugovoru, te se iskazuju kao zalihe, predujmovi ili ostala imovina, ovisno o njihovoj prirodi.

Za sve ugovore u tijeku kod kojih nastali troškovi i priznati dobici (umanjene za priznate gubitke) premašuju postupno zaračunate iznose, Grupa i Društvo bruto iznos potraživanja od naručitelja iskazuje u sklopu imovine. Postupno zaračunati iznosi koje naručitelji nisu platili i zadržani iznosi iskazani su u sklopu potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja.

Za sve ugovore u tijeku kod kojih postupno zaračunati iznosi premašuju nastale troškove i priznate dobitke (umanjene za priznate gubitke), Grupa bruto iznos obveze prema naručiteljima iskazuje u sklopu obveza.

**2.13 Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.14 Dionički kapital**

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeno za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuje dioničku glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva sve do povlačenja dionica ili njihovog ponovnog izdavanja. Kada se takve dionice kasnije ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva.

**2.15 Posudbe**

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjenoj za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Troškovi posudbe koji se direktno odnose na nabavu, izgradnju ili proizvodnju kvalificirane imovine uključuju se u trošak te imovine. Ostali troškovi posudbe priznaju se kao rashod.

Naknade plaćene prilikom ugovaranja kredita priznaju se kao transakcijski troškovi kredita ukoliko je vjerojatno da će doći do povlačenja dijela ili cjelokupnog kredita.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ili Društvo imaju bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

**2.16 Porez na dobit**

Porez na dobit za tekuću godinu obračunava se na temelju poreznog zakona koji je na snazi na dan bilance u zemljama u kojima ovisna društva i Društvo posluju i ostvaruju oporezivu dobit. Osnovicu za obračun poreza na dobit čini razlika između prihoda i rashoda koji se utvrđuju u skladu sa Zakonom. Porez na dobit u Hrvatskoj obračunava se po stopi od 20%. Uprave svih članica Grupe povremeno procjenjuju pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatraju formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.17 Odgođeni porez na dobit**

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa i poreznih zakona, koji su na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

Iznos odgođenog poreza na dobit obračunava se na privremene razlike nastale temeljem ulaganja u ovisna i pridružena društva, osim kada je vrijeme ukidanja privremenih razlika kontrolirano od strane Grupe, te postoji vjerojatnost da se privremena razlika neće ukinuti u doglednoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina i obveze netiraju se u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj tekuće porezne imovine i tekućih poreznih obveza, te kada se odgođena porezna imovina i obveze odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast istom ili različitom poreznom subjektu te kad postoji namjera podmirenja na neto osnovi.

**2.18 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

**2.19 Primanja zaposlenih**

*(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja*

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa i Društvo u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavljaju redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju.

Osim toga, prema Kolektivnom ugovoru Grupa i Društvo imaju obvezu isplatiti otpremninu zaposleniku u trenutku njegova umirovljenja. Obveza priznata u bilanci predstavlja sadašnju vrijednost definirane obveze umanjene za troškove minulog rada, zajedno s usklađenjima za nepriznate aktuarske dobitke ili gubitke. Definirana obveza obračunava se godišnje od strane neovisnih aktuara pomoću metode projicirane kreditne jedinice. Sadašnja vrijednost definirane obveze određena je diskontiranjem procijenjenih budućih novčanih odljeva korištenjem kamatnih stopa državnih obveznica koje su izražene u valuti u kojoj će obveze biti isplaćene i čiji uvjeti dospijea odgovaraju uvjetima pripadajuće obveze za otpremnine za mirovine.

Aktuarski dobici i gubici koji su nastali usklađivanjem i promjenama aktuarskih pretpostavki koje prelaze 10% definirane obveze knjiže se na teret ili u korist prihoda tijekom preostalog očekivanog prosječnog radnog vijeka zaposlenika. Troškovi minulog rada amortiziraju se pravocrtnom metodom tijekom preostalog očekivanog prosječnog radnog vijeka zaposlenika. Nadalje, Grupa nema obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)

### 2.19 Primanja zaposlenih (nastavak)

#### *(b) Otpremnine*

Obveze za otpremnine priznaju se kada Grupa prekine radni odnos zaposlenika prije normalnog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzelo obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dospijevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

#### *(c) Ostala dugoročna primanja zaposlenih*

Grupa priznaje obvezu za dugoročna primanja zaposlenih (jubilarne nagrade) ravnomjerno tijekom razdoblja u kojem je nagrada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina radnog staža. Obveza za dugoročna primanja zaposlenih određuju se na temelju pretpostavke o broju zaposlenika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu.

### 2.20 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Gdje postoje određene slične obveze, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban izljev sredstava određuje se razmatranjem kategorije obveza u cjelini. Rezerviranje se priznaje čak iako je vjerojatnost izljeva sredstava u odnosu na bilo koju stavku koja se nalazi u istoj kategoriji obveza mala.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

### 2.21 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja Grupe i Društva. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte. Grupa i Društvo priznaju prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa ili Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe i Društva koje su opisane u nastavku.

#### *(a) Prihodi od ugovora o izgradnji*

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati. Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti i kada je vjerojatno da će se ugovorom ostvariti prihodi, prihodi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi tijekom trajanja ugovora (bilješka 2.13).

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.21 Priznavanje prihoda (nastavak)**

*(b) Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i robe*

Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i robe priznaju se kada Grupa i Društvo obavi isporuke robe kupcu, kada kupac prihvati isporučene proizvode i robu i kada je naplativost nastalih potraživanja prilično sigurna.

*(c) Prihodi od kamata*

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Grupa i Društvo umanjuju knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Ravnomjerno ukidanje diskonta u budućim razdobljima, priznaje se kao prihod od kamata. Prihodi od kamata od zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

*(d) Prihodi od dividendi*

Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

**2.22 Raspodjela dividendi**

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima u razdoblju u kojem su odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

**2.23 Zarada po dionici**

Zarada po dionici se obračunava dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada dioničarima Društva s prosječnim ponderiranim brojem redovitih dionica u izdanju tijekom godine.

**2.24 Porez na dodanu vrijednost**

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

### BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM

#### 3.1 Čimbenici financijskog rizika

Aktivnosti koje Društvo i Grupa obavljaju izlažu ih raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključujući valutni rizik i kamatni rizik novčanog toka), cjenovnom riziku, kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Grupa i Društvo nemaju formalni program upravljanja rizicima, međutim cjelokupno upravljanje rizicima obavlja Služba financija Društva.

(a) Tržišni rizik

(i) *Valutni rizik*

Prihod od prodaje u inozemstvu je ostvaren pretežno u EUR-ima. Prihod od prodaje na domaćem tržištu je ostvaren u kunama. Veći dio dugoročnih i kratkoročnih kredita ugovoren je s valutnom klauzulom, odnosno vezan za EUR. Premda promjene u tečaju EUR-a u prema hrvatskoj kuni utječu na rezultate poslovanja Grupe i Društva, Uprava ne prati aktivno utjecaj valutnog rizika na poslovanje.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 1,35% u odnosu na kunu (2010.: 1,00%), a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, neto dobit/gubitak za razdoblje izvještavanja poslije poreza bila bi 4.221 tisuća kuna (2010.: 7.592 tisuća kuna) veća/(manja), uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima, posudbi i novčanih deviznih sredstava izraženih u eurima.

(ii) *Rizik ulaganja u vrijednosne papire*

Grupa je izložena riziku ulaganja u vrijednosne papire kroz rizike fer vrijednosti i rizike promjena cijena, jer su ulaganja Grupe klasificirana u konsolidiranoj bilanci kao raspoloživa za prodaju i po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Ulaganja u vrijednosne papire klasificirana kao raspoloživa za prodaju ne kotiraju na burzi, dok se vrijednosnim papirima klasificiranim po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka trguje na burzi vrijednosnih papira. Upravljanje rizicima koji proizlaze iz njihove fer vrijednosti i promjene cijena Grupa prati kroz tržišne transakcije i rezultate subjekta ulaganja.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)**

**3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)**

*(iii) Kamatni rizik novčanog toka kamatne stope*

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe i Društva proizlazi iz dugoročnih kredita i komercijalnih zapisa. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupu i Društvo riziku novčanog toka. Uprava ne prati aktivno utjecaj kamatnog rizika na poslovanje.

Grupa i Društvo kontinuirano prati promjene kamatnih stopa. Simuliraju se različite situacije uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje. Na osnovu ovih situacija, Grupa i Društvo izračunavaju utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka. U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2011. godine, da se efektivna kamatna stopa na primljene kredite povećala/smanjila za 0,33% na godišnjoj razini (2010.: 1,00%), dobit/gubitak nakon poreza bila bi za 2.036 tisuća kuna manja/veća (2010.: 2.334 tisuća kuna) kao rezultat većeg/manjeg troška kamata.

*(b) Kreditni rizik*

Imovina Grupe i Društva koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, potraživanja od kupaca i ostalim potraživanjima. Prodajne politike Grupe i Društva osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, i to u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja. Kvalitetna struktura kupaca (većina većih kupaca su tvrtke u većinskom državnom vlasništvu) kao i činjenica da je naplata od kupaca, po potrebi, regulirana bankarskim platežnim garancijama, mjenicama, akreditivima i ostalim vidovima osiguranja, gotovo u potpunosti umanjuje rizik vezan za izvjesnost naplate potraživanja od kupaca. Detaljna analiza i maksimalna izloženost kreditnom riziku iskazana je u bilješci 23.

Grupa primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj financijskoj ustanovi.

*(c) Rizik likvidnosti*

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze, kao i obveze po kratkoročnim kreditima dospijevaju do 12 mjeseci poslije datuma bilance, dok je dospijeće dugoročnih kredita prikazano u bilješci 27.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANIJSKIM RIZIKOM (nastavak)****3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)***(c) Rizik likvidnosti (nastavak)*

Tablica u nastavku analizira financijske obveze Grupe sukladno ugovorenim dospijećima. Navedeni iznosi predstavljaju nediskontirane novčane tokove.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Manje od 6 mjeseci</b>	<b>Između 6 mjeseci i 1 godine</b>	<b>Između 1- 5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Dalekovod Grupa</b>					
<b>31. prosinca 2011.</b>					
Financijski najam	14.072	11.405	158.499	-	183.976
Posudbe	453.975	381.789	221.084	-	1.056.848
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	470.657	-	-	-	470.657
<b>31. prosinca 2010.</b>					
Financijski najam	2.759	2.236	48.940	46.914	100.849
Posudbe	182.840	498.961	293.191	70.478	1.045.470
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	512.374	-	-	-	512.374
	<b>Manje od 6 mjeseci</b>	<b>Između 6 mjeseci i 1 godine</b>	<b>Između 1- 5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Dalekovod d.d.</b>					
<b>31. prosinca 2011.</b>					
Financijski najam	14.072	11.405	158.499	-	183.976
Posudbe	335.864	279.634	210.234	-	825.732
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	424.855	-	-	-	424.815
<b>31. prosinca 2010.</b>					
Financijski najam	2.759	2.041	48.745	46.914	100.459
Posudbe	159.469	438.454	257.122	61.807	916.852
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	455.350	-	-	-	455.350

Financijske obveze ne uključuju obveze prema zaposlenima, obveze za doprinose, poreze, obveze za primljene predujmove i odgođene prihode.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANIJSKIM RIZIKOM (nastavak)****3.2 Upravljanje kapitalnim rizikom**

Ciljevi Društva i Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala.

Kako bi održalo ili uskladilo strukturu kapitala, Društvo i Grupa mogu mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju dioničarima, izvršiti povrat kapitala dioničarima, izdati nove dionice ili prodati imovinu kako bi smanjilo zaduženost.

Društvo i Grupa nadzire kapital kroz praćenje pokazatelja zaduženosti. Ovaj se pokazatelj računa kao neto dug podijeljen s ukupnim kapitalom. Neto primljeni krediti (posudbe) izračunati su kao ukupni primljeni krediti (dugoročni i kratkoročni iskazani u bilanci) umanjeni za novac i novčane ekvivalente te dane kratkoročne depozite. Ukupni kapital izračunat je na način da se kapitalu i rezervama iskazanim u bilanci dodaju neto primljeni krediti.

Pokazatelj zaduženosti Društva je kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2011</b>	<b>31. prosinca 2010</b>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Posudbe (Bilješka 27)	922.225	935.578
Umanjeno za novac i novčane ekvivalente (Bilješka 25)	(30.114)	(86.091)
Neto posudbe	892.111	849.487
Kapital i rezerve	583.638	678.864
<b>Ukupno kapital i neto posudbe</b>	<b>1.475.749</b>	<b>1.528.351</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti</b>	<b>60,5%</b>	<b>55,6%</b>

Pokazatelj zaduženosti Grupe je kako slijedi:

	<b>31 prosinca 2011</b>	<b>31 prosinca 2010</b>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Posudbe (Bilješka 27)	1.143.836	1.037.700
Umanjeno za novac i novčane ekvivalente (Bilješka 25)	(45.935)	(99.413)
Neto posudbe	1.097.901	938.827
Kapital i rezerve	611.360	704.049
<b>Ukupno kapital i neto posudbe</b>	<b>1.709.261</b>	<b>1.642.336</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti</b>	<b>64,2%</b>	<b>57,2%</b>

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANIJSKIM RIZIKOM (nastavak)****3.3 Procjena fer vrijednosti**

Grupa je od 1. siječnja 2009. godine usvojila dodatak MSFI-u 7 za financijske instrumente koji se u bilanci mjere po fer vrijednosti, što zahtijeva objavljivanje mjerenja fer vrijednosti po razinama u skladu sa sljedećom hijerarhijom:

- Kotirane cijene (nekorrigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze (razina 1).
- Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena) (razina 2).
- Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (tj. nevidljivi inputi) (razina 3).

Tablica u nastavku prikazuje imovinu Grupe i Društva po fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Grupa</b>				
<b>31. prosinca 2011.</b>				
Kotirana društva	4.079			<b>4.079</b>
Nekotirana društva	-	36.259		<b>36.259</b>
<b>Ukupno</b>	<b>4.079</b>			<b>40.338</b>
<b>31. prosinca 2010.</b>				
Kotirana društva	12.543	-	-	<b>12.543</b>
Nekotirana društva	-	70.234	-	<b>70.234</b>
<b>Ukupno</b>	<b>12.543</b>	<b>70.234</b>	<b>-</b>	<b>82.777</b>
<b>Društvo</b>				
<b>31. prosinca 2011.</b>				
Kotirana društva	3.965	-	-	<b>3.965</b>
Nekotirana društva	-	34.152	-	<b>34.152</b>
<b>Ukupno</b>	<b>3.965</b>	<b>34.152</b>	<b>-</b>	<b>38.117</b>
<b>31. prosinca 2010.</b>				
Kotirana društva	11.943	-	-	<b>11.943</b>
Nekotirana društva	-	56.143	-	<b>56.143</b>
<b>Ukupno</b>	<b>11.943</b>	<b>56.143</b>	<b>-</b>	<b>68.086</b>

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem burze, aktivnosti brokera, industrijske skupine ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije prema uobičajenim trgovačkim uvjetima.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, OTC derivativi) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Ako se jedan ili više značajnih inputa ne temelji na vidljivim tržišnim podacima, instrument se uključuje u razinu 3.



**BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE**

Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima. U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj finacijskoj godini.

*(a) Priznavanje prihoda*

Grupa primjenjuje metodu stupnja dovršenosti kako bi utvrdilo odgovarajući iznos prihoda iz ugovora o izgradnji za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju troškova iz ugovora do datuma bilance kao postotak ukupno procijenjenih troškova za svaki ugovor. Ako bi se procijenjeni stupanj dovršenosti za 10% razlikovao od procjena Uprave, iznos prihoda za godinu povećao bi se za 11.500 tisuća kuna kada bi stupanj dovršenosti bio povećan, odnosno smanjio bi se za 9.800 tisuće kuna kada bi stupanj dovršenosti bio smanjen.

*(b) Korisni vijek trajanja materijalne imovine*

Uprave Društva i članica Grupe utvrđuje i pregledava korisni vijek uporabe i pripadajući trošak amortizacije za materijalnu imovinu. Ova procjena se temelji na procijenjenom preostalom korisnom vijeku uporabe imovine i mogla bi se značajno promijeniti kao rezultat tehničkih inovacija i aktivnosti konkurencije. Uprava će povećati trošak amortizacije ukoliko procijeni da je korisni vijek uporabe imovine niži nego prije procjene ili će otpisati zastarjelu i odbačenu imovinu.

Kada bi se stvarni korisni vijek trajanja materijalne imovine razlikovao za 10% od procjena Uprave, procijenjena knjigovodstvena vrijednost materijalne imovine bila bi 6.041 tisuća kuna viša ili 3.834 tisuća kuna niža.

*(c) Umanjenje vrijednosti kredita i potraživanja*

Grupa i Društvo na godišnjoj osnovi pregledavaju portfelj kredita i potraživanja radi procjene umanjivanja vrijednosti. Tijekom procjene priznavanja umanjivanja vrijednosti u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, Grupa i Društvo procjenjuje postoje li vidljivi podaci koji ukazuju na postojanje mjerljivog umanjivanja budućih novčanih tokova portfelja zajmova i potraživanja prije ustanovljavanja umanjivanja vrijednosti pojedinog zajma ili potraživanja u navedenom portfelju. Ovi dokazi mogu uključivati vidljive podatke koji ukazuju na postojanje nepovoljne promjene u platežnom statusu zajmoprimatelja unutar grupe, nacionalnih ili lokalnih ekonomskih uvjeta uzajamno povezanih s parametrima važnim za imovinu unutar grupe.

*(d) Sudske tužbe i postupci*

Rezerviranja za sudske tužbe i postupke iskazuju se na temelju procjene Uprave vezane za potencijalne gubitke nakon savjetovanja s odvjetnikom. Na temelju postojećih saznanja u razumnoj mjeri je moguće da će se ishodi sudskih postupaka razlikovati od procijenjenih potencijalnih gubitaka.

**BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA**

Grupa zasebno prati i iskazuje poslovne rezultate osnovnih poslovnih segmenata Grupe, Proizvodnje i Izgradnje, čije su poslovne aktivnosti međusobno povezane u cilju ostvarivanja dobiti Grupe.

1. Segment Proizvodnje čine kovačnica, ljevaonica, laboratorij za kontrolu kvalitete proizvodnja metalnih konstrukcija, te proizvodnja ovjesne i spojne opreme.
2. Segment Izgradnje bavi se izgradnjom elektroenergetskih i distribucijskih objekata, transformatorskih stanica, polaganjem podzemnih i podmorskih energetskih i telekomunikacijskih kabela, postavljanjem rasvjete, montažom antenskih, televizijskih i telekomunikacijskih stupova te radovima vezanim uz izgradnju autocesta.

Kao novi program poslovnih aktivnosti Grupe pokrenute su investicije u obnovljive izvore energije - vjetroelektrane, za koje se kompletni učinak poslovanja očekuje u 2012 godini. Program ulaganja u obnovljive izvore energije okupljen je unutar društva Dalekovod Professio d.o.o., kojeg je Dalekovod 100%-tni vlasnik, te je formirana grupa Društva posebne namjene u cilju izvođenja investicijskih radova u vjetroelektane.

Uprava prati rezultate poslovanja pojedinih poslovnih segmenata radi donošenja odluka o raspodjeli resursa i ocjenjivanja uspjeha. Ocjenjivanje uspjeha segmenata temeljeno je na bruto poslovnom prihodu iz poslovanja te ostvarenoj dobiti iz redovnih aktivnosti kao što je i objašnjeno u sljedećoj tablici. Na razini Grupe upravlja se prihodima i rashodima od financiranja, udjelom u dobiti zajedničkih pothvata i porezom na dobit te oni nisu alocirani po poslovnim segmentima.

*Rezultat poslovanja Grupe po poslovnim segmentima*

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Izgradnja</b>	<b>Proizvodnja</b>	<b>Ukupno segmenti</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>			
Bruto poslovni prihodi	1.181.662	124.603	1.306.265
Prihodi unutar segmenata /i/	(125.828)	(73.353)	(199.181)
Ukupno prihodi	1.055.834	51.250	1.107.084
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja prije amortizacije troškova restrukturiranja	87.594	(169.996)	(82.402)
Jednokratni trošak restrukturiranja (otpremnine i ostalo)	(1.548)	(59.039)	(60.587)
Amortizacija	(37.932)	(16.577)	(54.509)
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja	<b>48.114</b>	<b>(245.612)</b>	<b>(197.498)</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.</b>			
Bruto poslovni prihodi	1.331.941	292.079	1.624.020
Prihodi unutar segmenata /i/	(52.422)	(102.465)	(154.887)
Ukupno prihodi	1.279.519	189.614	1.469.133
Dobit iz poslovanja prije amortizacije	106.850	13.029	119.879
Amortizacija	(37.954)	(17.943)	(55.897)
Dobit /(gubitak) iz redovnog poslovanja	<b>68.896</b>	<b>(4.914)</b>	<b>63.982</b>

**BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA (nastavak)**

/i/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od prodaje po segmentima	1.306.265	1.624.020
Potraživanja među segmentima	(199.181)	(154.887)
<b>Nealocirano:</b>		
Prihodi od prodaja roba	21.093	81.072
Ostalo	<u>2.616</u>	<u>6.100</u>
Ukupni prihodi	<u>1.130.793</u>	<u>1.556.285</u>

/ii/ Kapitalna ulaganja sastoje se od novih nabavki nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 16) i nematerijalne imovine (bilješka 15) isključujući nove nabavke Društva i imovinu stečenu pri stjecanju ovisnih društava.

Obaveze raspoređene po segmentima se ne objavljuju budući da se iste prezentiraju izvršnom donositelju odluka samo na grupnoj razini.

/iii/ Društvo je tijekom 2011. godine izdvojilo segment Proizvodnje i prenijelo ga na ovisno društvo Dalekovod Proizvodnja d.o.o. (preimenovanu iz Dalekovod Cinčaonica d.o.o.).

Do trenutka izdvajanja segment Proizvodnje je ostvario ukupne prihode u iznosu 4.439 tisuća kuna, ukupne operativne troškove u iznosu 170.042 tisuća kuna, neto financijske rashode u iznosu 6.396 tisuća kuna, gubitak prije oporezivanja u iznosu 171.999 tisuća kuna. U 2011. godini segment Proizvodnje nije imao poreznog troška.

Društvo je na Dalekovod Proizvodnju d.o.o. prenijelo slijedeću imovinu:

Novac i novčani ekvivalenti	5.800
Potraživanja od kupaca	5.105
Zalihe	121.214
Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina	<u>51.758</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost izdvojene imovine	183.877

Za neto knjigovodstvenu vrijednost prenesene imovine Društvo je uvećalo vrijednost svog ulaganja u ovisno društvo Dalekovod proizvodnja d.o.o. te na 31. prosinca 2011. godine iznosi 206.736 tisuća kuna (2010.:22.859 tisuća kuna).

**BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA (nastavak)**

/iv/ Prihodi od prodaje raspoređeni su po zemljopisnim područjima na temelju sjedišta kupca.

	<b>2011.</b>		<b>2010.</b>	
	<i>(u tisućama kuna)</i>	<i>%</i>	<i>(u tisućama kuna)</i>	<i>%</i>
Hrvatska	602.873	53,31	1.038.818	66,75
Bosna i Hercegovina	59.052	5,22	128.113	8,23
Norveška	167.026	14,77	90.061	5,79
Ukrajina	121.851	10,78	-	-
Albanija	6.493	0,57	76.779	4,93
Slovenija	40.118	3,55	39.903	2,56
Grenland	18.462	1,63	-	-
Saudijska Arabija	13.296	1,18	-	-
Crna Gora	6.171	0,55	33.863	2,18
Švedska	4.124	0,36	14.711	0,95
Ostalo inozemstvo	91.327	8,08	134.037	8,61
<b>Ukupno</b>	<b>1.130.793</b>	<b>100,00</b>	<b>1.556.285</b>	<b>100,00</b>

Prihodi od prodaje po sektorima su kako slijedi:

	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Sektor cesta	200.064	164.539
Sektor električne energije	455.411	546.684
Sektor željeznica i telekomunikacije	27.965	72.908
Sektor plina	25.707	391.640
Sektor nekretnina	58.340	104.044
Ostalo	363.306	276.470
	<b>1.130.793</b>	<b>1.556.285</b>

Ključni kupci u sektoru električne energije (3 kupca), cestovnom sektoru (2 kupca) i plinskom sektoru (1 kupac) imaju najveći utjecaj na ukupne prihode Grupe i Društva te u 2011. godini predstavljaju 37,48% prihoda od prodaje (2010.: 46,19%).

## BILJEŠKA 6 – OSTALI PRIHODI

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Prihodi od kamata	8.718	8.202	8.669	8.115
Prihod od zateznih kamata	4.276	-	4.276	-
Naplate osiguranja	1.319	853	1.100	791
Prihodi od najma /i/	800	9	2.202	641
Prihodi od ukidanja rezerviranja	2.938	1.163	2.520	594
Dobit od promjene uvjeta kreditiranja /ii/	-	71.152	-	71.152
Viškovi po inventurama	1.495	-	1.423	-
Ostali prihodi iz poslovanja	14.608	11.483	13.420	10.358
	<b>34.154</b>	<b>92.862</b>	<b>33.610</b>	<b>91.651</b>

/i/ Zbog financijske krize Društvo je privremeno u 2010. smanjilo iznos najma za povezanu stranu Dalekovod Proizvodnja d.o.o.

/ii/ U cilju osiguranja redovne likvidnosti Društvo je u 2010. godini provelo restrukturiranje dugoročnog duga po transakciji prodaje i povratnog najma. Sa najmodavcem su ugovoreni povoljniji uvjeti povrata ostatka duga, kojima je smanjen mjesečni anuitet, uslijed smanjenja ugovorene kamatne stope i utvrđivanja ostatka vrijednosti imovine iz predmetne transakcije. Neto sadašnja vrijednost pozitivnog utjecaja po novim ugovorenim uvjetima za povrat dugoročnog duga je iznad 10%. Temeljem navedenog, Društvo je u računu dobiti i gubitka priznalo razliku između knjigovodstvene vrijednosti i neto sadašnje vrijednosti reprogramiranog budućeg novčanog tijeka u iznosu 71.152 tisuće kuna.

## BILJEŠKA 7 – TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
<b>Sirovine i materijal</b>				
Sirovine i materijal	169.163	161.780	129.269	163.369
Energija	19.584	16.034	12.783	11.738
Rezervni dijelovi i sitni inventar	4.666	5.918	3.953	7.254
	<b>193.413</b>	<b>183.732</b>	<b>146.005</b>	<b>182.361</b>
<b>Vanjske usluge</b>				
Vanjske proizvodne usluge	368.215	590.463	362.910	644.755
Prijevoz	18.562	13.423	14.033	12.546
Popravci i održavanje	10.613	14.023	8.363	12.256
Troškovi promidžbe	2.992	3.655	2.689	3.612
Zakupnine	4.298	5.959	3.735	5.306
Ostalo	13.303	16.452	5.643	7.653
	<b>417.983</b>	<b>643.975</b>	<b>397.373</b>	<b>686.128</b>
<b>Ukupni troškovi materijala i usluga</b>	<b>611.396</b>	<b>827.707</b>	<b>543.378</b>	<b>868.489</b>

Troškovi zakupnina odnose se na vozila i poslovne prostore koji se zasnivaju na jednogodišnjim ugovorima.

**BILJEŠKA 8 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Neto plaće	148.118	180.016	89.072	143.299
Porezi i doprinosi na plaće i iz plaća	90.044	106.315	41.840	82.087
Troškovi otpremnina	60.587	4.990	1.548	4.191
Ostali troškovi zaposlenih	5.163	7.899	2.793	5.110
Naknade članovima Nadzornog odbora	942	965	463	799
	<b>304.854</b>	<b>300.185</b>	<b>135.716</b>	<b>235.486</b>

U poreze i doprinose spadaju doprinosi plaćeni obveznim mirovinskim fondovima u iznosu od 30.289 tisuća kuna (2010.: 53.703 tisuća kuna) za Grupu, dok za Društvo iznose 16.637 tisuću kuna (2010.: 32.359 tisuća kuna). Doprinosi se obračunavaju kao postotak bruto plaće zaposlenika.

Ostali troškovi zaposlenih uključuju darove, jubilarne nagrade i druge naknade.

Na dan 31. prosinca 2011. godine u Grupi je bilo 1.794 zaposlenih (2010.: 1.998 zaposlenih), a u Društvu 814 zaposlenih (2010.: 1.406 zaposlenih).

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.****BILJEŠKA 9 – OSTALI POSLOVNI RASHODI**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Intelektualne i neproizvodne usluge	30.973	66.295	18.777	57.299
Dnevnice i putni troškovi	19.248	22.572	14.513	20.135
Bankarske usluge	10.491	10.204	9.490	9.832
Reprezentacija	4.315	5.092	3.610	4.747
Porezi i doprinosi	5.117	6.791	4.312	6.212
Osiguranje	9.150	4.236	7.289	3.704
Sponzorstva, donacije i ostale pomoći	4.704	2.692	4.404	2.642
Rashodovanje nekretnina, postrojenja i opreme	1.163	106	165	78
Promjene u ispravku vrijednosti potraživanja i kredita – neto (bilješka 23)	16.500	4.881	9.156	4.881
Umanjenje vrijednosti zaliha	-	95	-	95
Kamate dobavljača	5.451	10.001	4.832	9.563
Novčane kazne i penali	4.704		4.704	811
Ostalo	34.205	8.806	36.186	5.106
	<b>146.021</b>	<b>141.771</b>	<b>117.438</b>	<b>125.105</b>

**BILJEŠKA 10 – OSTALI DOBICI/(GUBICI) – NETO**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Neto (gubitak)/dobit od tečajnih razlika iz poslovanja	(4.832)	(3.197)	(4.806)	(3.197)
(Gubici)/dobici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	(150)	4.727	(150)	4.727
Dobici/(gubici) od svođenja na fer vrijednost (bilješka 24)	-	1	-	1
Neto dobit/(gubitak) od prodaje materijalne imovine (bilješka 31)	123	700	71	463
	<b>(4.859)</b>	<b>2.231</b>	<b>(4.885)</b>	<b>1.994</b>

**BILJEŠKA 11 – FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI - NETO**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Prihodi od kamata po depozitima banaka	844	40	679	701
Neto tečajne razlike iz financijskih aktivnosti	-	2.253	-	2.231
Financijski prihodi	844	2.293	679	2.932
Neto tečajne razlike iz financijskih aktivnosti	(5.510)	-	(5.502)	-
Troškovi kamata	(83.270)	(67.656)	(64.505)	(60.430)
Umanjeno za kapitalizirane kamate (Bilješka 16)	11.106	6.059	-	-
Financijski rashodi	(77.674)	(61.597)	(70.007)	(60.430)
	<b>(76.830)</b>	<b>(59.304)</b>	<b>(69.328)</b>	<b>(57.498)</b>

**BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT**

Usklađenje računovodstvene i oporezive dobiti prikazano je niže u tablici:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
<b>Dobit prije oporezivanja uključujući i prestanak poslovanja</b>	<b>(274.328)</b>	<b>4.678</b>	<b>(274.396)</b>	<b>5.412</b>
Porez na dobit po stopi poreza na dobit u pojedinoj državi	(50.857)	945	(51.961)	1.082
Učinak neoporezivih prihoda	(1.220)	(460)	(620)	(396)
Učinak porezno nepriznatih rashoda	2.105	3.275	1.738	1.866
Učinak poreznih gubitaka koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	53.981	-	53.761	-
<b>Trošak poreza na dobit</b>	<b>4.009</b>	<b>3.760</b>	<b>2.918</b>	<b>2.552</b>
Potraživanje /(obveza) poreza na dobit na dan 31. prosinca	25.663	17.786	25.433	17.898

U skladu s važećim propisima u Republici Hrvatskoj, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Isti propisi vrijede i za ostala ovisna društva Grupe u Hrvatskoj. Ovisna društva i poslovne jedinice u inozemstvu podliježu poreznim propisima države u kojima posluju. Uprava Grupe nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.



**BILJEŠKA 13 – OSNOVNA I RAZRIJEĐENI (GUBITAK)/ZARADA PO DIONICI**

Osnovna zarada po dionici izračunata je na temelju neto dobiti Društva raspodjeljive dioničarima i prosječnog ponderiranog broja postojećih redovnih dionica, umanjenog za vlastite dionice. Nema razrjeđivih potencijalnih redovnih dionica.

	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Neto (gubitak)/dobit dioničarima iz kontinuiranog poslovanja ( <i>u tisućama kuna</i> )	(278.179)	1.191	(105.315)	2.860
Neto (gubitak) dioničarima iz prestanka poslovanja ( <i>u tisućama kuna</i> )	-	-	(171.999)	-
Ponderirani prosječni broj dionica	2.536.605	2.249.878	2.536.605	2.249.878
Osnovna/razrijeđena (gubitak)/zarada po dionici iz kontinuiranog poslovanja( <i>u kunama</i> )	(109,67)	0,52	(41,52)	1,27
Osnovna/razrijeđena zarada po dionici iz prestanka poslovanja( <i>u kunama</i> )	-	-	(67,81)	-

**BILJEŠKA 14 – DIVIDENDA PO DIONICI**

Skupština dioničara u 2011. godini nije odobrila isplatu dividendi iz zadržane dobiti iz ranijih godina.

Neisplaćena dividenda u iznosu od 1.900 tisuća kuna (2010.: 1.900 tisuća kuna) prikazana je kao obveza za dividende u okviru stavke “obveze prema dobavljačima i ostale obveze” (bilješka 28), a odnosi se na dividende za dioničare koji nisu dostavili potrebne podatke za isplatu.

## BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA

## Grupa

(u tisućama kuna)

	<u>Goodwill</u>	<u>Softver</u>	<u>Ukupno</u>
<b>Stanje 1. siječnja 2010.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	32.698	37.257
Akumulirana amortizacija	-	(14.548)	(14.548)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>18.150</b>	<b>22.709</b>
<b>Za godinu završenu 31. prosinca 2010.</b>			
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	4.559	18.150	22.709
Nabave	-	8.577	8.577
Amortizacija	-	(4.978)	(4.978)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	<b>4.559</b>	<b>21.749</b>	<b>26.308</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	41.275	45.834
Akumulirana amortizacija	-	(19.526)	(19.526)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>21.749</b>	<b>26.308</b>
<b>Za godinu završenu 31. prosinca 2011.</b>			
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	4.559	21.749	26.308
Nabave	-	6.844	6.844
Smanjenje	-	(940)	(940)
Amortizacija	-	(4.729)	(4.729)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	4.559	22.924	27.483
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	43.370	47.929
Akumulirana amortizacija	-	(20.446)	(20.446)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>22.924</b>	<b>27.483</b>

**BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)**

**Grupa (nastavak)**

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla zbog umanjenja vrijednosti, sukladno politici iskazanoj u bilješci 2.8.

Nadoknativa vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog tijeka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju petogodišnje razdoblje. Novčani tijekovi nakon pet godina ekstrapolirani su korištenjem terminalne stope rasta u visini od 4%, a sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova izračunata je uz diskontnu stopu od 6,25 %. Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala Grupe.

Na dan bilance nadoknativa vrijednost jedinica stvaranja novca veća je od njihove knjigovodstvene vrijednosti te nema potrebe za iskazivanjem gubitaka od umanjenja vrijednosti.

Goodwill je u potpunosti alociran na segment Proizvodnju.

**BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)****Društvo***(u tisućama kuna)*

	<u>Softver</u>
<b>Stanje 1. siječnja 2010.</b>	
Nabavna vrijednost	32.698
Akumulirana amortizacija	(14.548)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>18.150</b>
 <b>Za godinu završenu 31. prosinca 2010.</b>	
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	18.150
Nabave	6.764
Amortizacija	(4.978)
<b>Zaključno neto knjigovodstveno stanje</b>	<b>19.936</b>
 <b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>	
Nabavna vrijednost	39.462
Akumulirana amortizacija	(19.526)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>19.936</b>
 <b>Za godinu završenu 31. prosinca 2011.</b>	
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	19.936
Nabave	3.501
Smanjenja	(844)
Prijenos u Dalekovod proizvodnju d.o.o.	(96)
Amortizacija	(4.349)
<b>Zaključno neto knjigovodstveno stanje</b>	<b>18.148</b>
 <b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>	
Nabavna vrijednost	37.687
Akumulirana amortizacija	(19.539)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>18.148</b>

## BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Grupa (u tisućama kuna)	Zemljište	Zgrade	Oprema	Imovina u izgradnji	Ukupno
<b>Stanje 1.siječnja 2010.</b>					
Nabavna vrijednost	55.430	431.712	536.743	163.286	1.187.171
Akumulirana amortizacija	-	(181.139)	(292.104)	-	(473.243)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>55.430</b>	<b>250.573</b>	<b>244.639</b>	<b>163.286</b>	<b>713.928</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.</b>					
Stanje 1. siječnja	55.430	250.573	244.639	163.286	713.928
Povećanja	38.922	14.233	22.323	34.252	109.730
Smanjenje zbog gubitka kontrole nad ovisnim društvom (bilješka 30)	(4.802)	(25.554)	(20.517)	(5.613)	(56.486)
Smanjenja	-	-	(134)	-	(134)
Tečajne razlike	21	233	-	-	254
Amortizacija	-	(9.850)	(41.189)	-	(51.039)
Stanje 31. prosinca	89.571	229.635	205.122	191.925	716.253
<b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>					
Nabavna vrijednost	89.571	412.172	522.509	191.925	1.216.177
Akumulirana amortizacija	-	(182.537)	(317.387)	-	(499.924)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>89.571</b>	<b>229.635</b>	<b>205.122</b>	<b>191.925</b>	<b>716.253</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>					
Stanje 1. siječnja	89.571	229.635	205.122	191.925	716.253
Povećanja	722	162.052	15.598	95.024	273.396
Prijenos	-	28.027	10.197	(38.224)	-
Revalorizacija imovine	194.014	(143.993)	-	-	50.021
Smanjenja	-	-	(5.994)	-	(5.994)
Tečajne razlike	26	67	-	-	93
Amortizacija	-	(5.608)	(44.172)	-	(49.780)
Stanje 31. prosinca	284.333	270.180	180.751	248.725	983.989
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>					
Nabavna vrijednost	284.333	352.064	251.693	248.725	1.136.815
Akumulirana amortizacija	-	(81.884)	(70.942)	-	(152.826)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>284.333</b>	<b>270.180</b>	<b>180.751</b>	<b>248.725</b>	<b>983.989</b>

Kapitalizirane kamate na imovini u izgradnji u 2011. godini iznose 11.106 tisuća kuna (2010.: 6.059 tisuća kn) koristeći stopu od 7,35% (2010.: 6,95%).

Knjigovodstvena vrijednost zemljišta i zgrada da nije izvršena revalorizacija iznosila bi 504.492 tisuća kuna.

## BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

## Društvo

(u tisućama kuna)

	Zemljište	Zgrade	Oprema	Imovina u izgradnji	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2010.</b>					
Nabavna vrijednost	13.521	254.700	454.513	17.269	740.003
Akumulirana amortizacija	-	(136.381)	(242.004)	-	(378.385)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>13.521</b>	<b>118.319</b>	<b>212.509</b>	<b>17.269</b>	<b>361.618</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.</b>					
Stanje 1. siječnja	13.521	118.319	212.509	17.269	361.618
Povećanja	-	9.813	19.190	29.449	58.452
Smanjenja	-	-	(134)	-	(134)
Amortizacija	-	(5.894)	(37.361)	-	(43.255)
Stanje 31. prosinca	13.521	122.238	194.204	46.718	376.681
<b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>					
Nabavna vrijednost	13.521	264.378	470.298	46.718	794.915
Akumulirana amortizacija	-	(142.140)	(276.094)	-	(418.234)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>13.521</b>	<b>122.238</b>	<b>194.204</b>	<b>46.718</b>	<b>376.681</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>					
Stanje 1. siječnja	13.521	122.238	194.204	46.718	376.681
Povećanja	-	183.813	10.197	(39.618)	154.392
Revalorizacija	194.014	(143.993)	-	-	50.021
Prijenos u Dalekovod Proizvodnju d.o.o.	-	(101)	(51.561)	-	(51.662)
Prijenos na ulaganja u nekretnine	(42.621)	(84.983)	-	-	(127.604)
Smanjenja	-	-	(5.994)	-	(5.994)
Amortizacija	-	(5.513)	(35.020)	-	(40.533)
Stanje 31. prosinca	<b>164.914</b>	<b>71.461</b>	<b>111.826</b>	<b>7.100</b>	<b>355.301</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>					
Nabavna vrijednost	164.914	123.862	273.862	7.100	569.738
Akumulirana amortizacija	-	(52.401)	(162.036)	-	(214.437)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>164.914</b>	<b>71.461</b>	<b>111.826</b>	<b>7.100</b>	<b>355.301</b>

Na dan 31. prosinca 2011. godine predumjovi plaćeni sa strane Grupe za nekretnine, postrojenja i opremu iznosili su 45 tisuća kuna (2010.: 99 tisuća kuna), dok Društvo u 2011. godini kao ni u 2010. nema plaćenih predumjova.

Zemljište, zgrade i oprema Grupe i Društva neto knjigovodstvene vrijednosti 393.127 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2011. godine (2010.: 207.245 tisuća kuna) založene su kao sredstvo osiguranja otplate kredita (bilješka 27).

Knjigovodstvena vrijednost zemljišta i zgrada da nije izvršena revalorizacija iznosila bi 186.354 tisuća kuna.

## BILJEŠKA 17 – ULAGANJA U NEKRETNINE

(u tisućama kuna)

	<b>Zemljište</b>	<b>Zgrade</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2010.</b>			
Nabavna vrijednost	29.588	81.606	111.194
Akumulirana amortizacija		(4.353)	(4.353)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>29.588</b>	<b>77.253</b>	<b>106.841</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.</b>			
Stanje 1. siječnja	29.588	77.253	106.841
Povećanja	-	2.625	2.625
Amortizacija	-	(3.265)	(3.265)
Stanje 31. prosinca	29.588	76.613	106.201
<b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>			
Nabavna vrijednost	29.588	84.231	113.819
Akumulirana amortizacija	-	(7.618)	(7.618)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>29.588</b>	<b>76.613</b>	<b>106.201</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>			
Stanje 1. siječnja	29.588	76.613	106.201
Povećanja	-	477	477
Donos s nekretnina, postrojenja i opreme	42.621	84.983	127.604
Amortizacija	-	(3.703)	(3.703)
Stanje 31. prosinca	72.209	158.370	230.579
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>			
Nabavna vrijednost	72.209	263.871	336.080
Akumulirana amortizacija	-	(105.501)	(105.501)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>72.209</b>	<b>158.370</b>	<b>230.579</b>

Na temelju trenutnih tržišnih cijena i lokacije nekretnine, Uprava je utvrdila da je fer vrijednost ulaganja u nekretnine približno jednaka neto knjigovodstvenoj vrijednosti.

Zemljište i zgrade knjigovodstvene vrijednosti 103.414 tisuća kuna (2010. 106.201 tisuća kuna) založeni su kao sredstvo osiguranja otplate financijskog najma (bilješka 27).

Na dan 31. prosinca 2011. godine, imovina pod financijskim najmom gdje je Grupa i Društvo najmoprimac iznosila je 65.298 tisuća kuna (2010.: 75.015 tisuća kuna) – vidi bilješku 27.

## BILJEŠKA 18 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Stanje 1. siječnja	971	248	165.706	119.101
Smanjenje	-	(230)	(20)	-
Otuđenje	-	-	-	(16.185)
Povećanja /i/	-	953	261.812	62.790
Stanje 31. prosinca	<b>971</b>	<b>971</b>	<b>427.498</b>	<b>165.706</b>

Društvo posjeduje udjele u sljedećim ovisnim društvima na dan 31. prosinca:

Naziv društva	Zemlja osnivanja	2011.	2010.	2011.	2010.
		Udjel u %		(u tisućama kuna)	
Dalekovod d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00	100,00	2.075	2.075
Dalekovod d.o.o., Mostar	Bosna i Hercegovina	100,00	100,00	210	210
Dalekovod Proizvodnja d.o.o., Dugo Selo /i/	Hrvatska	100,00	100,00	206.736	22.859
Dalekovod-projekt d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	4.614	4.614
Dalcom Engineering GmbH, Freilassing	Njemačka	100,00	100,00	372	372
Dalekovod-Polska S.A., Varšava	Poljska	100,00	100,00	2.597	2.597
Dalekovod TKS a.d., Doboj /ii/	Bosna i Hercegovina	97,25	92,94	20.344	19.380
Dalekovod Professio d.o.o., Zagreb /iii/	Hrvatska	100,00	100,00	77.029	200
Denacco Namibia (PTY) Ltd	Namibija	60,00	60,00	18	18
Dalekovod TIM Topusko d.d. /iv/	Hrvatska	95,81	95,74	28.059	28.041
Dalekovod – ulaganja d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	38.120	38.120
Dalekovod EKO d.o.o. Zagreb /iii/	Hrvatska	-	100,00	-	20
Cindal d.o.o. Doboj	Bosna i Hercegovina	95,01	95,01	5.191	5.191
Dalekovod-Adria d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	32.098	32.098
Dalekovod EMU d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	11.555	11.555
Dalekovod Libya za inženjering, zajedničko poduzeće, Libya	Libija	65,00	65,00	879	879
Dalekovod Ukrajina d.o.o.	Ukrajina	100,00	100,00	74	74
Dalekovod ApS, Grenland /iv/	Grenland	100,00	-	124	-
Umanjenje vrijednosti ulaganja				(2.597)	(2.597)
				<b>427.498</b>	<b>165.706</b>

/i/ Društvo je tijekom 2011. godine izdvojilo poslovnu jedinicu Proizvodnja (segment) u društvo Dalekovod Proizvodnja d.o.o. (preimenovan iz Dalekovod Cinčaonica d.o.o) i prekinulo proizvodne aktivnosti. Društvo je uvećalo vrijednost ulaganja u društvo Dalekovod Proizvodnja za iznos od 183.877 tisuća HRK što odgovara iznosu vrijednosti imovine (zaliha, opreme i novca) koja je prenesena u Dalekovod Proizvodnju prilikom izdvajanja segmenta proizvodnja.



**BILJEŠKA 18 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA (nastavak)**

- /ii/ Tijekom 2011. godine Društvo je dodatno otkupilo 4,31% dionica Dalekovod TKS Doboj od malih dioničara u vrijednosti 964 tisuće kuna (2010.: 4,11% dionica ukupne vrijednosti 816 tisuća kuna).
- /iii/ Društvo je tijekom 2011. godine povećalo temeljni kapital društva Dalekovod Professio d.o.o. za 76.829 tisuća HRK uplatama u novcu, prijenosom potraživanja te prijenosom udjela u društvu Dalekovod O.I.E. d.o.o. (preimenovan iz Dalekovod EKO d.o.o.).
- /iv/ Društvo u 2011. godini osnovalo ovisno društvo na Grenlandu uloživši 124 tisuće kuna.
- /v/ Društvo je početkom 2010. godine sporazumno prepustilo kontrolu nad podružnicom Unidal d.o.o. Vinkovci gdje drugi vlasnik iz Slovenije dokapitalizacijom u većem iznosu od Društva preuzeo kontrolu. Ulaganje se nakon te transakcije iskazuje u kao ulaganje u pridružena društva.

**BILJEŠKA 19a – ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Na početku godine	54.541	50.307	20.241	16.007
Dodatna ulaganja	1.875	20.234	-	20.234
Smanjenje		(16.000)	-	(16.000)
Na kraju godine	<b>56.416</b>	<b>54.541</b>	<b>20.241</b>	<b>20.241</b>

Društvo je tokom 2010. izgubilo kontrolu nad ovisnim društvom Unidal, ali je sukladno sporazumu izvršilo dokapitalizaciju u iznosu 4.049 tisuća kuna.

Pridružena društva su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Udio %	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Članice TLM Grupe	36.175	34.300	33,3	33,3
Adrial d.o.o. Šibenik	7	7	25	25
Unidal d.o.o. Vinkovci	20.234	20.234	49	49
Ukupno	<b>56.416</b>	<b>54.541</b>		

**BILJEŠKA 19b – ULAGANJA U ZAJEDNIČKE POTHVATE**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa	
	2011.	2010.
Na početku godine	19.478	-
Dodatna ulaganja	57.162	19.478
Smanjenje	-	-
Na kraju godine	<b>76.640</b>	<b>19.478</b>

Grupa je tijekom 2010. godine izvršila ulaganja u zajedničke pothvate (društva posebne namjene) u iznosu 19.478 tisuća kuna čija je osnovna djelatnost proizvodnja obnovljivih izvora energije.

Tijekom 2011. godine Grupa je izvršila dodatna ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu od 57.162 tisuća kuna.

Popis ulaganja u zajedničke pothvate je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa	
	2011.	2010.
Velika Popina d.o.o.	10.777	10.777
Dalekovod OIE d.o.o.	9.780	8.618
Eko d.o.o.	56.065	65
OIE Makedonija	18	18
Ukupno	<b>76.640</b>	<b>19.478</b>

**BILJEŠKA 19c – FINACIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Na početku godine	47.850	6.468	68.059	40.768
Dodatna ulaganja	-	33.569	-	19.478
Smanjenje	(1.895)	-	(24.212)	-
Svođenje na fer vrijednost	(5.757)	7.813	(5.757)	7.813
Na kraju godine	<b>40.198</b>	<b>47.850</b>	<b>38.090</b>	<b>68.059</b>

Grupa je tijekom 2010. godine dodatno dokapitalizirala u društva posebne namjene 10.588 tisuća kuna, dok je 22.981 tisuću kuna investirano u društva čija je osnovna djelatnost proizvodnja aluminijskih proizvoda.

Društvo posjeduje 8,46% udjela u zatvorenom investicijskom fondu koji je u ime Društva proveo stjecanje udjela u domaćim tvrtkama. Cilj stjecanja udjela je razvoj društava u koja se ulaže i poboljšanje njihove dugoročne pozicije na tržištu, te ostvarivanje budućih koristi ulagačima.

Društvo je tokom 2011. godine prodalo svoje udjele u jednoj Banci kojom prilikom je ostvarila gubitak od prodaje u iznosu 150 tisuća kuna (bilješka 10).

Društvo je na dan 31. prosinca 2011. godine izvršilo procjenu svoje financijske imovine raspoložive za prodaju i svelo je na fer vrijednost. Smanjenje u iznosu 5.757 tisuća kuna (2010.: povećanje od 7.813 tisuća kuna) je prikazano u revalorizacijskim rezervama (Bilješka 26).

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA

Računovodstvene politike za financijske instrumente su primijenjene na sljedeće stavke:

## Grupa

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Kredit i potraživanja	Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Ukupno
<b>31. prosinca 2011.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	433.979			<b>433.979</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	212.607			<b>212.607</b>
Ostala potraživanja	23	84.910			<b>84.910</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	177.733			<b>177.733</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju (promjene kroz kapital)	19			40.198	<b>40.198</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24		140		<b>140</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	45.935			<b>45.935</b>
<b>Ukupno</b>		<b>955.164</b>	<b>140</b>	<b>40.198</b>	<b>995.502</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Ostale financijske obveze
<b>31. prosinca 2011.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	990.501
Financijski najam	27	153.335
Obveze prema dobavljačima	29	399.204
Ostale obveze	29	470.657
<b>Ukupno</b>		<b>2.013.697</b>

Financijski instrumenti ne uključuju poslovne odnose sa zaposlenima, potraživanja/obveze za doprinose, poreze i potraživanja/obveze za primljene predujmove.

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Grupa

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Kredit i potraživanja	Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Ukupno
<b>31. prosinca 2010.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	548.338			<b>548.338</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	221.498			<b>221.498</b>
Ostala potraživanja	23	56.060	-	-	<b>56.060</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	216.566	-	-	<b>216.566</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju (promjene kroz kapital)	19	-	-	47.850	<b>47.850</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	627	-	<b>627</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	99.413	-	-	<b>99.413</b>
<b>Ukupno</b>		<b>1.141.875</b>	<b>627</b>	<b>47.850</b>	<b>1.190.352</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Ostale financijske obveze
<b>31. prosinca 2010.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	961.739
Financijski najam	27	76.161
Obveze prema dobavljačima	28	435.095
Ostale obveze	28	77.279
<b>Ukupno</b>		<b>1.550.274</b>

Financijski instrumenti ne uključuju obveze za poreze, obveze prema zaposlenicima, poreze i doprinose i predujmove.

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Društvo

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Kredit i potraživanja</b>	<b>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</b>	<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
<b>31. prosinca 2011.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	409.301	-	-	<b>409.301</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	212.607	-	-	<b>212.607</b>
Ostala potraživanja	23	72.981	-	-	<b>72.981</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	214.884	-	-	<b>214.884</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju (promjene kroz kapital)	19	-	-	38.090	<b>38.090</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	27	-	<b>27</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	30.114	-	-	<b>30.114</b>
<b>Ukupno</b>		<b>939.887</b>	<b>27</b>	<b>38.090</b>	<b>978.004</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Ostale financijske obveze</b>
<b>31. prosinca 2011.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	768.890
Financijski najam	27	153.335
Obveze prema dobavljačima	28	368.415
Ostale obveze	28	56.440
<b>Ukupno</b>		<b>1.347.080</b>

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Društvo

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Kredit i potraživanja</b>	<b>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</b>	<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
<b>31. prosinca 2010.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	524.442	-	-	<b>524.442</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	221.498	-	-	<b>221.498</b>
Ostala potraživanja	23	27.407	-	-	<b>27.407</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	245.044	-	-	<b>245.044</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju (promjene kroz kapital)	19	-	-	68.059	<b>68.059</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	27	-	<b>27</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	86.091	-	-	<b>86.091</b>
<b>Ukupno</b>		<b>1.104.482</b>	<b>27</b>	<b>68.059</b>	<b>1.172.568</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Ostale financijske obveze</b>
<b>31. prosinca 2010.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	859.612
Financijski najam	27	75.966
Obveze prema dobavljačima	28	381.476
Ostale obveze	28	73.703
<b>Ukupno</b>		<b>1.390.757</b>

**BILJEŠKA 20 b – KREDITNA SPOSOBNOST FINANCIJSKE IMOVINE**

Kreditna sposobnost nedospjele i neispravljene financijske imovine procjenjuje se na temelju povijesnih podataka.

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011	2010	2011	2010
<b>Potraživanja od kupaca – nedospjela i neispravljena</b>				
Stari kupci koji plaćaju unutar dospijeća	40.011	24.534	38.265	43.954
Stari kupci koji plaćaju sa zakašnjenjem	158.648	160.801	151.727	174.282
	<b>198.659</b>	<b>185.335</b>	<b>189.992</b>	<b>218.236</b>
 Dani dugoročni krediti i depoziti	24.803	56.135	23.971	53.928
Potraživanja od kupaca za poslove po ugovorima	212.607	146.632	212.607	221.498
Jamstveni depoziti – kratkoročni dio	25.004	66.286	24.994	66.286
Tekuće dospijeće dugoročnih kredita	25.401	4.269	25.401	4.269
Kreditni ovisnim društvima	-	-	53.717	30.685
Ostali kratkoročni krediti	102.525	89.876	86.801	89.876
Ostala potraživanja	84.910	56.060	72.981	27.497
	<b>673.909</b>	<b>604.602</b>	<b>690.464</b>	<b>712.275</b>

Grupa uglavnom deponira novac kod lokalnih banaka koje nemaju kreditnu ocjenu, a u većinskom su vlasništvu velikih bankovnih grupacija iz inozemstva.

**Novac u banci i depoziti**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
BBB -	10.060	32.714	6.455	14.652
Bez rejtinga	35.875	66.699	23.659	71.439
	<b>45.935</b>	<b>99.413</b>	<b>30.114</b>	<b>86.091</b>

## BILJEŠKA 21 – ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Dugoročni depoziti	33	41	33	41
Dugoročni jamstveni depoziti	11.857	11.197	11.857	11.197
Potraživanja po danim dugoročnim kreditima:				
- krediti ovisnim društvima	-	-	2.930	11.328
- robni kredit	514	1.127	514	1.127
- stambeni i ostali krediti zaposlenicima	2.976	3.953	2.896	3.797
- krediti drugim poduzećima	34.824	44.086	31.142	30.707
Ukupno dugoročni depoziti i dani krediti	50.204	60.404	49.372	58.197
Tekuće dospijeće dugoročnih kredita i depozita (bilješka 23)	(25.401)	(4.269)	(25.401)	(4.269)
<b>Dani dugoročni krediti i depoziti</b>	<b>24.803</b>	<b>56.135</b>	<b>23.971</b>	<b>53.928</b>

## Depoziti

Depoziti su izraženi u EUR-ima. Tijekom godine efektivne kamatne stope za depozite bile su od 1,5% do 3,5%

## Robni krediti

Robni krediti predstavljaju potraživanja od kupaca u Bosni i Hercegovini temeljem prodaje opreme i izvršenja usluga koja se pretvorena u kredit s rokom otplate do 2 godine uz kamatnu stopu od 4,5% godišnje.

## Stambeni krediti

Prosječna efektivna kamatna stopa na stambene kredite je 6%, a otplaćuju se u roku od 2 do 25 godina kroz obustave iz plaća zaposlenika. Stambeni krediti izraženi su u kunama sa valutnom klauzulom (EURO).

## Kreditni ovisnim društvima i povezanim stranama

Od ukupno danih dugoročnih kredita, najveći dio se odnosi na zajam koju je u listopadu 2008. godine Društvo dalo Dalekovodu TIM Topusko u ukupnom iznosu od 4.222 tisuća kuna na rok od 5 godina i kamatnu stopu 1mjesečni EURIBOR +2,5% godišnje. Stanje kredita na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 1.548 tisuća kuna( 2010.: 2.674 tisuća kuna). Krediti su osigurani zadužnicama i mjenicama.

## Kreditni drugim trgovačkim društvima

Društvo je tijekom 2008. godini sklopilo Ugovor o pozajmici s TPN Sportski grad iz Splita prema kojem je dogovoren ukupan okvir pozajmice u iznosu 9.000 tisuća kuna, a vjerovnik je povukao 8.551 tisuća kuna. Pozajmica je plasirana uz eskontnu stopu koja je na dan sklapanja ugovora iznosila 9% godišnje. Kredit dospijeva jednokratno 2028. godine, dok se kamate obračunavaju uz početak plaćanja od 31. listopada 2010. godine.

U ožujku 2010. godine Društvo je sklopilo ugovor o davanju pozajmice društvu Chemo Invest d.o.o. u ukupnom iznosu od 21.773 tisuća kuna denominiranu u eurima na rok od 2 godine i kamatnu stopu od 4,5% godišnje. Stanje kredita na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 22.591 tisuća kuna(2010.: 22.156 tisuća kuna).



## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2011.

## BILJEŠKA 21 – ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA (nastavak)

Knjigovodstvena i fer vrijednost danih dugoročnih kredita s fiksnom kamatnom stopom je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
	2011	2010	2011	2010
Dani krediti	8.551	56.135	3.048	47.995

Kalkulacija fer vrijednosti dugoročnih danih kredita Grupe i Društva s fiksnom stopom temelji se na korištenoj diskontnoj stopi od 6,25% (2010. 5,81%).

## BILJEŠKA 22 – ZALIHE

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Sirovine	71.523	100.739	12.412	79.572
Gotovi proizvodi, poluproizvodi i proizvodnja u tijeku	96.258	245.204	5.532	229.297
Rezervni dijelovi i sitni inventar	5.595	5.716	1.978	5.378
Trgovačka roba	16.585	2.628	222	520
	<b>189.961</b>	<b>354.287</b>	<b>20.144</b>	<b>314.767</b>

Ukupni troškovi izgradnje kao i priznati dobici (umanjeno za priznate gubitke) za sve aktivne ugovore iznose 5.099.615 tisuća kuna (2010.: 4.496.014 tisuća kuna). Troškovi sirovina i materijala iskazani u računu dobiti i gubitka prikazani su u bilješki 7.

## BILJEŠKA 23 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Potraživanja od kupaca u zemlji	275.369	338.653	228.363	316.931
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	189.901	226.253	204.831	222.248
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(31.291)	(16.568)	(23.893)	(14.737)
	<u>433.979</u>	<u>548.338</u>	<u>409.301</u>	<u>524.442</u>
Potraživanja od kupaca za poslove po ugovorima	212.607	221.498	212.607	221.498
Jamstveni depoziti – kratkoročni dio	25.004	66.286	24.994	66.286
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita (bilješka 21)	25.401	4.269	25.401	4.269
Dani krediti ovisnim društvima (bilješka 32)	-	-	53.717	30.685
Ostali kratkoročni krediti	102.525	89.876	86.801	89.876
Ostala potraživanja	87.740	58.890	75.811	30.327
Ispravak vrijednosti ostalih potraživanja	(2.830)	(2.830)	(2.830)	(2.830)
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<u>884.426</u>	<u>986.327</u>	<u>885.802</u>	<u>964.553</u>
Dani predujmovi	87.588	9.608	47.438	9.531
Potraživanja od zaposlenih	1.880	2.607	656	1.150
Potraživanja za PDV	39.244	17.326	30.468	12.016
Plaćeni troškovi budućih razdoblja	3.823	10.307	3.823	4.365
<b>Ukupno nefinancijska imovina</b>	<u>132.535</u>	<u>39.848</u>	<u>82.385</u>	<u>27.062</u>
	<b>1.016.961</b>	<b>1.026.175</b>	<b>968.187</b>	<b>991.615</b>

Ostali kratkoročni krediti i krediti dani ovisnim društvima odnose se najvećim dijelom na potraživanja od kupaca pretvorena u kredite i na kredite dane sportskim organizacijama zajedno s obračunatom kamatom po stopi od 3%-6% godišnje. Krediti su odobreni na razdoblje od 3 do 12 mjeseci, a osigurani su mjenicama i zadužnicama.

Predujmovi su odobreni dobavljačima za nabavku materijala i opreme, kao i za pružanje usluga projektiranja.

Na dan 31. prosinca 2011. godine, Grupa iskazuje potraživanja od kupaca koja su dospjela i nisu ispravljena u iznosu od 235.320 tisuća kuna (2010.: 363.003 tisuća kuna), dok Društvo iskazuje takvih potraživanja u iznosu 219.309 tisuća kuna (2010: 306.206 tisuća kuna). Ona se uglavnom sastoje od potraživanja od kupaca u vlasništvu države koji plaćaju s određenim zakašnjenjem. Starost potraživanja temelji se na danima zakašnjenja poslije datuma dospjeća i prikazana su kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Do 90 dana	47.797	168.389	44.545	98.373
Od 91 do 180 dana	29.098	94.170	27.118	41.219
Preko 180 dana	158.425	100.444	147.646	166.614
	<u>235.320</u>	<u>363.003</u>	<u>219.309</u>	<u>306.206</u>

**BILJEŠKA 23 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)**

Promjene na rezerviranjima za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja su kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Stanje 1. siječnja	19.398	15.323	17.567	12.686
Rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca (bilješka 9)	16.620	5.148	9.176	5.148
Naplaćeni iznosi	(120)	(267)	(20)	(267)
Potraživanja isknjižena tijekom godine kao nenaplativa	(1.777)	(806)	-	-
Stanje 31. prosinca	34.121	19.398	26.723	17.567

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine Grupe i Društva po valutama je kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
EURO	260.105	252.661	246.920	239.853
USD	1.580	10.852	1.580	10.852
Kuna	622.741	722.724	637.302	713.848
Ukupno	<b>884.426</b>	<b>986.237</b>	<b>885.802</b>	<b>964.553</b>

Maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izvještaja je knjigovodstvena vrijednost svake skupine spomenutih potraživanja. Grupa ili Društvo posjeduju instrumente osiguranja naplate.

Fer vrijednost potraživanja od kupaca ne razlikuje se značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

**BILJEŠKA 24 – FINANCIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI U RAČUNU DOBITI I GUBITKA**

Tijekom 2011. godine, Grupa je ulagala u domaće novčane fondove. Na dan 31. prosinca 2011. godine fer vrijednost ove imovine u Grupi iznosi 140 tisuća kuna (2010.: 627 tisuća kuna), a u Društvu 27 tisuća kuna (2010.: 27 tisuća kuna). Društvo tokom 2011. godine nije ostvarilo dobit od svođenja imovine na fer vrijednost (2010.: dobit 1 tisuće kuna - bilješka 10).

**BILJEŠKA 25 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Novac u bankama i u blagajni u domaćoj valuti	13.896	40.243	6.099	36.879
Novac u bankama i u blagajni u stranoj valuti	27.485	41.570	24.015	31.612
Kratkoročni depozit kod banke	4.553	17.600	-	17.600
	<b>45.935</b>	<b>99.413</b>	<b>30.114</b>	<b>86.091</b>

Ovisno o dostupnosti novca Društvo plasira kratkoročne depozite (s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće) kod raznih banaka u svrhu ostvarivanja dodatnih prihoda od kamata.

Na dan 31. prosinca 2011. godine prosječna efektivna kamatna stopa po kratkoročnim depozitima kod banaka iznosila je 2,3% (2010.: 2,3%).

Novac i novčani ekvivalenti denominiran su u valutama kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
EUR	7.257	32.593	5.173	23.232
USD	407	551	407	551
UAH	14.839	-	14.839	-
Ostale strane valute	4.982	8.426	3.596	7.829
<b>Ukupno</b>	<b>27.485</b>	<b>41.570</b>	<b>24.015</b>	<b>31.612</b>

**BILJEŠKA 26 – DIONIČKA GLAVNICA****Dionički kapital**

Dana 26. svibnja 2011. godine odlukom Uprave izvršena je dokapitalizacija Društva s isključenjem prava prvokupa izdavanjem novih nematerijaliziranih redovnih dionica na ime uz uplatu uloga u novcu i to 408.700 novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od po 100 kuna i ukupnog nominalnog iznosa od 40.870 tisuća kuna, izdane za iznos od 245 kuna po svakoj novoj redovnoj dionici, pa se temeljni kapital s dosadašnjih 229.381 tisuća kuna povećava za iznos od 40.870 tisuća kuna na iznos od 270.251 tisuće kuna.

Dodatna dokapitalizacija s isključenjem prava prvokupa je provedena temeljem odluke Uprave od 09. lipnja 2011. godine kad je povećan temeljni kapital izdavanjem novih nematerijaliziranih redovnih dionica na ime uz uplatu uloga u novcu i to 164.753 novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od po 100 kuna i ukupnog nominalnog iznosa od 16.475 tisuća kuna, izdane za iznos od 245 kuna po svakoj novoj redovnoj dionici, pa se temeljni kapital s dosadašnjih 270.251 tisuća kuna povećava za iznos od 16.475 tisuća kuna na iznos od 286.726 tisuća kuna.

Struktura dioničara na dan 31. prosinca:

	<b>Broj dionica</b>			
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Fizičke osobe	1.356.503	1.406.565	47,31%	61,32%
Fondovi -mirovinski	641.120	218.371	22,36%	9,52%
Banke	354.394	272.505	12,36%	11,88%
Telegra d.o.o.	164.868	-	5,75%	-
Curatus d.o.o.	-	228.693	-	9,97%
Ostali	306.446	123.744	10,69%	5,39%
Vlastite dionice	43.934	43.934	1,53%	1,92%
	<u>2.867.265</u>	<u>2.293.812</u>	<u>100,00%</u>	<u>100,00%</u>

**Vlastite dionice**

Na dan 31. prosinca 2011. godine Društvo posjeduje 43.934 komada vlastitih dionica (2010.: 43.934).

**Premija za izdane dionice**

Po novoizdanim dionicama Društvo je ostvarilo premiju od 83.151 tisuća kuna koja je umanjena za troškove izdavanja novih dionica u iznosu 2.672 tisuća kuna., te na dan 31. prosinca 2011. godine premija za izdane dionice iznosi 80.479 tisuća kuna.

**BILJEŠKA 26 – DIONIČKA GLAVNICA (nastavak)**

**Zakonske, statutarne i ostale rezerve**

Sukladno hrvatskim zakonima, zakonska rezerva formira se kao najmanje 5% dobiti za godinu do trenutka kad ukupni iznos rezerve ne dostigne 5% dioničkog kapitala Društva. Zakonske rezerve nisu raspodjeljive.

Tijekom 2011. godine odlukom Skupštine i preraspodjelom dobiti u statutarne rezerve su se povećale za 2.860 tisuća kuna (2010.: povećale za 88.935 tisuća kuna). Ostale rezerve sastoje se od rezervi nastalih rasporedom dobiti iz prethodnih razdoblja odlukom Skupštine i od rezervi za vlastite dionice.

Tijekom 2010. godine ostale rezerve su dodatno povećane u iznosu 9.162 tisuće kuna, kao rezultat pripajanja društva Dalekovod ESOP d.o.o. društvu Dalekovod Professio d.o.o. Ostale rezerve i statutarne rezerve su raspodjeljive sukladno odlukama Skupštine.

**Revalorizacijske rezerve**

Na dan 31. prosinca 2011. godine Grupa i Društvo su izvršili procjenu fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju (dionice i udjele u investicijskom fondu – bilješka 19) te su sukladno računovodstvenoj politici izvršeno smanjenje revalorizacijskih rezervi za 5.757 tisuće kuna (2010.: povećanje 7.813 tisuće kuna).

Tijekom 2011. godine Grupa i Društvo su proveli revalorizaciju vrijednosti zemljišta i zgrada na lokacijama Velika Gorica i Žitnjak, a na temelju procjene ovlaštenog vještaka. Fer vrijednost zemljišta i zgrada na lokaciji Velika Gorica utvrđena je prihodovnom metodom na temelju budućih najamnina, dok je fer vrijednost zemljišta i zgrada na lokaciji Žitnjak utvrđena troškovnom metodom, a prema cijenama na aktivnom tržištu i nedavnim tržišnim transakcijama prema uobičajenim tržišnim uvjetima. Povećanje vrijednosti zemljišta i zgrada u iznosu od 50.021 tisuća kuna priznato je u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

## BILJEŠKA 27 – POSUDBE

(u tisućama kuna)	Prosječna kamatna stopa	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
		2011.	2010.	2011.	2010.
<b>Dugoročne</b>					
Kreditni banaka	6,26%	194.535	355.491	186.688	265.320
Financijski najam /i/	4,95%	135.449	71.166	135.449	71.166
		<b>329.984</b>	<b>426.657</b>	<b>322.137</b>	<b>336.486</b>
<b>Kratkoročne</b>					
Kreditni banaka	8,25%	743.795	449.742	530.031	437.786
Komercijalni zapisi	7,99%	52.171	156.506	52.171	156.506
Financijski najam	4,95%	17.886	4.995	17.886	4.800
		<b>813.852</b>	<b>611.243</b>	<b>600.088</b>	<b>599.092</b>
<b>Ukupno posudbe</b>		<b>1.143.836</b>	<b>1.037.900</b>	<b>922.225</b>	<b>935.578</b>

/i/ Bruto obveze po financijskom najmu – minimalna plaćanja najma:

	2011.	2010.
	(u tisućama kuna)	
Do 1 godine	25.477	4.995
Između 1 i 5 godina	158.499	48.940
Preko 5 godina	-	46.914
	183.976	100.849
Budući financijski troškovi po financijskom najmu	(30.641)	(24.688)
<b>Sadašnja vrijednost obveza po financijskom najmu</b>	<b>153.335</b>	<b>76.161</b>

Tijekom 2011. godine Društvo je izdalo komercijalne zapise u iznos od 52,1 milijuna kuna (2010.: 156,5 milijuna kuna) u apoenima od 1,00 kune, na rok od 364 dana od dana izdavanja uz prosječni nominalni prinos od 7,99% (2010: 9,08%) godišnje.

Kreditni banaka su osigurani mjenicama i hipotekom na nekretninama, postrojenjima i opremi te ulaganjima u nekretnine (bilješka 16).

**BILJEŠKA 27 – POSUDBE (nastavak)**

Na dan 31. prosinca 2011. godine obveze Grupe za kamate po dugoročnim i kratkoročnim kreditima iznosile su 10.695 tisuće kuna (2010: 3.655 tisuća kuna), a za Društvo 7.124 tisuće kuna (2010: 3.644 tisuće kuna), (bilješka 28).

Posudbe Grupe u iznosu od 756.433 tisuća kuna (2010.: 683.755 tisuća kuna) izložene su promjenama kamatne stope, budući da je ugovorna kamatna stopa promjenjiva. Ostale posudbe imaju fiksne kamatne stope i izložene su promjenama kamatne stope po dospeljeću glavnice.

Izloženost posudbi promjenama kamatne stope na dan bilance je kako slijedi (preostale posudbe iskazane su po fiksnim stopama):

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
1 mjesec	47.711	50.403	24.576	49.613
3 mjeseca	637.024	465.559	513.605	343.371
6 mjeseci	71.698	167.793	71.698	167.793
	<b>756.433</b>	<b>683.755</b>	<b>609.879</b>	<b>560.777</b>

Knjigovodstvena i fer vrijednost dugoročnih kredita Grupe i Društva je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Krediti banaka	117.910	159.062	112.508	151.775

Na dan 31. prosinca 2011. godine fer vrijednost dugoročnih posudbi Grupe s fiksnom kamatnom stopom iznosi 117.910 tisuća kuna (2010.: 159.062 tisuća kuna), a za Društvo 112.508 tisuća kuna (2010.: 151.775 tisuća kuna) koristeći diskontnu stopu 6,25% (2010.: 5,81%), dok je knjigovodstvena vrijednost kratkoročnih posudbi približno je jednaka fer vrijednosti jer su iskazane kamatne stope približne tekućim tržišnim kamatnim stopama.

Posudbe su denominirane u valutama kako slijedi:

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
EUR	618.043	705.310	498.301	635.812
CHF	-	791	-	-
HRK	525.793	331.799	423.924	299.766
	<b>1.143.836</b>	<b>1.037.900</b>	<b>922.225</b>	<b>935.578</b>

Otplatni plan dugoročnih kredita (bez financijskog najma) je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Group		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Do 1 godine (tekuće dospeljeće)	343.194	611.948	160.299	599.092
Između 1 i 5 godina	329.284	333.211	322.137	243.745
Preko 5 godina	-	92.741	-	92.741
	<b>672.478</b>	<b>1.037.900</b>	<b>482.436</b>	<b>935.578</b>



## BILJEŠKA 28 – OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
Obveze prema dobavljačima u zemlji	363.791	371.635	338.894	320.701
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	35.413	63.460	29.521	60.946
	<b>399.204</b>	<b>435.095</b>	<b>368.415</b>	<b>381.647</b>
Obveze za kamate	10.695	3.655	7.124	3.644
Obveze po mjenicama (i)	12.777	53.600	12.777	53.600
Dividende (bilješka 14)	1.900	1.900	1.900	1.900
Ugovorne obveze iz stjecanja	2.810	3.163	2.810	3.163
Ostale obračunate i druge obveze	43.271	14.961	31.829	11.396
Financijske obveze	470.657	512.374	424.855	455.350
Predujmovi	224.198	135.264	201.670	135.030
Plaće	23.146	6.600	16.851	3.388
Porezi i doprinosi	10.070	15.456	4.731	6.658
Nefinancijske obveze	257.414	157.320	223.252	145.076
	<b>728.071</b>	<b>669.694</b>	<b>648.107</b>	<b>600.426</b>

- (i) Obveze po mjenicama odnose se na financiranje uz diskont od 6% (2010.:5%) s dospijećem početkom 2012. godine kada je obveza i podmirena.

Knjigovodstvena vrijednost financijskih obveza Grupe i Društva po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2011.	2010.	2011.	2010.
EURO	32.948	91.372	25.746	82.913
USD	193	1.450	193	1.450
Ostale strane valute	2.272	5.534	3.582	3.244
Kuna	435.244	414.018	395.334	367.743
Ukupno	<b>470.657</b>	<b>512.374</b>	<b>424.855</b>	<b>455.350</b>

**BILJEŠKA 29 – REZERVIRANJA****Grupa**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Jubilarne nagrade</b>	<b>Otpremnine</b>	<b>Ukupno</b>
Na dan 1. siječnja 2011.	<b>5.280</b>	<b>3.000</b>	<b>8.280</b>
Nova rezerviranja	587	1.140	1.727
Ukidanje rezerviranja	(2.046)	(892)	(2.938)
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>	<b>3.821</b>	<b>3.248</b>	<b>7.069</b>

**Analiza:**

	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Dugoročni dio	6.480	6.480
Kratkoročni dio	589	589
<b>Ukupno:</b>	<b>7.069</b>	<b>8.280</b>

**Društvo**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Jubilarne nagrade</b>	<b>Otpremnine</b>	<b>Ukupno</b>
Na dan 1. siječnja 2011.	<b>3.967</b>	<b>2.315</b>	<b>6.282</b>
Nova rezerviranja	-	-	-
Ukidanje rezerviranja	(1.825)	(695)	(2.520)
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>	<b>2.142</b>	<b>1.620</b>	<b>3.762</b>

**Analiza:**

	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Dugoročni dio	6.480	6.480
Kratkoročni dio	589	589
<b>Ukupno:</b>	<b>3.762</b>	<b>6.282</b>

**BILJEŠKA 29 – REZERVIRANJA (nastavak)**

*Otpremnine za mirovine*

Prema Kolektivnom ugovoru Grupa ima obvezu isplatiti otpremninu zaposleniku u trenutku njegova umirovljenja. Obveza se obračunava od strane neovisnih aktuara. Značajne pretpostavke koje je koristio aktuar su kako slijedi: godišnja stopa odlazaka zaposlenika od za Grupu 4,83%, a za Društvo 2,0% (2010.: Grupa 5,33%, Društvo 2,01%), diskontna stopa 7,2% godišnje (2010.: 662%); dob odlaska u mirovinu je određena za svakog zaposlenika posebno uzimajući u obzir njegovu sadašnju dob i ukupno ostvareni staž (u prosjeku dob umirovljenja za muškarce korištena u izračunu iznosi 61 godine, a za žene 59 godina).

*Jubilarne nagrade*

Ovo rezerviranje odnosi se na procijenjena dugoročna primanja zaposlenih vezana za jubilarne nagrade kako je definirano u Kolektivnom ugovoru.

**BILJEŠKA 30 –OTUĐENJA**

Društvo je početkom 2010. godine sporazumno prepustilo kontrolu nad ovisnim društvom Unidal d.o.o. Vinkovci gdje drugi vlasnik iz Slovenije dokapitalizacijom u većem iznosu od Društva preuzeo kontrolu. Ulaganje se nakon te transakcije iskazuje u kao ulaganje u pridružena društva.

Do trenutka gubitka kontrole, ovisno društvo je utjecalo na konsolidirani rezultat prihodom u iznosu 11.695 tisuća kuna i gubitkom u iznosu 741 tisuća kuna gubitka.

Na datum gubitka kontrole stanje imovina i obveza je kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Knjigovodstvena vrijednost</b>
Novac	246
Materijalna imovina	56.486
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	8.536
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(47.208)
Manjinski interes	(7.037)
Fer vrijednost ulaganja	(20.234)
Učinak gubitka kontrole	(9.211)

## BILJEŠKA 31 – NOVČANI TOK GENERIRAN IZ POSLOVANJA

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
		<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
(Gubitak)/dobit prije oporezivanja uključujući prestanak poslovanja		(274.328)	4.678	(274.396)	5.412
Usklađenja za:					
Amortizacija	15,16,17	54.509	56.017	36.601	51.498
Nerealizirane tečajne razlike		7.980	2.655	5.010	4.995
Rashodovanje nekretnina, postrojenja i opreme	16	4.306	-	3.964	-
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i kredita	23	16.620	5.148	9.176	5.148
Umanjenje vrijednosti zaliha	9	-	95	-	95
Rezerviranje za dugoročna primanja zaposlenih -neto	30	(1.211)	(196)	(2.520)	(594)
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	10	(123)	(700)	(71)	(463)
Dobici od svodenja na fer vrijednost	10	-	(1)	-	(1)
Gubici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti	10	150	-	150	-
Prihodi od kamata	6,11	(8.718)	(8.202)	(9.348)	(8.816)
Rashodi od kamata	11	77.674	61.597	64.505	60.430
Otpust odgođenih prihoda	6	-	(71.152)	-	(71.152)
Ostalo		-	(2.174)	-	-
		151.187	43.087	107.467	41.140
Promjene na obrtnom kapitalu:					
Potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja		29.774	(41.007)	66.768	(8.022)
Zaliha		164.326	128.330	173.409	129.852
Obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		50.206	(102.072)	44.201	(144.323)
<b>Neto novčani tok generiran iz poslovanja</b>		<b>121.165</b>	<b>33.016</b>	<b>117.449</b>	<b>24.059</b>

Prodaja nekretnina, postrojenja i opreme u novčanom toku sastoji se od sljedećeg:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Neto knjigovodstvena vrijednost	2.535	134	2.874	134
Neto dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme (bilješka 10)	123	700	71	463
<b>Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme</b>	<b>2.658</b>	<b>834</b>	<b>2.945</b>	<b>597</b>

**BILJEŠKA 32 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA**

Strane se smatraju povezanim ako jedna strana ima sposobnost kontrole nad drugom stranom, ako je pod zajedničkom kontrolom ili ima značajan utjecaj na poslovanje druge strane.

U okviru osnovne djelatnosti Društvo obavlja poslove s povezanim stranama, koji uključuju kupnju robe i usluga, te kreditne odnose. Priroda usluga s povezanim stranama temelji se na uobičajenim komercijalnim uvjetima. Osim ovisnih društava koja su prikazani u bilješci 18, povezane strane Društva su Uprava i izvršni direktori Društva. Društvo nema krajnjeg vlasnika.

*Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija Društva s ovisnim društvima su kako slijedi:*

**Prihodi i rashodi**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od prodaje	121.346	95.853
Prihodi od najma	3.182	641
	<u>124.528</u>	<u>96.494</u>
Troškovi materijala i usluga	13.926	51.902
Usluge	29.453	12.525
Ostali poslovni rashodi	2.422	3.722
	<u>45.801</u>	<u>68.149</u>

*Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija Društva s ovisnim društvima su kako slijedi:*

**Potraživanja, obveze i krediti**

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od kupaca	64.492	70.695
Ostala potraživanja	2.930	-
Dani kratkoročni krediti	53.717	30.685
	<u>121.139</u>	<u>101.380</u>
Obveze prema dobavljačima	11.819	20.086
Primljeni krediti	2.930	4.648
	<u>14.749</u>	<u>24.734</u>

**BILJEŠKA 32 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA**

Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija Društva s pridruženim društvima su kako slijedi:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
	(u tisućama kuna)	
Prihodi od kamata	862	659
Troškovi usluga	84	7.868
Potraživanja	4.036	3.380
Dani krediti	14.226	24.686
Obveze prema dobavljačima	5.028	2.325
Primljeni krediti	1.875	-

Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija s menadžmentom su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Dalekovod Grupa</u>		<u>Dalekovod d.d.</u>	
	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
<b>Prihodi i rashodi</b>				
Plaće	6.412	7.780	5.193	6.641
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	1.943	2.357	1.557	2.013
Ostali doprinosi i porezi	1.361	1.650	1.102	1.409
	<u>9.716</u>	<u>11.787</u>	<u>7.825</u>	<u>10.063</u>
Prihodi od kamata	16	55	16	44
<b>Dani krediti</b>				
Stambeni krediti	386	1.355	386	1.090

Stambeni krediti su odobreni na rok od 10 – 25 godina po kamatnim stopama od 3 – 4% godišnje.

**BILJEŠKA 33 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE**

Na dan 31. prosinca 2011. godine Grupa ima sklopljene ugovore čije je izvršenje počelo ali nije dovršeno. Troškovi koji tek trebaju nastati po ovim ugovorima procijenjeni su na iznos od 2.613.333 tisuća kuna (2010.: 2.516.167 tisuća kuna).

Na dan 31. prosinca 2011. godine Grupa i Društvo su izložene potencijalnim obvezama s osnova izdanih bankovnih garancija (kao sredstvo osiguranja naplate, sigurnosti kvalitete izvedenih radova) u ukupnom iznosu od 494.982 tisuće kuna (2010.: 413.649 tisuća kuna), te su dodatno izloženi kao sudužnik kod ovisnih društava u ukupnom iznosu 287.321 tisuća kuna (2010.: 199.295 tisuća kuna).

Tijekom redovnog poslovanja, Grupa je imala nekoliko sudskih sporova, bilo kao tužitelj ili kao tuženik. Prema mišljenju Uprave i pravnog savjetnika, ti sudski sporovi neće rezultirati značajnim gubicima.

**BILJEŠKA 34 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

Društvo je tijekom 2011. godine nastavilo proces restrukturiranja započetog u 2010. godini u cilju osiguranja dugoročne poslovne stabilnosti i rasta profitabilnosti. Troškovi restrukturiranja su u najvećoj mjeri opteretili 2011. godinu te je mogući daljni utjecaj i na 2012. godinu.

U cilju oporavka financijske pozicije Društva i Grupe Uprava namjerava u predstojećem razdoblju poduzeti sljedeće mjere:

- nastavak implementacije mjera optimizacije poslovnih procesa na razini Grupe
- značajno smanjenje fiksnih troškova i jediničnog troška proizvodnje
- značajno smanjenje varijabilnih troškova uslijed boljih ugovorenih odnosa sa dobavljačima i podkoperacijom
- prema planiranim uštedama povećavati EBIDTA maržu na razini Društva i Grupe
- napuštanje i dezinvesticija sporednih djelatnosti i projekata
- restrukturiranje bilance s ciljem značajnog povećanja dugoročnih izvora, te smanjenja troška dužničkog kapitala
- nastaviti ulaganje u projekte sa stabilnim novčanim tokom, uključujući vjetroelektrane i ostale projekte vezane uz obnovljive izvore energije koji ne ovise o promjenjivim ekonomskim ciklusima (do kraja veljače 2012. godine u komercijalan rad puštena su dva polja vjetroelektrana Zadar 2 i Zadar 3).

**20.1.2. Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za godinu koja je završila na dan 31.12.2012.**

Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31.12.2012. prikazano je u nastavku.



**DALEKOVOD d.d.**

**IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA I  
FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI  
31. PROSINCA 2012.**

## ***Izješće neovisnog revizora***

### **Dioničarima društva Dalekovod d.d.**

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješaja društva Dalekovod d.d., Zagreb ('Društvo') i konsolidiranih financijskih izvješaja društva Dalekovod i njegovih podružnica ('Grupa') koji obuhvaćaju bilancu na dan 31. prosinca 2012. godine te račun dobiti i gubitka, izvješaje o sveobuhvatnoj dobiti, promjenama kapitala i novčanom toku za godinu tada završenu, te bilješke koje se sastoje od sažetka značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija ("financijski izvješaji").

### **Odgovornost Uprave za financijske izvješaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvješaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješavanja i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvješaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

### **Odgovornost revizora**

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvješajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvješaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvješajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvješajima, koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvješaja u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija isto tako uključuje ocjenu primjerenosti računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena koje je definirala uprava, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvješaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

### **Osnove za mišljenje s rezervom**

Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo u svojim financijskim izvješajima iskazuje ulaganje i potraživanje od ovisnog društva Dalekovod-ulaganje d.o.o. Zagreb ukupne knjigovodstvene vrijednosti 70.559 tisuća kuna, dok Grupa iskazuje dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi ukupne knjigovodstvene vrijednosti 312.888 tisuća kuna. Prema Međunarodnom računovodstvenom standard 36 – Umanjenje imovine, Društvo i Grupa svake godine moraju procjenjivati da li postoje pokazatelji umanjenja. Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo ni Grupa nisu izvršili procjenu postojanja pokazatelja umanjenja vrijednosti imovine. Sukladno tome, nismo se mogli uvjeriti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti ulaganja i potraživanja Društva, niti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe.



### Mišljenje s rezervom

Prema našem mišljenju, osim mogućih učinaka opisanih u odlomku "Osnove za mišljenje s rezervom", financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2012. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

### Poseban naglasak

Bez dodatnog kvalificiranja našeg mišljenja, skrećemo pozornost na bilješku 1 i bilješku 33 u kojoj je opisan financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2012. godine, kao i na činjenicu kako se Društvo početkom lipnja 2013. godine nalazi pred završetkom predstečajne nagodbe koja uključuje planove financijskog i operativnog restrukturiranja Društva i Grupe. Ostvarenje svih mjera navedenih u planovima značajno će usmjeriti mogućnost daljnjeg poslovanja Društva i Grupe.

*PricewaterhouseCoopers d.o.o.*

PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Zagreb, 14. lipnja 2013.

*John M. Gasparac*  
John M. Gasparac  
Prokurist



PricewaterhouseCoopers d.o.o.<sup>3</sup>  
za reviziju i konzalting  
Zagreb, Ulica Kneza Lj. Pavlaševića 91

*Vladimir Topolnjak*  
Vladimir Topolnjak  
Ovlašteni revizor

**DALEKOVOD d.d.****RAČUN DOBITI I GUBITKA****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2012.**

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
		2012.	2011.	2012.	2011.
<b>Kontinuirano poslovanje</b>					
Prihodi od prodaje	5	1.253.799	1.130.793	901.487	1.006.250
Ostali prihodi	5, 6	27.087	34.154	29.448	33.610
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda		(19.058)	(61.027)	(3.380)	(69.250)
Troškovi prodane trgovačke robe		(45.376)	(179.779)	(114.201)	(165.661)
Troškovi materijala i usluga	7	(905.214)	(611.396)	(683.071)	(543.378)
Troškovi zaposlenih	8	(259.414)	(304.854)	(148.682)	(135.716)
Amortizacija	15,16,17	(50.317)	(54.509)	(39.071)	(36.601)
Ostali poslovni rashodi	9	(341.262)	(146.021)	(292.245)	(117.438)
Ostali (gubici)/dobici– neto	10	(6.690)	(4.859)	(9.043)	(4.885)
<b>Gubitak iz redovnog poslovanja</b>		<b>(346.445)</b>	<b>(197.498)</b>	<b>(358.758)</b>	<b>(33.069)</b>
Financijski prihodi	11	1.397	844	452	679
Financijski rashodi	11	(79.652)	(77.674)	(78.629)	(70.007)
		(78.255)	(76.830)	(78.177)	(69.328)
Udio u dobiti pridruženih društava	19 b	2.533	-	-	-
<b>Gubitak prije oporezivanja</b>		<b>(422.167)</b>	<b>(274.328)</b>	<b>(436.935)</b>	<b>(102.397)</b>
Porez na dobit	12	(8.175)	(4.009)	(4.306)	(2.918)
<b>Neto gubitak iz kontinuiranog poslovanja</b>		<b>(430.342)</b>	<b>(278.337)</b>	<b>(441.241)</b>	<b>(105.315)</b>
<b>Prestanak poslovanja</b>					
Neto gubitak iz prestanka poslovanja	5	-	-	-	(171.999)
<b>Neto gubitak za:</b>					
Dioničare Društva		(429.924)	(278.179)	(441.241)	(277.314)
Manjinski interes		(418)	(158)	-	-
<b>Neto gubitak</b>		<b>(430.342)</b>	<b>(278.337)</b>	<b>(441.241)</b>	<b>(277.314)</b>
<b>Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u kn)</b>	13	<b>(152,28)</b>	<b>(109,67)</b>	<b>(156,28)</b>	<b>(109,33)</b>
Osnovni i razrijeđeni gubitak iz kontinuiranog poslovanja		(152,28)	(109,67)	(156,28)	(41,52)
Osnovni i razrijeđeni gubitak iz prestanka poslovanja		-	-	-	(67,81)

Financijske izvještaje prikazane na stranicama od 2 do 68 odobrila je Uprava 10. lipnja 2013. godine.

Predsjednik Uprave

Matjaž Gorjup

**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2012.**

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
		2012.	2011.	2012.	2011.
<b>Neto gubitak</b>		<b>(430.342)</b>	<b>(278.337)</b>	<b>(441.241)</b>	<b>(277.314)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):</b>					
Dobici po revalorizaciji imovine	26	14.425	50.021	-	50.021
Tečajne razlike		(224)	2.577	-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju po fer vrijednosti	26	(9.283)	(5.757)	(9.283)	(5.757)
<b>Ukupno ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak)</b>		<b>4.918</b>	<b>46.841</b>	<b>(9.283)</b>	<b>44.264</b>
<b>Ukupno sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(425.424)</b>	<b>(231.496)</b>	<b>(450.524)</b>	<b>(233.050)</b>
Sveobuhvatni gubitak iz kontinuiranog poslovanja za:					
Dioničare društva Dalekovod d.d.		(425.398)	(231.583)	(450.524)	(61.051)
Manjinski udjeli		(26)	87	-	-
<b>Ukupno</b>		<b>(425.424)</b>	<b>(231.496)</b>	<b>(450.524)</b>	<b>(61.051)</b>
Sveobuhvatni gubitak iz prestanka poslovanja za:					
Dioničare društva Dalekovod d.d.		-	-	-	(171.999)
Manjinski interes		-	-	-	-
<b>Ukupno</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(171.999)</b>
<b>Ukupno sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(425.424)</b>	<b>(231.496)</b>	<b>(450.524)</b>	<b>(233.050)</b>

## DALEKOVOD d.d.

## BILANCA

NA DAN 31. PROSINCA 2012.

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)		Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
	Bilješka	2012.	2011.	2012.	2011.
<b>IMOVINA</b>					
<b>Dugotrajna imovina</b>					
Nematerijalna imovina	15	17.343	27.483	10.370	18.148
Nekretnine, postrojenja i oprema	16	1.035.631	983.989	321.818	355.301
Predujmovi		119	45	-	-
Ulaganja u nekretnine	17	-	-	220.772	230.579
Ulaganja u ovisna društva	18	-	971	410.525	427.498
Ulaganja u pridružena društva	19a	20.241	56.416	20.241	20.241
Ulaganja u zajedničke pothvate	19b	79.729	76.640	-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	19c	42.809	40.198	42.786	38.090
Zajmovi i potraživanja	21	24.404	24.803	22.794	23.971
		1.220.276	1.210.545	1.049.306	1.113.828
<b>Kratkotrajna imovina</b>					
Zalihe	22	152.780	189.961	10.339	20.144
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	23	529.136	1.016.961	423.305	968.187
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	424	140	28	27
Novac i novčani ekvivalenti	25	17.884	45.935	9.692	30.114
Potraživanje za porez na dobit	12	16	25.663	16	25.433
		700.240	1.278.660	443.380	1.043.905
<b>Ukupna imovina</b>		<b>1.920.516</b>	<b>2.489.205</b>	<b>1.492.686</b>	<b>2.157.733</b>
<b>DIONIČKA GLAVNICA I OBVEZE</b>					
<b>Dionička glavnica</b>					
Dionički kapital	26	286.726	286.726	286.726	286.726
Premija na izdane dionice	26	80.479	80.479	80.479	80.479
Zakonske rezerve	26	12.838	12.838	11.487	11.487
Vlastite dionice	26	(7.773)	(7.773)	(7.773)	(7.773)
Statutarne i ostale rezerve	26	182.201	455.045	153.417	430.731
Revalorizacijske rezerve	26	64.444	59.302	50.019	59.302
Kumulirane tečajne razlike		(1.461)	(845)	-	-
Akumulirani gubitak		(429.924)	(278.179)	(441.241)	(277.314)
		187.530	607.593	133.114	583.638
<b>Manjinski udjeli</b>		1.203	2.636	-	-
<b>Ukupno kapital</b>		<b>188.733</b>	<b>610.229</b>	<b>133.114</b>	<b>583.638</b>
<b>Dugoročne obveze</b>					
Posudbe	27	155.976	329.984	147.081	322.137
Rezerviranja	29	7.073	6.480	3.488	3.536
		163.049	336.464	150.569	325.673
<b>Kratkoročne obveze</b>					
Posudbe	27	944.868	813.852	717.968	600.088
Rezerviranja	29	1.325	589	226	226
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	28	622.541	728.071	490.809	648.108
		1.568.734	1.542.512	1.209.003	1.248.422
<b>Ukupne obveze</b>		<b>1.731.783</b>	<b>1.878.976</b>	<b>1.359.572</b>	<b>1.574.095</b>
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>		<b>1.920.516</b>	<b>2.489.205</b>	<b>1.492.686</b>	<b>2.157.733</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA DIONIČKE GLAVNICE****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2012.****Grupa Dalekovod**(svi iznosi iskazani su u  
tisućama kuna)

	Bilješka	Dionički kapital	Premije na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Kumulirane tečajne razlike	Zadržana dobit/ (Akumulirani gubitak)	Manjinski udjeli	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2011.		229.381	-	12.838	(7.773)	453.854	15.038	(3.177)	1.191	2.697	704.049
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	-	(278.179)	(158)	(278.337)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	44.264	2.332	-	245	46.841
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak)		-	-	-	-	-	44.264	2.332	(278.179)	87	(231.496)
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>											
Primici po izdanim dionicama	26	57.345	80.479	-	-	-	-	-	-	-	137.824
Manjinski udjeli - dodatno stjecanje		-	-	-	-	-	-	-	-	(148)	(148)
Prijenosi unutar rezervi		-	-	-	-	1.191	-	-	(1.191)	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>		<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>455.045</b>	<b>59.302</b>	<b>(845)</b>	<b>(278.179)</b>	<b>2.636</b>	<b>610.229</b>
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	-	(429.924)	(418)	(430.342)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	5.142	(616)	-	392	4.918
Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak)		-	-	-	-	-	5.142	(616)	(429.924)	(26)	(425.424)
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>											
Učinci konsolidacije		-	-	-	-	3.928	-	-	-	-	3.928
Prijenosi unutar rezervi	26	-	-	-	-	(276.772)	-	-	278.179	(1.407)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>		<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>12.838</b>	<b>(7.773)</b>	<b>182.201</b>	<b>64.444</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(429.924)</b>	<b>1.203</b>	<b>188.733</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA DIONIČKE GLAVNICE****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2012.****Dalekovod d.d.***(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)*

	<b>Bilješka</b>	<b>Dionički kapital</b>	<b>Premija na izdane dionice</b>	<b>Zakonske rezerve</b>	<b>Vlastite dionice</b>	<b>Revalorizacijske rezerve</b>	<b>Statutarne i ostale rezerve</b>	<b>Zadržana dobit/ (Akumulirani gubitak)</b>	<b>Ukupno</b>
Stanje 1. siječnja 2011.		229.381	-	11.487	(7.773)	15.038	427.871	2.860	678.864
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	(277.314)	(277.314)
Ostala sveobuhvatna dobit:		-	-	-	-	44.264	-	-	44.264
Ukupno sveobuhvatna dobit/(gubitak)		-	-	-	-	44.264	-	(277.314)	(233.050)
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>									
Primici od izdanih dionica	26	57.345	80.479	-	-	-	-	-	137.824
Prijenos u statutarne rezerve	26	-	-	-	-	-	2.860	(2.860)	-
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>		<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>11.487</b>	<b>(7.773)</b>	<b>59.302</b>	<b>430.731</b>	<b>(277.314)</b>	<b>583.638</b>
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	(441.241)	(441.241)
Ostala sveobuhvatna dobit:		-	-	-	-	(9.283)	-	-	(9.283)
Ukupno sveobuhvatni gubitak		-	-	-	-	(9.283)	-	(441.241)	(450.524)
<b>Transakcije s vlasnicima:</b>									
Prijenos u statutarne rezerve	26	-	-	-	-	-	(277.314)	277.314	-
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>		<b>286.726</b>	<b>80.479</b>	<b>11.487</b>	<b>(7.773)</b>	<b>50.019</b>	<b>153.417</b>	<b>(441.241)</b>	<b>133.144</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.



## DALEKOVOD d.d.

## IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2012.

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
		2012.	2011.	2012.	2011.
Novčani tok iz redovnog poslovanja					
Novčani tok generiran iz poslovanja	30	174.042	121.165	101.251	117.449
Plaćene kamate		(62.817)	(70.634)	(53.884)	(61.025)
Plaćeni iznos poreza na dobit		17.472	(11.886)	21.112	(10.453)
Neto novčani priliv iz redovnog poslovanja		128.697	38.645	68.479	45.971
Novčani tok od ulagačkih aktivnosti					
Nabava nematerijalne imovine	15	(1.008)	(6.844)	(14)	(3.501)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	16, 17	(109.018)	(273.396)	(4.555)	(154.869)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		2.650	2.658	299	2.945
Dani depoziti i krediti	23	(20.658)	(24.252)	(84.462)	(21.907)
Primljene otplate po danim kreditima		7.560	23.605	67.560	11.320
Ulaganja u ovisna društva		-	(2.023)	(16.021)	(62.906)
Ulaganje u zajedničke poduhvate		-	(56.000)	-	-
Primici od prodaje imovine raspoložive za prodaju	19c	2.862	5.400	752	5.400
Primici od kamata		9.086	2.706	9.946	3.336
Neto novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima		(108.526)	(328.146)	(26.495)	(220.182)
Novčani tok iz financijskih aktivnosti					
Primici po izdavanju dionica		-	137.824	-	137.824
Primljeni krediti	27	31.635	325.362	4.815	207.573
Otplata komercijalnih zapisa	27	(56.974)	(157.727)	(71.801)	(157.727)
Izdavanje komercijalnih zapisa	27	48.918	53.392	61.554	53.392
Otplata primljenih kredita	27	(71.801)	(122.828)	(56.974)	(122.828)
Neto novčani tok iz/(korišteni u) financijskih aktivnosti		(48.222)	236.023	(62.406)	118.234
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata					
		(28.051)	(53.478)	(20.422)	(55.977)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		45.935	99.413	30.114	86.091
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	25	17.884	45.935	9.692	30.114
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		(28.051)	(53.478)	(20.422)	(55.977)

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

### **BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI**

Grupa Dalekovod (Grupa) obuhvaća matično društvo Dalekovod d.d., Zagreb i sedamnaest ovisnih društava u vlasništvu matice te dodatna četiri društva u vlasništvu jednog ovisnog društva (2011.: sedamnaest) – bilješka 18.

Dalekovod d.d., Zagreb (u daljnjem tekstu Društvo) je u privatnom vlasništvu, osnovano prema zakonima i propisima Republike Hrvatske. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu na adresi Marijana Čavića 4. Dionice Društva kotiraju na tržištu javnih dioničkih društava na Zagrebačkoj burzi.

Osnovna djelatnost Društva je projektiranje, proizvodnja, izgradnja i montaža elektroenergetskih objekata, objekata cestovnog, željezničkog i gradskog prometa te telekomunikacijske infrastrukture.

Na dan 1. listopada 2012. godine imenovana su tri nova člana Uprave gospodin Matjaž Gorjup (Predsjednik Uprave), gospodin Marko Jurković (član Uprave) i gospodin Željko Lekšić (član Uprave), dok su s istim danom, dužnosti razriješeni gospodin Luka Miličić (Predsjednik Uprave) i gospodin Damir Skansi (član Uprave). Dodatno je na dan 1. prosinca 2012. godine za člana Uprave imenovan g. Goran Brajdić.

#### **Nastavak poslovanja**

Od 29. listopada 2012. godina do 20. prosinaca 2012. godine svi bankovni računi Društva su bili u blokadi. Time je stvoren jedan od osnovnih uvjeta za pokretanja procesa predstečajne nagodbe po zakonu o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi (vidi bilješku 33).

Na dan 31. prosinca 2012. godine kratkotrajne obveze Grupe i Društva veće su od kratkotrajne imovine za iznos od 868.494 tisuće kuna i 765.623 tisuća kuna (2011.: 263.852 tisuća kuna i 204.517 tisuća kuna). Kao što je objašnjeno u bilješci 33, Društvo se nalazi u procesu predstečajne nagodbe, dio koje su financijski i operativni plan restrukturiranja. Kako su planovi prihvaćeni od strane vjerovnika i kako je predstečajna nagodba u završnom procesu, financijski izvještaji su sastavljeni temeljem vremenske neograničenosti poslovanja.

### **BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike za Grupu, kao i za Društvo, dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

#### **2.1 Osnove sastavljanja**

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe i nekonsolidirani financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) primjenom metode povijesnog troška, koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom zemljišta, građevinskih objekata, postrojenja, financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka i financijske imovine raspoložive za prodaju.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe i Društva. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za financijske izvještaje prikazana su u bilješci 4.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

(a) Novi i dopunjeni standardi koje su Grupa i Društvo usvojili

Nema MSFI-a ili IFRIC-ovih tumačenja koja su prvi put na snazi za financijsku godinu koja počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2012. godine, a koja bi mogla imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i Društva.

(b) *Standardi i tumačenja koji su objavljeni ali još nisu na snazi*

Određeni broj novih i dopunjenih standarda i tumačenja na snazi su za godišnja razdoblja koja počinju nakon 1. siječnja 2012. godine i nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja. Grupa namjerava usvojiti nove standarde s datumom stupanja na snagu. Nijedan od ovih standarda neće imati utjecaja na financijske izvještaje Grupe i Društva, osim standarda navedenih u nastavku:

Dodatak MRS-u 1 Prezentiranje financijskih izvještaja vezano za ostalu sveobuhvatnu dobit (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012. godine)

Glavna promjena koja je rezultat ovih dodataka je zahtjev da subjekti grupiraju stavke prikazane u 'ostaloj sveobuhvatnoj dobiti' na osnovu toga je li ih naknadno moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (uskлада reklasifikacije). Dodaci se ne bave pitanjem koje stavke se prikazuju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Dodatak utječe samo na prezentaciju i zbog toga se ne očekuje utjecaj na financijski položaj ili rezultat Grupe i Društva.

*MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)*

Cilj MSFI-ja 10 je utvrditi načela za prezentiranje i pripremu konsolidiranih financijskih izvještaja kada subjekt kontrolira jedno ili više drugih subjekata (subjekt koji kontrolira jedno ili više drugih subjekata) kako bi prezentirao konsolidirane financijske izvještaje. Određuje načela kontrole, te utvrđuje kontrole kao osnovu za konsolidaciju. Navodi kako primijeniti načelo kontrole u utvrđivanju kontrolira li ulagatelj subjekt u koji ulaže te mora li ga stoga konsolidirati. Navodi računovodstvene zahtjeve za pripremu konsolidiranih financijskih izvještaja. Grupa i Društvo trenutno procjenjuju utjecaj MSFI-ja 10 na financijske izvještaje. Grupa i Društvo namjeravaju usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu i ne očekuje se značajan utjecaj na financijski položaj ili rezultat Grupe i Društva.

*MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)*

MSFI 13 ima za cilj povećati konzistentnost i smanjiti složenost dajući točnu definiciju fer vrijednosti i jedan izvor mjerenja fer vrijednosti te zahtjeve za objavljivanjem za uporabu u svim MSFI-jevima. Zahtjevi ne proširuju uporabu računovodstva fer vrijednosti, nego pružaju smjernice o tome kako bi se ono trebalo primjenjivati tamo gdje je njegova uporaba već potrebna ili dozvoljena drugim standardima unutar MSFI-ja ili US GAAP-a. Grupa i Društvo trenutno procjenjuju utjecaj MSFI-ja 13 na financijske izvještaje. Grupa i Društvo namjeravaju usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

*(b) Standardi i tumačenja koji su objavljeni ali još nisu na snazi (nastavak)*

*MRS 27 (izmijenjen 2011) Odvojeni financijski izvještaji (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)*

MRS 27 (izmijenjen 2011) uključuje odredbe o odvojenim financijskim izvještajima preostale nakon što su kontrolne odredbe MRS-a 27 uključene u novi MSFI 10. Grupa i Društvo trenutno procjenjuju utjecaj MRS-a 27 na financijske izvještaje. Grupa i Društvo namjeravaju usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

*MSFI 9 Financijski instrumenti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015. godine)*

MSFI 9 je prvi standard koji je izdan kao dio šireg projekta zamjenjivanja MRS-a 39 Priznavanje i mjerenje. MSFI 9 zadržava, ali pojednostavljuje model miješanog mjerenja i utvrđuje dvije primarne kategorije mjerenja financijske imovine: amortizirani trošak i fer vrijednost. Osnova klasifikacije ovisi o poslovnom modelu subjekta i ugovornim karakteristikama novčanog tijeka financijske imovine. Smjernice MRS-a 39 o umanjenju vrijednosti financijske imovine i računovodstvu zaštite nastavljaju se primjenjivati. Grupa i Društvo ne očekuju da će MSFI 9 utjecati na financijske izvještaje. Grupa i Društvo namjeravaju usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu.

*Godišnja poboljšanja u 2011. godini (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine)*

Godišnja poboljšanja rješavaju šest pitanja iz izvještajnog ciklusa 2009.-2011. godine sadrže promjene u: MSFI-u 1, 'Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja', MRS-u 1, 'Prezentiranje financijskih izvještaja', MRS-u 16, 'Nekretnine, postrojenja i oprema', MRS-u 32, 'Financijski instrumenti; Prezentiranje' i MRS-u 34, 'Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine'. Grupa i Društvo razmatraju utjecaj ovih poboljšanja, te ih namjeravaju usvojiti s datumom njihovog stupanja na snagu.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.2 Konsolidacija**

**(a) Ovisna društva**

U nekonsolidiranim financijskim izvještajima Društvo iskazuje ulaganja u ovisna društva po trošku, korigiranom za umanjene vrijednosti. Godišnje se provjerava postojanje mogućeg umanjenja troška ulaganja kada događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknadiiva. Ulaganja u ovisna društva za koja je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

Ovisna društva su sva društva nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od polovice glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene da li Grupa ima kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu (datum stjecanja), te isključene iz konsolidacije od dana prodaje ili gubitka kontrole.

Metoda kupnje koristi se za iskazivanje stjecanja ovisnih društava od strane Grupe. Trošak kupnje mjeri se kao fer vrijednost dane imovine, izdanih glavnih instrumenata te nastalih ili preuzetih obveza na dan kupnje, uvećan za troškove neposredno povezane s kupnjom. Dan kupnje se odnosi na dan stjecanja kada je poslovna kombinacija ostvarena jednom transakcijom, a odnosi se na svaki dan kupnje udjela kada je poslovna kombinacija ostvarena u fazama postupnom kupnjom udjela.

Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnoj kombinaciji inicijalno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja, neovisno o manjinskom udjelu. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u neto stečenoj imovini ovisnog društva, iskazuje se kao goodwill. Ako je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto stečene imovine ovisnog društva, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe eliminirani su pri konsolidaciji. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, osim ako postoje dokazi o umanjenju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

**(b) Promjene u vlasništvu ovisnih društava bez gubitka kontrole**

Grupa transakcije s manjinskim dioničarima tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg stečenog udjela knjigovodstvene vrijednosti neto imovine ovisnog društva iskazuju se u kapitalu. Dobici ili gubici od prodaje manjinskog udjela isto tako iskazuju se u kapitalu.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.2 Konsolidacija (nastavak)**

*(c) Otuđenje ovisnih društava*

Kad Grupa izgubi kontrolu ili značajan utjecaj, svi zadržani udjeli u društvu ponovno se procjenjuju na svoju fer vrijednost, uz priznavanje promjene knjigovodstvene vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Fer vrijednost je početna knjigovodstvena vrijednost u svrhu naknadnog računovodstvenog tretmana zadržanih udjela kao pridruženog društva, zajedničkog pothvata ili financijske imovine. Nadalje, svi iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu vezani za to društvo računovodstveno se tretiraju kao da je Grupa izravno prodala povezanu imovinu ili obveze. To može značiti da se iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu reklasificiraju u račun dobiti i gubitka.

Ako se smanji vlasnički udio u pridruženom društvu, ali je zadržan značajan utjecaj, u račun dobiti i gubitka, kad je to potrebno, reklasificira se samo proporcionalni dio iznosa prethodno priznatih u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

*(d) Pridružena društva*

Pridružena društva su ona u kojima Grupa ili Društvo imaju značajan utjecaj, ali nemaju kontrolu, što u pravilu uključuje 20% do 50% prava glasa. Ulaganja u pridružena društva Grupa iskazuje prema metodi udjela, a Društvo ih iskazuje po trošku ulaganja.

Udio Grupe u dobitima ili gubicima pridruženih društava nakon stjecanja priznaje se u računu dobiti i gubitka, a udio promjena u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti nakon stjecanja priznaje se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Knjigovodstvena vrijednost ulaganja usklađuje se za kumulativne promjene nastale nakon stjecanja. Kada je udio Grupe u gubicima pridruženog društva jednak odnosno kada nadmašuje vlasnički udio u pridruženom društvu, uključujući sva neosigurana potraživanja koja čine sastavni dio neto ulaganja, Grupa ne priznaje daljnje gubitke, osim ako su za Grupu nastale obveze ili ako su izvršena plaćanja u ime pridruženog društva.

Nerealizirani dobiti od transakcija između Grupe i njegovih pridruženih društava eliminiraju se do visine udjela Grupe u pridruženim društvima. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, ukoliko transakcija ne pruža dokaze o umanjuju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike pridruženih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

*(e) Spajanja*

Metoda knjigovodstvene vrijednosti prednika se upotrebljava za provođenje spajanja kod društva pod zajedničkom kontrolom. Sadašnja vrijednost imovine i obveza Društva prednika se prenose u Društvo slijednika. Na datum spajanja transakcije i stanja između društva, kao i dobiti i gubici u međusobnim transakcijama, se poništavaju. Razlika između sadašnje vrijednosti neto spojene imovine i nepriznate imovine se priznaje kao kapital.

*(f) Zajednički pothvati*

Udjeli Grupe u zajednički kontroliranom društvu obračunavaju se korištenjem metode udjela, a početno se priznaju po trošku. Metoda udjela zahtijeva da se udio Grupe u dobiti ili gubitku nakon stjecanja priznaje u računu dobiti i gubitka, dok se promjene u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti nakon stjecanja priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Ukupne promjene nakon stjecanja usklađuju se s knjigovodstvenom vrijednošću ulaganja.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.3 Izvještavanje o poslovnim segmentima**

O poslovnim segmentima izvještava se sukladno internom izvještavanju izvršnom donositelju odluka. Izvršni donositelj odluka, koji je odgovoran za alokaciju resursa i ocjenjivanje uspješnosti poslovnih segmenata je Uprava Društva.

**2.4 Strane valute**

*(a) Funkcionalna i izvještajna valuta*

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem članica Grupe posluje ('funkcionalna valuta'). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu i izvještajnu valutu Društva.

*(b) Transakcije i stanja u stranoj valuti*

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja prevode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirjenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

*(c) Članice Grupe*

Rezultati poslovanja i financijsko stanje svih članica Grupe čija se funkcionalna valuta razlikuje od izvještajne valute preračunavaju se u izvještajnu valutu kako slijedi:

- (i) imovina i obveze za svaku bilancu preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- (ii) prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- (iii) sve nastale tečajne razlike priznaju se na zasebnoj poziciji unutar glavnice.

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemna ovisna društva evidentiraju se unutar 'Kumuliranih tečajnih razlika' unutar dioničkog kapitala. Prilikom djelomične ili cjelokupne prodaje inozemnog ovisnog društva ili gubitka kontrole nad ovisnim društvom, sve tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

**2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema**

Zemljište, zgrade i postrojenja iskazuju se po fer vrijednosti na osnovu periodičnih procjena (najmanje svake treće godine) obavljenih od strane nezavisnih procjenitelja. Ostala materijalna imovina, iskazana je u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Knjigovodstvena vrijednost zamijenjenog dijela prestaje se priznavati. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)**

Kad se knjigovodstveni iznos zemljišta, zgrada i postrojenja poveća kao rezultat revalorizacije, to povećanje se izravno odobrava u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti i prikazuje se u glavnici pod nazivom revalorizacijska rezerva. Revalorizacijsko smanjenje izravno tereti revalorizacijsku rezervu do iznosa do kojeg ovo smanjenje ne premašuje iznos koji postoji kao revalorizacijska rezerva za istu imovinu, sva ostala smanjenja priznaju se kao rashod u računu dobiti i gubitka.

Zemljište i imovina u izgradnji se ne amortiziraju. Amortizacija ostale imovine obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine na njenu rezidualnu vrijednost tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe kako slijedi:

	Korisni vijek trajanja u godinama
Zgrade	20 – 40
Oprema	5 – 10
Postrojenja	25

Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Grupa trenutno dobila od prodaje imovine umanjenog za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Grupa očekuje da će ju koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa (bilješka 2.8).

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u stavku “ostali (gubici)/dobici – neto” u račun dobiti i gubitka.

**2.6 Ulaganja u nekretnine**

Ulaganja u nekretnine odnose se uglavnom na poslovne zgrade i zemljišta koja se drže u svrhu dugoročnog stjecanja prihoda od najma ili zbog porasta njihove vrijednosti i Grupa se njima ne koristi. Ulaganja u nekretnine tretiraju se kao dugotrajna ulaganja, osim ako nisu namijenjena prodaji u sljedećoj godini i kupac je identificiran, u kojem se slučaju svrstavaju u kratkotrajnu imovinu.

Ulaganja u nekretnine iskazuju se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjenje vrijednosti, ako je potrebno. Amortizacija zgrada obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (20 do 40 godina).

Naknadni izdaci kapitaliziraju se samo kada je vjerojatno da će Grupa od toga imati buduće ekonomske koristi i kada se trošak može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja terete račun dobiti i gubitka kada nastanu. Ukoliko Grupa počne koristiti imovinu namijenjenu prodaji, ona se reklasificira u nekretnine, postrojenja i opremu te njena knjigovodstvena vrijednost na dan reklasifikacije postaje iznos pretpostavljenog troška koji će se naknadno amortizirati.



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.7 Nematerijalna imovina**

*(a) Goodwill*

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Zasebno iskazan goodwill godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti ili kad god postoje pretpostavke za umanjenje te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju.

Goodwill se alokira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, identificiran prema poslovnom segmentu. Ako se djelomično ili u potpunosti proda jedinica koja stvara novac, pripadajući goodwill se uključuje po knjigovodstvenoj vrijednosti neto prodane imovine kada se utvrdi dobit ili gubitak transakcije.

*(b) Računalni softver*

Softver se kapitalizira na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softvera u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (5 godina).

**2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Godišnje se ispituje umanjenje vrijednosti imovine koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira (kao što su zemljište i goodwill). Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknativa. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknativog iznosa. Nadoknativi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina, osim goodwilla, za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.9 Financijska imovina**

Grupa i Društvo klasificiraju svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, financijska imovina raspoloživa za prodaju i krediti i potraživanja. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

*(a) Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka*

Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka predstavlja financijsku imovinu namijenjenu trgovanju. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina.

Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru 'ostali (gubici)/dobici – neto' u razdoblju u kojem su nastali.

*(b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Promjene u fer vrijednosti monetarne i nemonetarne financijske imovine klasificirane kao raspoložive za prodaju priznaju se u kapitalu.

U slučaju glavnih vrijednosnica koje su klasificirane kao raspoložive za prodaju, značajan ili dugotrajan pad fer vrijednosti vrijednosnica ispod njihove nabavne vrijednosti uzima se u obzir prilikom razmatranja da li je vrijednost imovine umanjena. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu, kumulativni gubitak – koji se mjeri kao razlika između nabavne vrijednosti i tekuće fer vrijednosti umanjene za gubitak od umanjenja vrijednosti navedene financijske imovine koja je prethodno priznata u računu dobiti i gubitka – uklanja se iz glavnice i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti vrijednosnica raspoloživih za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u račun dobiti i gubitka u stavku 'ostali (gubici)/dobici – neto'.

Kamate na vrijednosnice raspoložive za prodaju koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju su u računu dobiti i gubitka. Dividende na vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se u računu dobiti i gubitka kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Na svaki datum bilance Grupa i Društvo procjenjuju postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Gubici od umanjenja vrijednosti glavnih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka ne ukidaju se u računu dobiti i gubitka.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.9 Financijska imovina (nastavak)**

**(c) Krediti i potraživanja**

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijecom dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Kredit i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate.

Potraživanja od kupaca i po kreditima početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjena za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa i Društvo neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima smatraju se pokazateljima umanjenja vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru „ostalih poslovnih rashoda“. Naknadno naplaćeni iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru „ostalih poslovnih rashoda“.

**2.10 Najmovi**

Grupa i Društvo su najmoprimci

Grupa i Društvo unajmljuju određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa ili Društvo snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe sredstva ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ili Društvo ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

Grupa i Društvo su najmodavci

Imovina dana pod poslovni najam u kojem su Grupa i Društvo najmodavci amortizira se tijekom očekivanog korisnog vijeka trajanja jednako kao slična ostala imovina. Prihod od najma evidentira se ravnomjerno tijekom trajanja najma, čak ako primici nisu ravnomjerni, osim ako ne postoji druga sustavna osnova koja bolje predstavlja vremenski okvir u kojem se sučeljavaju korist od najma i amortiziranje imovine dane u najam.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.11 Zalihe**

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na bazi normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje).

Sitni inventar i alati u potpunosti se otpisuju prilikom stavljanja u uporabu.

**2.12 Ugovori o izgradnji**

Troškovi iz ugovora priznaju se u trenutku kada nastanu.

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati.

Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti i kada je vjerojatno da će se ugovorom ostvariti prihodi, prihodi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi tijekom trajanja ugovora. Kada postoji vjerojatnost da će ukupni troškovi ugovora premašiti ukupne prihode ugovora, očekivani gubitak se odmah priznaje kao trošak.

Grupa i Društvo primjenjuje metodu stupnja dovršenosti kako bi utvrdilo odgovarajući iznos prihoda i rashoda za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju troškova iz ugovora do datuma bilance kao postotak ukupno procijenjenih troškova za svaki ugovor. Pri utvrđivanju stupnja dovršenosti isključuju se svi troškovi nastali tijekom godine, a koji se odnose na buduće poslovne aktivnosti po ugovoru, te se iskazuju kao zalihe, predujmovi ili ostala imovina, ovisno o njihovoj prirodi.

Za sve ugovore u tijeku kod kojih nastali troškovi i priznati dobici (umanjeni za priznate gubitke) premašuju postupno zaračunate iznose, Grupa i Društvo bruto iznos potraživanja od naručitelja iskazuje u sklopu imovine. Postupno zaračunati iznosi koje naručitelji nisu platili i zadržani iznosi iskazani su u sklopu potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja.

Za sve ugovore u tijeku kod kojih postupno zaračunati iznosi premašuju nastale troškove i priznate dobitke (umanjene za priznate gubitke), Grupa bruto iznos obveze prema naručiteljima iskazuje u sklopu obveza.

**2.13 Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.14 Dionički kapital**

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeno za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuje dioničku glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva sve do povlačenja dionica ili njihovog ponovnog izdavanja. Kada se takve dionice kasnije ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva.

**2.15 Posudbe**

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjениh za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Troškovi posudbe koji se direktno odnose na nabavu, izgradnju ili proizvodnju kvalificirane imovine uključuju se u trošak te imovine. Ostali troškovi posudbe priznaju se kao rashod.

Naknade plaćene prilikom ugovaranja kredita priznaju se kao transakcijski troškovi kredita ukoliko je vjerojatno da će doći do povlačenja dijela ili cjelokupnog kredita.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ili Društvo imaju bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

**2.16 Porez na dobit**

Porezni trošak za godinu sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza na dobit. Porez se priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, osim ako se odnosi na stavke priznate u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti ili direktno u kapitalu. U tom slučaju, porez se priznaje u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti ili u kapitalu.

Tekući porezni trošak obračunava se na temelju poreznog zakona koji je na snazi ili se djelomično primjenjuje na dan bilance u zemljama u kojima ovisna društva i Društvo posluju i ostvaruju oporezivu dobit. Osnovicu za obračun poreza na dobit čini razlika između prihoda i rashoda koji se utvrđuju u skladu sa Zakonom. Uprava Grupe povremeno procjenjuje pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatraju formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.17 Odgođeni porez na dobit**

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa i poreznih zakona, koji su na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

Iznos odgođenog poreza na dobit obračunava se na privremene razlike nastale temeljem ulaganja u ovisna i pridružena društva, osim kada je vrijeme ukidanja privremenih razlika kontrolirano od strane Grupe, te postoji vjerojatnost da se privremena razlika neće ukinuti u doglednoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina i obveze netiraju se u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj tekuće porezne imovine i tekućih poreznih obveza, te kada se odgođena porezna imovina i obveze odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast istom ili različitom poreznom subjektu te kad postoji namjera podmirenja na neto osnovi.

**2.18 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

**2.19 Primanja zaposlenih**

(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa i Društvo u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavljaju redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju.

Osim toga, prema Kolektivnom ugovoru Grupa i Društvo imaju obvezu isplatiti otpremninu zaposleniku u trenutku njegova umirovljenja. Obveza priznata u bilanci predstavlja sadašnju vrijednost definirane obveze umanjene za troškove minulog rada, zajedno s usklađenjima za nepriznate aktuarske dobitke ili gubitke. Definirana obveza obračunava se godišnje od strane neovisnih aktuara pomoću metode projicirane kreditne jedinice. Sadašnja vrijednost definirane obveze određena je diskontiranjem procijenjenih budućih novčanih odljeva korištenjem kamatnih stopa državnih obveznica koje su izražene u valuti u kojoj će obveze biti isplaćene i čiji uvjeti dospijea odgovaraju uvjetima pripadajuće obveze za otpremnine za mirovine.

Aktuarski dobici i gubici koji su nastali usklađivanjem i promjenama aktuarskih pretpostavki koje prelaze 10% definirane obveze knjiže se na teret ili u korist prihoda tijekom preostalog očekivanog prosječnog radnog vijeka zaposlenika. Troškovi minulog rada amortiziraju se pravocrtnom metodom tijekom preostalog očekivanog prosječnog radnog vijeka zaposlenika. Grupa nema obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.19 Primanja zaposlenih (nastavak)**

*(b) Otpremnine*

Obveze za otpremnine priznaju se kada Grupa prekine radni odnos zaposlenika prije normalnog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzelo obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dospijevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

*(c) Ostala dugoročna primanja zaposlenih*

Grupa priznaje obvezu za dugoročna primanja zaposlenih (jubilarne nagrade) ravnomjerno tijekom razdoblja u kojem je nagrada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina radnog staža. Obveza za dugoročna primanja zaposlenih određuju se na temelju pretpostavke o broju zaposlenika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu.

**2.20 Rezerviranja**

Rezerviranja se priznaju ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Gdje postoje određene slične obveze, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban izljev sredstava određuje se razmatranjem kategorije obveza u cjelini. Rezerviranje se priznaje čak iako je vjerojatnost izljeva sredstava u odnosu na bilo koju stavku koja se nalazi u istoj kategoriji obveza mala.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

**2.21 Priznavanje prihoda**

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja Grupe i Društva. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjani za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte. Grupa i Društvo priznaju prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa ili Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe i Društva koje su opisane u nastavku.

*(a) Prihodi od ugovora o izgradnji*

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati. Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti i kada je vjerojatno da će se ugovorom ostvariti prihodi, prihodi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi tijekom trajanja ugovora (bilješka 2.13).

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.21 Priznavanje prihoda (nastavak)**

**(b) Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i robe**

Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i robe priznaju se kada Grupa i Društvo obavi isporuke robe kupcu, kada kupac prihvati isporučene proizvode i robu i kada je naplativost nastalih potraživanja prilično sigurna.

**(c) Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Grupa i Društvo umanjuju knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Ravnomjerno ukidanje diskonta u budućim razdobljima, priznaje se kao prihod od kamata. Prihodi od kamata od zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

**(d) Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

**2.22 Raspodjela dividendi**

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima u razdoblju u kojem su odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

**2.23 Zarada po dionici**

Zarada po dionici se obračunava dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada dioničarima Društva s prosječnim ponderiranim brojem redovitih dionica u izdanju tijekom godine.

**2.24 Porez na dodanu vrijednost**

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.



**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM**

**3.1 Čimbenici financijskog rizika**

Aktivnosti koje Društvo i Grupa obavljaju izlažu ih raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključujući valutni rizik i kamatni rizik novčanog toka), cjenovnom riziku, kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Grupa i Društvo nemaju formalni program upravljanja rizicima, međutim cjelokupno upravljanje rizicima obavlja Služba financija Društva.

(a) Tržišni rizik

(i) Valutni rizik

Prihod od prodaje u inozemstvu je ostvaren pretežno u EUR-ima. Prihod od prodaje na domaćem tržištu je ostvaren u kunama. Veći dio dugoročnih i kratkoročnih kredita ugovoren je s valutnom klauzulom, odnosno vezan za EUR. Premda promjene u tečaju EUR-a u prema hrvatskoj kuni utječu na rezultate poslovanja Grupe i Društva, Uprava ne prati aktivno utjecaj valutnog rizika na poslovanje.

Na dan 31. prosinca 2012. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 1,00% u odnosu na kunu (2011.: 1,35%), a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, neto gubitak za razdoblje izvještavanja poslije poreza bio bi 3.447 tisuća kuna (2011.: 4.221 tisuća kuna) manji/(veći), uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima, posudbi i novčanih deviznih sredstava izraženih u eurima.

(ii) Cjenovni rizik

Grupa je izložena riziku ulaganja u vrijednosne papire kroz rizike fer vrijednosti i rizike promjena cijena, jer su ulaganja Grupe klasificirana u konsolidiranoj bilanci kao raspoloživa za prodaju i po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Ulaganja u vrijednosne papire klasificirana kao raspoloživa za prodaju ne kotiraju na burzi, dok se vrijednosnim papirima klasificiranim po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka trguje na burzi vrijednosnih papira bez značajnog utjecaja financijski položaj. Upravljanje rizicima koji proizlaze iz njihove fer vrijednosti i promjene cijena Grupa prati kroz tržišne transakcije i rezultate subjekta ulaganja.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)**

**3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)**

*(iii) Kamatni rizik novčanog toka kamatne stope*

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe i Društva proizlazi iz dugoročnih kredita i komercijalnih zapisa. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupu i Društvo riziku novčanog toka. Uprava ne prati aktivno utjecaj kamatnog rizika na poslovanje.

Grupa i Društvo kontinuirano prati promjene kamatnih stopa. Simuliraju se različite situacije uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje. Na osnovu ovih situacija, Grupa i Društvo izračunavaju utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka. U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2012. godine, da se efektivna kamatna stopa na primljene kredite povećala/smanjila za 0,82% na godišnjoj razini (2011.: 0,33%), gubitak nakon poreza bila bi za 2.905 tisuća kuna manja/veća (2011.: 2.036 tisuća kuna) kao rezultat većeg/manjeg troška kamata.

**(b) Kreditni rizik**

Imovina Grupe i Društva koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, potraživanja od kupaca i ostalim potraživanjima. Prodajne politike Grupe i Društva osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, i to u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja. Kvalitetna struktura kupaca (većina većih kupaca su tvrtke u većinskom državnom vlasništvu) kao i činjenica da je naplata od kupaca, po potrebi, regulirana bankarskim platežnim garancijama, mjenicama, akreditivima i ostalim vidovima osiguranja, gotovo u potpunosti umanjuje rizik vezan za izvjesnost naplate potraživanja od kupaca. Detaljna analiza i maksimalna izloženost kreditnom riziku iskazana je u bilješci 23. Dalje, procjene i prosudbe vezane uz kreditni rizik i umanjenje vrijednosti kredita i potraživanja su detaljnije objašnjene u bilješci 4(b).

**(c) Rizik likvidnosti**

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze, kao i obveze po kratkoročnim kreditima dospijevaju do 12 mjeseci poslije datuma bilance, dok je dospijeeće dugoročnih kredita prikazano u bilješci 27.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANIJSKIM RIZIKOM (nastavak)****3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)**

(c) Rizik likvidnosti (nastavak)

Tablica u nastavku analizira financijske obveze Grupe sukladno ugovorenim dospeljima. Navedeni iznosi predstavljaju nediskontirane novčane tokove. Završetkom predstečajne nagodbe (bilješka 33) definirat će se nova ukupna kreditna izloženost Društva i Grupe, kao i novi otplatni planovi posudbi.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Manje od 6 mjeseci</b>	<b>Između 6 mjeseci i 1 godine</b>	<b>Između 1- 5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Dalekovod Grupa</b>					
<b>31. prosinca 2012.</b>					
Financijski najam	15.223	16.635	126.359	-	158.217
Posudbe	772.046	110.804	44.671	-	927.521
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	516.437	-	-	-	516.437
<b>31. prosinca 2011.</b>					
Financijski najam	14.072	11.405	158.499	-	183.976
Posudbe	453.975	381.789	221.084	-	1.056.848
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	470.657	-	-	-	470.657
	<b>Manje od 6 mjeseci</b>	<b>Između 6 mjeseci i 1 godine</b>	<b>Između 1- 5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Dalekovod d.d.</b>					
<b>31. prosinca 2012.</b>					
Financijski najam	15.223	16.635	125.375	-	157.233
Posudbe	532.510	110.804	36.825	-	680.139
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	433.142	-	-	-	433.412
<b>31. prosinca 2011.</b>					
Financijski najam	14.072	11.405	158.499	-	183.976
Posudbe	335.864	279.634	210.234	-	825.732
Obveze iz poslovanja i ostale obveze	424.855	-	-	-	424.855

Financijske obveze ne uključuju obveze prema zaposlenima, obveze za doprinose, poreze, obveze za primljene predujmove i odgođene prihode.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)****3.2 Upravljanje kapitalnim rizikom**

Ciljevi Društva i Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala.

Kako bi održalo ili uskladilo strukturu kapitala, Društvo i Grupa mogu mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju dioničarima, izvršiti povrat kapitala dioničarima, izdati nove dionice ili prodati imovinu kako bi smanjilo zaduženost.

Društvo i Grupa nadziru kapital kroz praćenje pokazatelja zaduženosti. Ovaj se pokazatelj računa kao neto dug podijeljen s ukupnim kapitalom. Neto primljeni krediti (posudbe) izračunati su kao ukupni primljeni krediti (dugoročni i kratkoročni iskazani u bilanci) umanjeni za novac i novčane ekvivalente te dane kratkoročne depozite. Ukupni kapital izračunat je na način da se kapitalu i rezervama iskazanim u bilanci dodaju neto primljeni krediti.

Pokazatelj zaduženosti Društva je kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2012.</b>	<b>31. prosinca 2011.</b>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Posudbe (bilješka 27)	865.049	922.225
Umanjeno za novac i novčane ekvivalente (bilješka 25)	(9.692)	(30.114)
Neto posudbe	855.357	892.111
Kapital i rezerve	133.114	583.638
<b>Ukupno kapital i neto posudbe</b>	<b>988.471</b>	<b>1.475.749</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti Društva</b>	<b>86,5%</b>	<b>60,5%</b>

Pokazatelj zaduženosti Grupe je kako slijedi:

	<b>31 prosinca 2012.</b>	<b>31 prosinca 2011.</b>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Posudbe (bilješka 27)	1.100.844	1.143.836
Umanjeno za novac i novčane ekvivalente (bilješka 25)	(17.883)	(45.935)
Neto posudbe	1.082.961	1.097.901
Kapital i rezerve	188.733	610.229
<b>Ukupno kapital i neto posudbe</b>	<b>1.271.694</b>	<b>1.707.130</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti Grupa</b>	<b>85,2%</b>	<b>64,3%</b>

Značajni gubici tekuće godine utjecali su na povećanje pokazatelja zaduženosti.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANIJSKIM RIZIKOM (nastavak)****3.3 Procjena fer vrijednosti**

Grupa je od 1. siječnja 2009. godine usvojila dodatak MSFI-u 7 za financijske instrumente koji se u bilanci mjere po fer vrijednosti. MSFI 7 zahtijeva objavljivanje mjerenja fer vrijednosti po razinama u skladu sa sljedećom hijerarhijom:

- Kotirane cijene (nekorrigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze (razina 1).
- Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena) (razina 2).
- Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (tj. nevidljivi inputi) (razina 3).

Tablica u nastavku prikazuje imovinu Grupe i Društva po fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2012. i 2011. godine:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Grupa</b>				
<b>31. prosinca 2012.</b>				
Kotirana društva	68	19.201	396	<b>19.665</b>
Nekotirana društva	-	23.567	-	<b>23.567</b>
<b>Ukupno</b>	<b>68</b>	<b>42.768</b>	<b>396</b>	<b>43.232</b>
<b>31. prosinca 2011.</b>				
Kotirana društva	4.079	-	-	<b>4.079</b>
Nekotirana društva	-	36.259	-	<b>36.259</b>
<b>Ukupno</b>	<b>4.079</b>	<b>36.259</b>	<b>-</b>	<b>40.338</b>
<b>Društvo</b>				
<b>31. prosinca 2012.</b>				
Kotirana društva	45	19.201	-	<b>19.246</b>
Nekotirana društva	-	23.568	-	<b>23.568</b>
<b>Ukupno</b>	<b>45</b>	<b>42.769</b>	<b>-</b>	<b>42.814</b>
<b>31. prosinca 2011.</b>				
Kotirana društva	3.965	-	-	<b>3.965</b>
Nekotirana društva	-	34.152	-	<b>34.152</b>
<b>Ukupno</b>	<b>3.965</b>	<b>34.152</b>	<b>-</b>	<b>38.117</b>

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem burze, aktivnosti brokera, industrijske skupine ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije prema uobičajenim trgovačkim uvjetima.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, OTC derivativi) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Ako se jedan ili više značajnih inputa ne temelji na vidljivim tržišnim podacima, instrument se uključuje u razinu 3.

**BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE**

Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima. U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini.

**(a) Priznavanje prihoda**

Grupa primjenjuje metodu stupnja dovršenosti kako bi utvrdilo odgovarajući iznos prihoda iz ugovora o izgradnji za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju troškova iz ugovora do datuma bilance kao postotak ukupno procijenjenih troškova za svaki ugovor. Ako bi se procijenjeni stupanj dovršenosti za 10% razlikovao od procjena Uprave, iznos prihoda za godinu povećao bi se za 5.333 tisuća kuna kada bi stupanj dovršenosti bio povećan, odnosno smanjio bi se za 4.848 tisuće kuna kada bi stupanj dovršenosti bio smanjen.

**(b) Umanjenje vrijednosti kredita i potraživanja**

Grupa i Društvo na godišnjoj osnovi pregledavaju portfelj kredita i potraživanja radi procjene umanjivanja vrijednosti. Tijekom procjene priznavanja umanjivanja vrijednosti u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, Grupa i Društvo procjenjuju postoje li vidljivi podaci koji ukazuju na postojanje mjerljivog umanjivanja budućih novčanih tokova portfelja zajmova i potraživanja prije ustanovljavanja umanjivanja vrijednosti pojedinog zajma ili potraživanja u navedenom portfelju.

Tijekom 2012. godine došlo je do dodatnih promjena okolnosti na tržištu građevinskog i elektroenergetskog sektora. Izostao je očekivani rast investicija u elektroenergetskom sektoru, zbog pomanjkanja proračunskih sredstava usporeni su određeni radovi na postojećim projektima, a daljnji pad proizvodnje u građevinskoj industriji doveo je većinu glavnih partnera Društva i Grupe u probleme s likvidnošću. Određen broj partnera zbog takve situacije također pokreće procese predstečajne nagodbe što otežava ili usporava naplatu potraživanja. Blokada Društva i pokretanje procesa predstečajne nagodbe dodatno je utjecala na smanjenje kreditnog rejtinga i povjerenje kupaca (naročito na inozemnom tržištu), a narušena je i likvidnost pojedinih ovisnih društava.

Nova Uprava Društva, na osnovu svih novih promijenjenih saznanja i okolnosti, imala je oprezniji pristup u procjeni rizika naplativosti pojedinih potraživanja kao i u procjeni isplativosti pojedinih ulaganja. Rezultat toga su umanjene vrijednosti potraživanja i imovine za ukupni iznos od 200.198 tisuće kuna na nivou Grupe i za 187.088 tisuća kuna na nivou Društva (bilješke 9 i 10).

**BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE (nastavak)**

**(c) Korisni vijek trajanja materijalne imovine**

Uprave Društva i članica Grupe utvrđuje i pregledava korisni vijek uporabe i pripadajući trošak amortizacije za materijalnu imovinu. Ova procjena se temelji na procijenjenom preostalom korisnom vijeku uporabe imovine i mogla bi se značajno promijeniti kao rezultat tehničkih inovacija i aktivnosti konkurencije. Uprava će povećati trošak amortizacije ukoliko procijeni da je korisni vijek uporabe imovine niži nego prije procjene ili će otpisati zastarjelu i odbačenu imovinu.

Kada bi se stvarni korisni vijek trajanja materijalne imovine razlikovao za 10% od procjena Uprave, procijenjena knjigovodstvena vrijednost materijalne imovine bila bi 4.310 tisuća kuna viša ili 3.918 tisuća kuna niža.

**(d) Sudske tužbe i postupci**

Rezerviranja za sudske tužbe i postupke iskazuju se na temelju najbolje procjene Uprave vezane za potencijalne gubitke nakon savjetovanja s odvjetnikom. Na temelju postojećih saznanja u razumnoj mjeri je moguće da će se ishodi sudskih postupaka razlikovati od procijenjenih potencijalnih gubitaka.

**BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA**

Grupa zasebno prati i iskazuje poslovne rezultate osnovnih poslovnih segmenata Grupe, Proizvodnje i Izgradnje, čije su poslovne aktivnosti međusobno povezane u cilju ostvarivanja dobiti Grupe.

1. Segment Proizvodnje čine kovačnica, ljevaonica, laboratorij za kontrolu kvalitete proizvodnja metalnih konstrukcija, te proizvodnja ovjesne i spojne opreme.
2. Segment Izgradnje bavi se izgradnjom elektroenergetskih i distribucijskih objekata, transformatorskih stanica, polaganjem podzemnih i podmorskih energetskih i telekomunikacijskih kabela, postavljanjem rasvjete, montažom antenskih, televizijskih i telekomunikacijskih stupova te radovima vezanim uz izgradnju autocesta.

Uprava prati rezultate poslovanja pojedinih poslovnih segmenata radi donošenja odluka o raspodjeli resursa i ocjenjivanja uspjeha. Ocjenjivanje uspjeha segmenata temeljeno je na bruto poslovnom prihodu iz poslovanja te ostvarenoj dobiti iz redovnih aktivnosti kao što je i objašnjeno u sljedećoj tablici. Na razini Grupe upravlja se prihodima i rashodima od financiranja, udjelom u dobiti zajedničkih pothvata i porezom na dobit te oni nisu alocirani po poslovnim segmentima.

Rezultat poslovanja Grupe po poslovnim segmentima

(u tisućama kuna)

	<u>Izgradnja</u>	<u>Proizvodnja</u>	<u>Ostalo</u>	<u>Ukupno</u>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>				
Bruto poslovni prihodi	1.226.642	388.996	5.800	1.621.438
Prihodi unutar segmenata /i/	(339.651)	(27.988)	-	(367.639)
Ukupno prihodi	886.991	361.008	5.800	1.253.799
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja prije amortizacije troškova restrukturiranja	(266.747)	(162)	(29.219)	(296.128)
Amortizacija	(40.724)	(9.516)	(77)	(50.317)
Gubitak iz redovnog poslovanja	<b>(307.471)</b>	<b>(9.678)</b>	<b>(29.296)</b>	<b>(346.445)</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>				
Bruto poslovni prihodi	1.181.662	124.603	23.709	1.329.974
Prihodi unutar segmenata /i/	(125.828)	(73.353)	-	(199.181)
Ukupno prihodi	1.055.834	51.250	23.709	1.130.793
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja prije amortizacije troškova restrukturiranja	87.594	(169.996)	-	(82.402)
Jednokratni trošak restrukturiranja (otpremnine i ostalo)	(1.548)	(59.039)	-	(60.587)
Amortizacija	(37.932)	(16.577)	-	(54.509)
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja	<b>48.114</b>	<b>(245.612)</b>	<b>-</b>	<b>(197.498)</b>



**BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA (nastavak)**

/i/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od prodaje po segmentima	1.615.638	1.306.265
Potraživanja među segmentima	(367.639)	(199.181)
<b>Nealocirano:</b>		
Prihodi od prodaja roba	-	21.093
Ostalo	<u>5.800</u>	<u>2.616</u>
Ukupni prihodi	<u>1.253.799</u>	<u>1.130.793</u>

Obveze rasporedene po segmentima se ne objavljuju budući da se iste prezentiraju izvršnom donositelju odluka samo na grupnoj razini.

/ii/ Društvo je tijekom 2011. godine izdvojilo segment Proizvodnje i prenijelo ga na ovisno društvo Dalekovod Proizvodnja d.o.o. (preimenovanu iz Dalekovod Cinčaonica d.o.o.).

Do trenutka izdvajanja segment Proizvodnje je ostvario ukupne prihode u iznosu 4.439 tisuća kuna, ukupne operativne troškove u iznosu 170.042 tisuća kuna, neto financijske rashode u iznosu 6.396 tisuća kuna, gubitak prije oporezivanja u iznosu 171.999 tisuća kuna. U 2011. godini segment Proizvodnje nije imao poreznog troška.

Društvo je na Dalekovod Proizvodnju d.o.o. prenijelo slijedeću imovinu:

Novac i novčani ekvivalenti	5.800
Potraživanja od kupaca	5.105
Zalihe	121.214
Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina	<u>51.758</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost izdvojene imovine	183.877

**BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA (nastavak)**

/iii/ Prihodi od prodaje raspoređeni su po zemljopisnim područjima na temelju sjedišta kupca.

	<b>2012.</b>		<b>2011.</b>	
	<i>(u tisućama kuna)</i>	<i>%</i>	<i>(u tisućama kuna)</i>	<i>%</i>
Hrvatska	601.996	48,15	602.873	53,31
Bosna i Hercegovina	47.991	3,82	59.052	5,22
Norveška	273.371	21,75	167.026	14,77
Ukrajina	47.856	3,81	121.851	10,78
Albanija	-	-	6.493	0,57
Slovenija	187.317	14,90	40.118	3,55
Grenland	10	0,00	18.462	1,63
Saudijska Arabija	56.307	4,48	13.296	1,18
Crna Gora	12.330	0,98	6.171	0,55
Švedska	12.832	1,02	4.124	0,36
Ostalo inozemstvo	13.789	1,10	91.327	8,08
<b>Ukupno</b>	<b>1.253.799</b>	<b>100,00</b>	<b>1.130.793</b>	<b>100,00</b>

Prihodi od prodaje po sektorima su kako slijedi:

	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Sektor cesta	182.587	200.064
Sektor električne energije	898.404	455.411
Sektor željeznica i telekomunikacije	28.577	27.965
Sektor plina	295	25.707
Sektor nekretnina	96.948	58.340
Ostalo	46.988	363.306
	<b>1.253.799</b>	<b>1.130.793</b>

Ključni kupci u sektoru električne energije (4 kupca) i cestovnom sektoru (3 kupca) imaju najveći utjecaj na ukupne prihode Grupe i Društva te u 2012. godini predstavljaju 67,1% prihoda od prodaje (2011.: 37,5%).

## BILJEŠKA 6 – OSTALI PRIHODI

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Prihodi od kamata	3.520	8.718	3.049	8.669
Prihod od zateznih kamata	5.511	4.276	5.511	4.276
Naplate osiguranja	2.710	1.319	2.593	1.100
Prihodi od najma	724	800	5.310	2.202
Prihodi od ukidanja rezerviranja	123	2.938	48	2.520
Viškovi po inventurama	802	1.495	39	1.423
Ostali prihodi iz poslovanja	13.697	14.608	12.898	13.420
	<b>27.087</b>	<b>34.154</b>	<b>29.448</b>	<b>33.610</b>

## BILJEŠKA 7 – TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
<b>Sirovine i materijal</b>				
Sirovine i materijal	386.760	169.163	185.967	129.269
Energija	21.810	19.584	12.646	12.783
Rezervni dijelovi i sitni inventar	3.646	4.666	2.196	3.953
	412.216	193.413	200.809	146.005
<b>Vanjske usluge</b>				
Vanjske proizvodne usluge	456.363	368.215	463.320	362.910
Prijevoz	12.296	18.562	4.330	14.033
Popravci i održavanje	10.164	10.613	7.982	8.363
Troškovi promidžbe	1.375	2.992	626	2.689
Zakupnine	7.360	4.298	3.142	3.735
Ostalo	5.440	13.303	2.862	5.643
	492.998	417.983	482.262	397.373
<b>Ukupni troškovi materijala i usluga</b>	<b>905.214</b>	<b>611.396</b>	<b>683.071</b>	<b>543.378</b>

Troškovi zakupnina odnose se na vozila i poslovne prostore koji se zasnivaju na jednogodišnjim ugovorima.

## BILJEŠKA 8 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Neto plaće	158.604	148.118	95.702	89.072
Porezi i doprinosi na plaće i iz plaća	87.443	90.044	46.924	41.840
Troškovi otpremnina	1.024	60.587	166	1.548
Trošak za neiskorišteni godišnji odmor	3.614	-	3.614	-
Ostali troškovi zaposlenih	8.349	5.163	2.139	2.793
Naknade članovima Nadzornog odbora	380	942	137	463
	<b>259.414</b>	<b>304.854</b>	<b>148.682</b>	<b>135.716</b>

U poreze i doprinose spadaju doprinosi plaćeni obveznim mirovinskim fondovima u iznosu od 23.333 tisuća kuna (2011.: 30.289 tisuća kuna) za Grupu, dok za Društvo iznose 13.373 tisuću kuna (2011.: 16.637 tisuća kuna). Doprinosi se obračunavaju kao postotak bruto plaće zaposlenika.

Ostali troškovi zaposlenih uključuju darove, jubilarne nagrade i druge naknade.

Na dan 31. prosinca 2012. godine u Grupi je bilo 1.690 zaposlenih (2011.: 1.794 zaposlenih), a u Društvu 743 zaposlenih (2011.: 814 zaposlenih).

**BILJEŠKA 9 – OSTALI POSLOVNI RASHODI**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Intelektualne i neproizvodne usluge	29.859	30.973	16.282	18.777
Dnevnice i putni troškovi	19.488	19.248	13.957	14.513
Bankarske usluge	11.353	10.491	8.603	9.490
Reprezentacija	2.483	4.315	1.940	3.610
Porezi i doprinosi	6.210	5.117	4.564	4.312
Osiguranje	5.979	9.150	5.211	7.289
Sponzorstva, donacije i ostale pomoći	1.326	4.704	1.245	4.404
Vrijednosno usklađenje i rashodovanje nekretnina, postrojenja i opreme	26.079	1.163	13.534	165
Promjene u ispravku vrijednosti potraživanja od kupaca i kredita – neto (bilješka 23)	75.276	16.500	84.521	9.156
Vrijednosno usklađenje ulaganja u pridružena društva	36.175	-	-	-
Vrijednosno usklađenje ostale financijske imovine (bilješka 23)	40.671	-	41.836	-
Vrijednosno usklađenje nefinancijske imovine (bilješka 23)	6.247	-	6.247	-
Vrijednosno usklađenje ulaganja u ovisna društva (bilješka 18)	897	-	32.995	-
Umanjenje vrijednosti zaliha	11.438	-	4.270	-
Inventurni manjkovi	3.934	2.723	297	2.602
Kamate dobavljača	4.828	5.451	4.662	4.832
Novčane kazne i penali	657	4.704	657	4.704
Ostalo	58.362	31.482	51.424	33.584
	<b>341.262</b>	<b>146.021</b>	<b>292.245</b>	<b>117.438</b>

**BILJEŠKA 10 – OSTALI DOBICI/(GUBICI) – NETO**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Neto gubitak od tečajnih razlika iz poslovanja	(5.925)	(4.832)	(5.927)	(4.806)
Gubici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	-	(150)	-	(150)
Gubici od svođenja na fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju (bilješka 19c)	(3.415)	-	(3.415)	-
Neto dobit od prodaje materijalne imovine (bilješka 30)	2.650	123	299	71
	<b>(6.690)</b>	<b>(4.859)</b>	<b>(9.043)</b>	<b>(4.885)</b>

**BILJEŠKA 11 – FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI - NETO**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Prihodi od kamata po depozitima banaka	1.397	844	452	679
Financijski prihodi	1.397	844	452	679
Neto tečajne razlike iz financijskih aktivnosti	(4.551)	(5.510)	(4.537)	(5.502)
Troškovi kamata	(96.214)	(83.270)	(74.092)	(64.505)
Umanjeno za kapitalizirane kamate (Bilješka 16)	21.113	11.106	-	-
Financijski rashodi	(79.652)	(77.674)	(78.629)	(70.007)
	<b>(78.255)</b>	<b>(76.830)</b>	<b>(78.177)</b>	<b>(69.328)</b>

**BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT**

Usklađenje računovodstvene i oporezive dobiti prikazano je niže u tablici:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
<b>Gubitak prije oporezivanja uključujući i prestanak poslovanja</b>	<b>(422.167)</b>	<b>(274.328)</b>	<b>(436.935)</b>	<b>(274.396)</b>
Porez na dobit po stopi poreza na dobit u pojedinoj državi	(81.524)	(50.857)	(85.424)	(51.961)
Učinak neoporezivih prihoda	(766)	(1.220)	(113)	(620)
Učinak porezno nepriznatih rashoda	22.990	2.105	19.629	1.738
Učinak reinvestiranja dobiti /i/	(3.894)	-	-	-
Učinak poreznih gubitaka koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	71.369	53.981	70.214	53.761
<b>Trošak poreza na dobit</b>	<b>8.175</b>	<b>4.009</b>	<b>4.306</b>	<b>2.918</b>

/i/ Pojedine članice Grupe su u 2012. godini iskoristile poreznu olakšicu temeljem reinvestiranja dobiti, te će u 2013. godini sukladno Odluci Uprave pojedinog društva temeljni kapital članica Grupe biti povećan za ukupno 19.470 tisuća kuna.

U skladu s važećim propisima u Republici Hrvatskoj, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Isti propisi vrijede i za ostala ovisna društva Grupe u Hrvatskoj. Ovisna društva i poslovne jedinice u inozemstvu podliježu poreznim propisima države u kojima posluju. Uprava Grupe nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.

Iskazani trošak poreza na dobit u Društvu uključuje trošak poreza ostvarenog u izdvojenim poslovnim jedinicama u inozemstvu sukladno poreznim propisima država u kojima je jedinice posluju.

**BILJEŠKA 13 – OSNOVNI I RAZRIJEĐENI GUBITAK PO DIONICI**

Osnovna zarada po dionici izračunata je na temelju neto dobiti Društva raspodjeljive dioničarima i prosječnog ponderiranog broja postojećih redovnih dionica, umanjenog za vlastite dionice. Nema razrjeđivih potencijalnih redovnih dionica.

	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Neto gubitak dioničarima iz kontinuiranog poslovanja ( <i>u tisućama kuna</i> )	(429.924)	(278.179)	(441.241)	(105.315)
Neto gubitak dioničarima iz prestanka poslovanja ( <i>u tisućama kuna</i> )	-	-	-	(171.999)
Ponderirani prosječni broj dionica	2.823.331	2.536.605	2.823.331	2.536.605
Osnovni/razrijeđeni gubitak po dionici iz kontinuiranog poslovanja(u kunama)	(152,28)	(109,67)	(156,28)	(41,52)
Osnovni/razrijeđeni gubitak po dionici iz prestanka poslovanja(u kunama)	-	-	-	(67,81)

**BILJEŠKA 14 – DIVIDENDA PO DIONICI**

Skupština dioničara u 2012. godini nije odobrila isplatu dividendi iz zadržane dobiti iz ranijih godina.

Neisplaćena dividenda u iznosu od 1.900 tisuća kuna (2011.: 1.900 tisuća kuna) prikazana je kao obveza za dividende u okviru stavke “obveze prema dobavljačima i ostale obveze” (bilješka 28), a odnosi se na dividende za dioničare koji nisu dostavili potrebne podatke za isplatu.

**BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA****Grupa***(u tisućama kuna)*

	<u>Goodwill</u>	<u>Softver</u>	<u>Ukupno</u>
<b>Stanje 1. siječnja 2011.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	41.275	45.834
Akumulirana amortizacija	-	(19.526)	(19.526)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>21.749</b>	<b>26.308</b>
<b>Za godinu završenu 31. prosinca 2011.</b>			
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	4.559	21.749	26.308
Nabave	-	6.844	6.844
Smanjenje	-	(940)	(940)
Amortizacija	-	(4.729)	(4.729)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	4.559	22.924	27.483
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	43.370	47.929
Akumulirana amortizacija	-	(20.446)	(20.446)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>22.924</b>	<b>27.483</b>
<b>Za godinu završenu 31. prosinca 2012.</b>			
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	4.559	22.924	27.483
Nabave	-	1.008	1.008
Smanjenje	-	(3.930)	(3.930)
Amortizacija	-	(7.218)	(7.218)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	4.559	12.784	17.343
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	40.368	44.927
Akumulirana amortizacija	-	(27.584)	(27.584)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>12.784</b>	<b>17.343</b>



**BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)**

**Grupa (nastavak)**

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla zbog umanjenja vrijednosti, sukladno politici iskazanoj u bilješci 2.8.

Nadoknativa vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog tijeka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju petogodišnje razdoblje. Novčani tijekovi nakon pet godina ekstrapolirani su korištenjem terminalne stope rasta u visini od 4%, a sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova izračunata je uz diskontnu stopu od 5,51%. Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala Grupe.

Na dan bilance nadoknativa vrijednost jedinica stvaranja novca veća je od njihove knjigovodstvene vrijednosti te nema potrebe za iskazivanjem gubitaka od umanjenja vrijednosti.

Goodwill je u potpunosti alociran na segment Proizvodnju.

**BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)****Društvo***(u tisućama kuna)***Stanje 1. siječnja 2011.**

	<b>Softver</b>
Nabavna vrijednost	39.462
Akumulirana amortizacija	(19.526)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>19.936</b>

**Za godinu završenu 31. prosinca 2011.**

Početna neto knjigovodstvena vrijednost	19.936
Nabave	3.501
Smanjenja	(844)
Prijenos u Dalekovod proizvodnju d.o.o.	(96)
Amortizacija	(4.349)
<b>Zaključno neto knjigovodstveno stanje</b>	<b>18.148</b>

**Stanje 31. prosinca 2011.**

Nabavna vrijednost	37.687
Akumulirana amortizacija	(19.539)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>18.148</b>

**Za godinu završenu 31. prosinca 2012.**

Početna neto knjigovodstvena vrijednost	18.148
Nabave	14
Smanjenja	(1.524)
Amortizacija	(6.268)
<b>Zaključno neto knjigovodstveno stanje</b>	<b>10.370</b>

**Stanje 31. prosinca 2012.**

Nabavna vrijednost	36.177
Akumulirana amortizacija	(25.807)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>10.370</b>

## BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

<b>Grupa</b> <i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Zemljište</b>	<b>Zgrade</b>	<b>Postrojenja i oprema</b>	<b>Imovina u izgradnji</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2011.</b>					
Nabavna vrijednost	89.571	412.172	522.509	191.925	1.216.177
Akumulirana amortizacija	-	(182.537)	(317.387)	-	(499.924)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>89.571</b>	<b>229.635</b>	<b>205.122</b>	<b>191.925</b>	<b>716.253</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>					
Stanje 1. siječnja	89.571	229.635	205.122	191.925	716.253
Povećanja	722	162.052	15.598	95.024	273.396
Prijenos	-	28.027	10.197	(38.224)	-
Revalorizacija imovine	194.014	(143.993)	-	-	50.021
Smanjenja	-	-	(5.994)	-	(5.994)
Tečajne razlike	26	67	-	-	93
Amortizacija	-	(5.608)	(44.172)	-	(49.780)
Stanje 31. prosinca	284.333	270.180	180.751	248.725	983.989
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>					
Nabavna vrijednost	284.333	352.064	251.693	248.725	1.136.815
Akumulirana amortizacija	-	(81.884)	(70.942)	-	(152.826)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>284.333</b>	<b>270.180</b>	<b>180.751</b>	<b>248.725</b>	<b>983.989</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>					
Stanje 1. siječnja	284.333	270.180	180.751	248.725	983.989
Povećanja	-	1.380	10.128	97.510	109.018
Prijenos	-	-	5	(5)	-
Revalorizacija imovine	729	5.169	8.527	-	14.425
Smanjenja	-	(4.381)	(7.292)	(17.176)	(28.849)
Tečajne razlike	-	147	-	-	147
Amortizacija	-	(9.228)	(33.871)	-	(43.099)
Stanje 31. prosinca	285.062	263.267	158.248	329.054	1.035.631
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>					
Nabavna vrijednost	285.062	460.879	385.818	329.054	1.460.813
Akumulirana amortizacija	-	(197.612)	(227.570)	-	(425.182)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>285.062</b>	<b>263.267</b>	<b>158.248</b>	<b>329.054</b>	<b>1.035.631</b>

Kapitalizirane kamate na imovini u izgradnji u 2012. godini iznose 21.113 tisuća kuna (2011.: 11.106 tisuća kn) koristeći stopu od 7,35% (2011.: 7,35%).

Knjigovodstvena vrijednost zemljišta, zgrada i postrojenja, da nije izvršena revalorizacija iznosila bi 495.189 tisuća kuna (2011.: 504.492 tisuća kuna).

## BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)

## Društvo

(u tisućama kuna)

	Zemljište	Zgrade	Postrojenja i oprema	Imovina u izgradnji	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2011.</b>					
Nabavna vrijednost	13.521	264.378	470.298	46.718	794.915
Akumulirana amortizacija	-	(142.140)	(276.094)	-	(418.234)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>13.521</b>	<b>122.238</b>	<b>194.204</b>	<b>46.718</b>	<b>376.681</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>					
Stanje 1. siječnja	13.521	122.238	194.204	46.718	376.681
Povećanja	-	183.813	10.197	(39.618)	154.392
Revalorizacija	194.014	(143.993)	-	-	50.021
Prijenos u Dalekovod Proizvodnju d.o.o.	-	(101)	(51.561)	-	(51.662)
Prijenos na ulaganja u nekretnine	(42.621)	(84.983)	-	-	(127.604)
Smanjenja	-	-	(5.994)	-	(5.994)
Amortizacija	-	(5.513)	(35.020)	-	(40.533)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>164.914</b>	<b>71.461</b>	<b>111.826</b>	<b>7.100</b>	<b>355.301</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>					
Nabavna vrijednost	164.914	123.862	273.862	7.100	569.738
Akumulirana amortizacija	-	(52.401)	(162.036)	-	(214.437)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>164.914</b>	<b>71.461</b>	<b>111.826</b>	<b>7.100</b>	<b>355.301</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>					
Stanje 1. siječnja	164.914	71.461	111.826	7.100	355.301
Povećanja	-	-	3.915	-	3.915
Prijenos s ulaganja u nekretnine	-	85	-	-	85
Prijenos s imovine u pripremi	-	-	5	(5)	-
Smanjenja i otpisi	-	(1.695)	(3.627)	(7.095)	(12.417)
Amortizacija	-	(2.854)	(22.212)	-	(25.066)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>164.914</b>	<b>66.997</b>	<b>89.907</b>	<b>-</b>	<b>321.818</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>					
Nabavna vrijednost	164.914	122.205	267.355	-	554.474
Akumulirana amortizacija	-	(55.208)	(177.448)	-	(232.656)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>164.914</b>	<b>66.997</b>	<b>89.907</b>	<b>-</b>	<b>321.818</b>

Na dan 31. prosinca 2012. godine predumjovi plaćeni sa strane Grupe za nekretnine, postrojenja i opremu iznosili su 119 tisuća kuna (2011.: 45 tisuća kuna), dok Društvo u 2012. godini kao ni u 2011. nema plaćenih predumjova.

Zemljište, zgrade i oprema Grupe i Društva neto knjigovodstvene vrijednosti 341.829 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2012. godine (2011.: 393.127 tisuća kuna) založene su kao sredstvo osiguranja otplate kredita (bilješka 27).

Knjigovodstvena vrijednost zemljišta i zgrada da nije izvršena revalorizacija iznosila bi 181.890 tisuća kuna (2011.: 186.354 tisuća kuna).

## BILJEŠKA 17 – ULAGANJA U NEKRETNINE

**Društvo***(u tisućama kuna)*

	<b>Zemljište</b>	<b>Zgrade</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2011.</b>			
Nabavna vrijednost	29.588	84.231	113.819
Akumulirana amortizacija	-	(7.618)	(7.618)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>29.588</b>	<b>76.613</b>	<b>106.201</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.</b>			
Stanje 1. siječnja	29.588	76.613	106.201
Povećanja	-	477	477
Donos s nekretnina, postrojenja i opreme	42.621	84.983	127.604
Amortizacija	-	(3.703)	(3.703)
Stanje 31. prosinca	72.209	158.370	230.579
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>			
Nabavna vrijednost	72.209	263.871	336.080
Akumulirana amortizacija	-	(105.501)	(105.501)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>72.209</b>	<b>158.370</b>	<b>230.579</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>			
Stanje 1. siječnja	72.209	158.370	230.579
Povećanja	-	640	640
Prijenos na nekretnine, postrojenja i opreme	-	(85)	(85)
Smanjenja i otpisi	-	(2.625)	(2.625)
Amortizacija	-	(7.737)	(7.737)
Stanje 31. prosinca	72.209	148.563	220.772
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>			
Nabavna vrijednost	72.209	261.801	334.010
Akumulirana amortizacija	-	(113.238)	(113.238)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>72.209</b>	<b>148.563</b>	<b>220.772</b>

Na temelju trenutnih tržišnih cijena i lokacije nekretnine, Uprava je utvrdila da je fer vrijednost ulaganja u nekretnine približno jednaka neto knjigovodstvenoj vrijednosti.

Zemljište i zgrade knjigovodstvene vrijednosti 127.664 tisuća kuna (2011. 106.201 tisuća kuna) založeni su kao sredstvo osiguranja otplate financijskog najma (bilješka 27).

Na dan 31. prosinca 2012. godine, imovina pod financijskim najmom gdje je Grupa i Društvo najmoprimac iznosila je 60.935 tisuća kuna (2011.: 65.298 tisuća kuna) – vidi bilješku 27.

## BILJEŠKA 18 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Stanje 1. siječnja	971	971	427.498	165.706
Povećanja /i/	-	-	16.022	261.812
Smanjenje	-	-	-	(20)
Konsolidacija Dalekovod Ukrajina d.o.o.	(74)	-	-	-
Vrijednosno usklađenje /ii/	(897)	-	(32.995)	-
Stanje 31. prosinca	-	971	410.525	427.498

Društvo posjeduje udjele u sljedećim ovisnim društvima na dan 31. prosinca:

Naziv društva	Zemlja osnivanja	2012.	2011.	2012.	2011.
		Udjel u %		(u tisućama kuna)	
Dalekovod d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00	100,00	2.075	2.075
Dalekovod d.o.o., Mostar	Bosna i Hercegovina	100,00	100,00	210	210
Dalekovod Proizvodnja d.o.o., Dugo Selo /i/	Hrvatska	100,00	100,00	222.758	206.736
Dalekovod-projekt d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	4.614	4.614
Dalcom Engineering GmbH, Freilassing	Njemačka	100,00	100,00	372	372
Dalekovod-Polska S.A., Varšava	Poljska	100,00	100,00	2.597	2.597
Dalekovod TKS a.d., Doboj /iii/	Bosna i Hercegovina	97,25	97,25	20.344	20.344
Dalekovod Professio d.o.o., Zagreb /iv/	Hrvatska	100,00	100,00	77.029	77.029
Denacco Namibia (PTY) Ltd	Namibija	60,00	60,00	18	18
Dalekovod TIM Topusko d.d. /iv/	Hrvatska	95,81	95,81	28.059	28.059
Dalekovod – ulaganja d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	38.120	38.120
Cindal d.o.o. Doboj	Bosna i Hercegovina	95,01	95,01	5.191	5.191
Dalekovod-Adria d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	32.098	32.098
Dalekovod EMU d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	11.555	11.555
Dalekovod Libya za inženjering, zajedničko poduzeće, Libya	Libija	65,00	65,00	879	879
Dalekovod Ukrajina d.o.o.	Ukrajina	100,00	100,00	74	74
Dalekovod ApS, Grenland /v/	Grenland	100,00	100,00	124	124
Umanjenje vrijednosti ulaganja /ii/				(35.592)	(2.597)
				<b>410.525</b>	<b>427.498</b>

/i/ Društvo je tijekom 2011. godine izdvojilo poslovnu jedinicu Proizvodnja (segment) u društvo Dalekovod Proizvodnja d.o.o. (preimenovan iz Dalekovod Cinčaonica d.o.o.) i prekinulo proizvodne aktivnosti. Društvo je uvećalo vrijednost ulaganja u društvo Dalekovod Proizvodnja za iznos od 183.877 tisuća kuna što odgovara iznosu vrijednosti imovine (zaliha, opreme i novca) koja je prenesena u Dalekovod Proizvodnju prilikom izdvajanja segmenta proizvodnja. Tijekom 2012. godine ulog u ovisnom društvu Dalekovod Proizvodnja d.o.o. je povećan za iznos od 16.022 tisuću kuna.

**BILJEŠKA 18 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA (nastavak)**

/ii/ Tijekom 2012. godine Društvo je vrijednosno uskladilo uloge u ovisnim društvima Denacco Namibia (PTY) Ltd, Dalekovod-Adria d.o.o. i Dalekovod Libya. Trošak vrijednosnog usklađenja u iznosu od 32.995 tisuća kuna je iskazana u sklopu računa dobiti i gubitka (bilješka 9).

/iii/ Tijekom 2011. godine Društvo je dodatno otkupilo 4,31% dionica Dalekovod TKS Doboj od malih dioničara u vrijednosti 964 tisuće kuna.

/iv/ Društvo je tijekom 2011. godine povećalo temeljni kapital društva Dalekovod Professio d.o.o. za 76.829 tisuća kuna uplatama u novcu, prijenosom potraživanja te prijenosom udjela u društvu Dalekovod O.I.E. d.o.o. (preimenovan iz Dalekovod EKO d.o.o.).

/v/ Društvo je u 2011. godini osnovalo ovisno društvo na Grenlandu uloživši 124 tisuće kuna.

Jedna članica grupe (Dalekovod Professio d.o.o.) u svome vlasništvu ima udjele u slijedećim ovisnim društvima:

Naziv društva	Zemlja osnivanja	2012.	2011.
Udjel u %			
Dalekovod OIE d.o.o. , Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00
Voštane j.d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	-
Dalekovod breze j.d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	-
Otrić j.d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	-

Društva Voštane j.d.o.o., Dalekovod breze j.d.o.o. i Otrić j.d.o.o. nisu uključena u konsolidaciju zbog materijalno neznačajne imovine kao i obima poslovanja.

**BILJEŠKA 19a – ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Na početku godine	56.416	54.541	20.241	20.241
Dodatna ulaganja	-	1.875	-	-
Vrijednosno usklađenje (bilješka 9)	(36.175)	-	-	-
Na kraju godine	<b>20.241</b>	<b>56.416</b>	<b>20.241</b>	<b>20.241</b>

Pridružena društva su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Udio %	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Članice TLM Grupe	7	36.182	25-47	25-47
Unidal d.o.o., Vinkovci	20.234	20.234	49	49
Ukupno	<b>20.241</b>	<b>56.416</b>		

**BILJEŠKA 19b – ULAGANJA U ZAJEDNIČKE POTHVATE**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Na početku godine	76.640	19.478
Dodatna ulaganja	9.938	57.162
Konsolidacija Dalekovod OIE d.o.o.	(9.780)	-
Udio u dobiti	2.533	-
Ostalo	398	-
Na kraju godine	<b>79.729</b>	<b>76.640</b>

Grupa je tijekom 2010. godine izvršila ulaganja u zajedničke pothvate (društva posebne namjene) u iznosu 19.478 tisuća kuna čija je osnovna djelatnost proizvodnja obnovljivih izvora energije.

Tijekom 2012. godine Grupa je izvršila dodatna ulaganja u zajedničke poduhvate prijenosom potraživanja u kapital u iznosu od 9.938 (2011.: 57.162 tisuća kuna).

Popis ulaganja u zajedničke pothvate je kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Velika Popina d.o.o.	21.950	10.777
Dalekovod OIE d.o.o.	-	9.780
Eko d.o.o.	57.761	56.065
OIE Makedonija	18	18
Ukupno	<b>79.729</b>	<b>76.640</b>

**BILJEŠKA 19c – FINACIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Na početku godine	40.198	47.850	38.090	68.059
Dodatna ulaganja /i/	18.171	-	18.147	-
Smanjenje /ii/	(2.862)	(1.895)	(753)	(24.212)
Svođenje na fer vrijednost /iii/	(12.698)	(5.757)	(12.698)	(5.757)
Na kraju godine	<b>42.809</b>	<b>40.198</b>	<b>42.786</b>	<b>38.090</b>

Društvo posjeduje 8,46% udjela u zatvorenom investicijskom fondu koji je u ime Društva proveo stjecanje udjela u domaćim tvrtkama. Cilj stjecanja udjela je razvoj društava u koja se ulaže i poboljšanje njihove dugoročne pozicije na tržištu, te ostvarivanje budućih koristi ulagačima.

/i/ Društvo je tokom 2012. u zamjenu za nenaplaćena potraživanja steklo prava Ministarstva financija i Ministarstva za javne radove, obnovu i graditeljstvo. Riječ je o pravima na dodjelu određenih dionica/poslovnih udjela iz portfelja Agencije za upravljanje državnom imovinom.



**BILJEŠKA 19c – FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (nastavak)**

/ii/ Društvo je tokom 2011. godine prodalo svoje udjele u jednoj Banci i tom prilikom ostvarilo gubitak od prodaje u iznosu 150 tisuća kuna (bilješka 10).

/iii/ Društvo je na dan 31. prosinca 2012. godine izvršilo procjenu financijske imovine raspoložive za prodaju i svelo je na fer vrijednost. Smanjenje u iznosu 9.283 tisuća kuna (2011.: smanjenje od 5.757 tisuća kuna) je prikazano u revalorizacijskim rezervama (bilješka 26). Preostalo smanjenje fer vrijednosti imovine raspoložive za prodaju iznosu do 3.415 tisuće kuna prikazano u sklopu računa dobiti i gubitka (bilješka 10).

**BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA**

Računovodstvene politike za financijske instrumente su primijenjene na sljedeće stavke:

**Grupa**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Kredit i potraživanja</b>	<b>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</b>	<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
<b>31. prosinca 2012.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	355.242	-	-	<b>355.242</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	53.333	-	-	<b>53.333</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	11.186	-	-	<b>11.186</b>
Potraživanja za kamate	23	1.832	-	-	<b>1.832</b>
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	23	28.434	-	-	<b>28.434</b>
Ostala potraživanja	23	41.631	-	-	<b>41.631</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	19	-	-	42.786	<b>42.786</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	424	-	<b>424</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	17.884	-	-	<b>17.884</b>
<b>Ukupno</b>		<b>509.542</b>	<b>424</b>	<b>42.786</b>	<b>552.752</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Ostale financijske obveze</b>
<b>31. prosinca 2012.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	960.540
Financijski najam	27	140.304
Obveze prema dobavljačima	28	387.681
Ostale obveze	28	128.756
<b>Ukupno</b>		<b>1.617.281</b>

Financijski instrumenti ne uključuju poslovne odnose sa zaposlenima, potraživanja/obveze za doprinose, poreze i potraživanja/obveze za primljene predujmove.

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Grupa

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Kredit i potraživanja	Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	Ukupno
<b>31. prosinca 2011.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	433.979	-	-	<b>433.979</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	212.607	-	-	<b>212.607</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	165.623	-	-	<b>165.623</b>
Potraživanje za kamate	23	12.110	-	-	<b>12.110</b>
Ostala potraživanja	23	84.910	-	-	<b>84.910</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	19	-	-	40.198	<b>40.198</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	140	-	<b>140</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	45.935	-	-	<b>45.935</b>
<b>Ukupno</b>		<b>955.164</b>	<b>140</b>	<b>40.198</b>	<b>995.502</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	Bilješka	Ostale financijske obveze
<b>31. prosinca 2011.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	990.501
Financijski najam	27	153.335
Obveze prema dobavljačima	28	399.204
Ostale obveze	28	71.453
<b>Ukupno</b>		<b>1.614.493</b>

Financijski instrumenti ne uključuju obveze za poreze, obveze prema zaposlenicima, poreze i doprinose i predujmove.

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Društvo

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Kredit i potraživanja</b>	<b>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</b>	<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
<b>31. prosinca 2012.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	231.435	-	-	<b>231.435</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	53.333	-	-	<b>53.333</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	68.749	-	-	<b>68.749</b>
Potraživanja za kamate	23	4.101	-	-	<b>4.101</b>
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	23	21.539	-	-	<b>21.539</b>
Ostala potraživanja	23	30.949	-	-	<b>30.949</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	19	-	-	42.786	<b>42.786</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	28	-	<b>28</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	9.692	-	-	<b>9.692</b>
<b>Ukupno</b>		<b>419.798</b>	<b>28</b>	<b>42.786</b>	<b>462.612</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Ostale financijske obveze</b>
<b>31. prosinca 2012.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	725.593
Financijski najam	27	139.456
Obveze prema dobavljačima	28	338.427
Ostale obveze	28	94.985
<b>Ukupno</b>		<b>1.298.461</b>

## BILJEŠKA 20a – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Društvo

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Kredit i potraživanja</b>	<b>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</b>	<b>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	<b>Ukupno</b>
<b>31. prosinca 2011.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	23	409.301	-	-	<b>409.301</b>
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	23	212.607	-	-	<b>212.607</b>
Dani krediti i depoziti	21,23	200.063	-	-	<b>200.063</b>
Potraživanja za kamate	23	14.821	-	-	<b>14.821</b>
Ostala potraživanja	23	72.981	-	-	<b>72.981</b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	19	-	-	38.090	<b>38.090</b>
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	24	-	27	-	<b>27</b>
Novac i novčani ekvivalenti	25	30.114	-	-	<b>30.114</b>
<b>Ukupno</b>		<b>939.887</b>	<b>27</b>	<b>38.090</b>	<b>978.004</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Ostale financijske obveze</b>
<b>31. prosinca 2011.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Posudbe	27	768.890
Financijski najam	27	153.335
Obveze prema dobavljačima	28	368.415
Ostale obveze	28	56.440
<b>Ukupno</b>		<b>1.347.080</b>

**BILJEŠKA 20 b – KREDITNA SPOSOBNOST FINANIJSKE IMOVINE**

Kreditna sposobnost nedospjele i neispravljene finansijske imovine procjenjuje se na temelju povijesnih podataka.

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
<b>Potraživanja od kupaca – nedospjela i neispravljena</b>				
Stari kupci koji plaćaju unutar dospijeća	107.406	40.011	26.390	38.265
Stari kupci koji plaćaju sa zakašnjenjem	98.424	158.648	85.234	151.727
	<b>205.830</b>	<b>198.659</b>	<b>111.624</b>	<b>189.992</b>
Dani dugoročni krediti i depoziti	24.404	24.803	22.794	23.971
Potraživanja od kupaca za poslove po ugovorima	53.333	212.607	53.333	212.607
Dani krediti i depoziti	11.186	137.990	68.849	173.262
Potraživanja za kamate	1.832	12.110	4.101	14.821
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	28.434	-	21.539	-
Ostala potraživanja	41.631	87.740	30.949	75.811
	<b>366.650</b>	<b>673.909</b>	<b>313.189</b>	<b>690.464</b>

Grupa uglavnom deponira novac kod lokalnih banaka koje nemaju kreditnu ocjenu, a u većinskom su vlasništvu velikih bankovnih grupacija iz inozemstva.

**Novac u banci i depoziti**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
BBB -	-	10.060	-	6.455
BB+	3.938	-	3.448	-
Bez rejtinga	19.042	35.908	8.071	23.692
	<b>22.980</b>	<b>45.968</b>	<b>11.519</b>	<b>30.147</b>

**BILJEŠKA 21 – ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Dugoročni depoziti	1.827	33	1.827	33
Dugoročni jamstveni depoziti	18.738	11.857	18.738	11.857
Potraživanja po danim dugoročnim kreditima:				
- krediti ovisnim društvima	-	-	1.385	2.930
- robni kredit	-	514	-	514
- stambeni i ostali krediti zaposlenicima	2.318	2.976	2.229	2.896
- krediti drugim poduzećima	11.566	34.824	8.660	31.142
Ispravak vrijednosti danih dugoročnih depozita i danih kredita	(8.660)	-	(8.660)	-
Ukupno dugoročni depoziti i dani krediti	25.789	50.204	24.179	49.372
Tekuće dospijeće dugoročnih kredita i depozita (bilješka 23)	(1.385)	(25.401)	(1.385)	(25.401)
<b>Dani dugoročni krediti i depoziti</b>	<b>24.404</b>	<b>24.803</b>	<b>22.794</b>	<b>23.971</b>

**Depoziti**

Depoziti su izraženi u kunama. Tijekom godine efektivne kamatne stope za depozite bile su od 0,5% do 3,5%. Dugoročni depozit dospijeva 2015. godine.

**Robni krediti**

Robni krediti predstavljaju potraživanja od kupaca u Bosni i Hercegovini temeljem prodaje opreme i izvršenja usluga koja se pretvorena u kredit s rokom otplate do 2 godine uz kamatnu stopu od 4,5% godišnje. Krediti su otplaćeni tokom 2012. godine.

**Stambeni krediti**

Prosječna efektivna kamatna stopa na stambene kredite je 6%, a otplaćuju se u roku od 2 do 25 godina kroz obustave iz plaća zaposlenika. Stambeni krediti izraženi su u kunama sa valutnom klauzulom (EURO).

**Kredit drugima trgovačkim društvima**

Društvo je tijekom 2008. godini sklopilo Ugovor o pozajmici s TPN Sportski grad iz Splita prema kojem je dogovoren ukupan okvir pozajmice u iznosu 9.000 tisuća kuna, a vjerovnik je povukao 8.660 tisuća kuna. Pozajmica je plasirana uz eskontnu stopu koja je na dan sklapanja ugovora iznosila 9% godišnje. Kredit dospijeva jednokratno 2028. godine, dok se kamate obračunavaju uz početak plaćanja od 31. listopada 2010. godine. Zbog neizvjesnosti naplate potraživanja po ovom kreditu Društvo je tokom 2012. godine ovaj kredit vrijednosno uskladilo.

U ožujku 2010. godine Društvo je sklopilo ugovor o davanju pozajmice društvu Chemo Invest d.o.o. u ukupnom iznosu od 21.773 tisuća kuna denominiranu u eurima na rok od 2 godine i kamatnu stopu od 4,5% godišnje. Kredit je vraćen tokom 2012. godine, dok je stanje kredita na dan 31. prosinca 2011. godine iznosilo 22.591 tisuća kuna.

**BILJEŠKA 21 – ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA (nastavak)**

Promjene na rezerviranjima za umanjenje vrijednosti danih dugoročnih depozita i kredita su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Stanje 1. siječnja	-	-	-	-
Rezerviranja za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca (bilješka 9)	8.660	-	8.660	-
Stanje 31. prosinca	<b>8.660</b>	-	<b>8.660</b>	-

Knjigovodstvena i fer vrijednost danih dugoročnih kredita s fiksnom kamatnom stopom je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Dani krediti	-	8.551	-	3.048

Kalkulacija fer vrijednosti dugoročnih danih kredita Grupe i Društva s fiksnom stopom temelji se na korištenoj diskontnoj stopi od 6,25% (2011.: 6,25%).

**BILJEŠKA 22 – ZALIHE**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Sirovine	52.937	71.523	6.329	12.412
Gotovi proizvodi, poluproizvodi i proizvodnja u tijeku	76.385	96.258	1.954	5.532
Rezervni dijelovi i sitni inventar	5.437	5.595	1.819	1.978
Trgovačka roba	17.747	16.585	237	222
Predujmovi za zalihe	274	-	-	-
	<b>152.780</b>	<b>189.961</b>	<b>10.339</b>	<b>20.144</b>

Ukupni troškovi izgradnje kao i priznati dobiti (umanjeno za priznate gubitke) za sve aktivne ugovore iznose 5.051.748 tisuća kuna (2011.: 5.099.615 tisuća kuna). Troškovi sirovina i materijala iskazani u računu dobiti i gubitka prikazani su u bilješci 7.

## BILJEŠKA 23 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Potraživanja od kupaca u zemlji	404.466	275.369	275.065	228.363
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	45.866	189.901	44.366	204.831
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(95.090)	(31.291)	(87.996)	(23.893)
	355.242	433.979	231.435	409.301
Potraživanja od kupaca za poslove po ugovorima	53.333	212.607	53.333	212.607
Jamstveni depoziti – kratkoročni dio	6.567	25.004	6.567	24.994
Kratkoročni depoziti /iii/	3.270	-	-	-
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita (bilješka 21)	1.385	25.401	1.385	25.401
Dani krediti ovisnim društvima (bilješka 31)	-	-	73.921	53.717
Ostali kratkoročni krediti /i/	4.964	90.415	145	71.980
Potraživanja za kamate	4.832	12.110	9.605	14.821
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice /iv/	28.434	-	21.539	-
Ostala potraživanja	49.734	87.740	40.257	75.811
Ispravak vrijednosti ostale financijske imovine	(16.103)	(2.830)	(28.081)	(2.830)
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>491.658</b>	<b>884.426</b>	<b>410.106</b>	<b>885.802</b>
Dani predujmovi /ii/	35.462	87.588	14.780	47.438
Potraživanja od zaposlenih	646	1.880	507	656
Potraživanja za PDV	-	39.244	-	30.468
Potraživanja za nedospjeli PDV	2.017	-	1.207	-
Plaćeni troškovi budućih razdoblja	5.600	3.823	2.952	3.823
Vrijednosno usklađenje nefinancijske imovine (bilješka 9)	(6.247)	-	(6.247)	-
<b>Ukupno nefinancijska imovina</b>	<b>37.478</b>	<b>132.535</b>	<b>13.199</b>	<b>82.385</b>
	<b>529.136</b>	<b>1.016.961</b>	<b>423.305</b>	<b>968.187</b>

/i/ Ostali kratkoročni krediti i krediti dani ovisnim društvima odnose se najvećim dijelom na potraživanja od kupaca pretvorena u kredite i na kredite dane sportskim organizacijama zajedno s obračunatom kamatom po stopi od 3%-6% godišnje. Krediti su odobreni na razdoblje od 3 do 12 mjeseci, a osigurani su mjenicama i zadužnicama.

/ii/ Predujmovi su odobreni dobavljačima za nabavku materijala i opreme, kao i za pružanje usluga projektiranja.

/iii/ Kratkoročni depoziti se ugovaraju s fiksnim rokovima dospjeća i promjenjivim kamatnim stopama koje su približno jednake tržišnim stopama. Svi depoziti dospijevaju u razdoblju od godine dana nakon datuma bilance. Tijekom godine efektivne kamatne stope za depozite bile su od 2,10% do 2,25%.



**BILJEŠKA 23 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)**

/iv/ Društvo je tokom 2012. godine promijenilo način praćenja izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu. U izvještaju za 2011. godinu imovina i obveze pojedinih izdvojenih poslovnih jedinica bili su prikazivani po bruto principu, dok se u 2012. iskazuje po neto principu. Učinak navedene promjene može se vidjeti iz slijedeće tablice:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Materijalna imovina	4.962	2.372
Nematerijalna imovina	57	1.235
Dugotrajna potraživanja	16.406	23
Zalihe	1.655	4.949
Potraživanja od kupaca	38.173	1.579
Ostala kratkoročna potraživanja	47.349	15.749
Novac	12.280	20.052
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>120.882</b>	<b>45.959</b>
Dugoročne obveze	67	4.546
Obveze prema dobavljačima	67.514	3.936
Ostale kratkoročne obveze	31.762	221
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>99.343</b>	<b>8.703</b>
Neto potraživanja	21.539	37.256

Na dan 31. prosinca 2012. godine, Grupa iskazuje potraživanja od kupaca koja su dospjela i nisu ispravljena u iznosu od 143.266 tisuća kuna (2011.: 235.320 tisuća kuna), dok Društvo iskazuje takvih potraživanja u iznosu 124.470 tisuća kuna (2011.: 219.309 tisuća kuna). Ona se uglavnom sastoje od potraživanja od kupaca u vlasništvu države koji plaćaju s određenim zakašnjenjem. Starost potraživanja temelji se na danima zakašnjenja poslije datuma dospjeća i prikazana su kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Do 90 dana	98.859	47.797	73.619	44.545
Od 91 do 180 dana	10.998	29.098	10.803	27.118
Preko 180 dana	39.555	158.425	35.389	147.646
	<b>149.412</b>	<b>235.320</b>	<b>119.811</b>	<b>219.309</b>

**BILJEŠKA 23 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)**

Promjene na rezerviranjima za umanjene vrijednosti potraživanja od kupaca i ostale financijske imovine su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Stanje 1. siječnja	34.121	19.398	26.723	17.567
Rezerviranja za umanjene vrijednosti potraživanja od kupaca (bilješka 9)	78.499	16.620	89.570	9.176
Naplaćeni iznosi	(1.418)	(120)	(216)	(20)
Potraživanja isknjižena tijekom godine kao nenaplativa	(9)	(1.777)	-	-
Stanje 31. prosinca	111.193	34.121	116.077	26.723
Direktan otpis potraživanja od kupca i ostale financijske imovine (bilješka 9)	30.206	-	28.343	-

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine Grupe i Društva po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Kuna	366.734	622.741	344.231	637.302
Euro	110.847	260.105	52.090	246.920
Ostalo	14.077	1.580	13.785	1.580
<b>Ukupno</b>	<b>491.658</b>	<b>884.426</b>	<b>410.106</b>	<b>885.802</b>

Maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izvještaja je knjigovodstvena vrijednost svake skupine spomenutih potraživanja. Grupa ili Društvo posjeduju instrumente osiguranja naplate.

Fer vrijednost potraživanja od kupaca ne razlikuje se značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

**BILJEŠKA 24 – FINACIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI U RAČUNU DOBITI I GUBITKA**

Tijekom 2012. godine, Grupa je ulagala u domaće novčane fondove. Na dan 31. prosinca 2012. godine fer vrijednost ove imovine u Grupi iznosi 424 tisuća kuna (2011.: 140 tisuća kuna), a u Društvu 28 tisuća kuna (2011.: 27 tisuća kuna). Društvo tokom 2012. i 2011. godine nije ostvarilo dobit od svođenja imovine na fer vrijednost.

## BILJEŠKA 25 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Novac u bankama i u blagajni u domaćoj valuti	3.837	13.897	3.067	6.099
Novac u bankama i u blagajni u stranoj valuti	14.047	27.485	6.625	24.015
Kratkoročni depozit kod banke	-	4.553	-	-
	<b>17.884</b>	<b>45.935</b>	<b>9.692</b>	<b>30.114</b>

Ovisno o dostupnosti novca Društvo plasira kratkoročne depozite (s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće) kod raznih banaka u svrhu ostvarivanja dodatnih prihoda od kamata.

Na dan 31. prosinca 2012. godine prosječna efektivna kamatna stopa po kratkoročnim depozitima kod banaka iznosila je 2,2% (2011.: 2,3%).

Novac i novčani ekvivalenti denominiran su u valutama kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
EUR	13.126	7.257	5.872	5.173
USD	-	407	-	407
UAH	168	14.839	-	14.839
Ostale strane valute	753	4.982	753	3.596
<b>Ukupno</b>	<b>14.047</b>	<b>27.485</b>	<b>6.625</b>	<b>24.015</b>

**BILJEŠKA 26 – DIONIČKA GLAVNICA****Dionički kapital**

Dana 26. svibnja 2011. godine odlukom Uprave izvršena je dokapitalizacija Društva s isključenjem prava prvokupa izdavanjem novih nematerijaliziranih redovnih dionica na ime uz uplatu uloga u novcu i to 408.700 novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od po 100 kuna i ukupnog nominalnog iznosa od 40.870 tisuća kuna, izdane za iznos od 245 kuna po svakoj novoj redovnoj dionici, pa se temeljni kapital s dosadašnjih 229.381 tisuća kuna povećava za iznos od 40.870 tisuća kuna na iznos od 270.251 tisuće kuna.

Dodatna dokapitalizacija s isključenjem prava prvokupa je provedena temeljem odluke Uprave od 09. lipnja 2011. godine kad je povećan temeljni kapital izdavanjem novih nematerijaliziranih redovnih dionica na ime uz uplatu uloga u novcu i to 164.753 novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od po 100 kuna i ukupnog nominalnog iznosa od 16.475 tisuća kuna, izdane za iznos od 245 kuna po svakoj novoj redovnoj dionici, pa se temeljni kapital s dosadašnjih 270.251 tisuća kuna povećava za iznos od 16.475 tisuća kuna na iznos od 286.726 tisuća kuna. U 2012. godini nije bilo dodatnih aktivnosti, te je dionički kapital na dan 31. prosinca 2012. godine 286.726 tisuća kuna.

Struktura dioničara na dan 31. prosinca je slijedeća:

	<b>Broj dionica</b>			
	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Fizičke osobe	1.430.432	1.356.503	49,89%	47,31%
Fondovi - mirovinski	638.891	641.120	22,28%	22,36%
Banke	338.751	354.394	11,81%	12,36%
Telegra d.o.o.	164.753	164.868	5,75%	5,75%
Ostali	250.504	306.446	8,74%	10,69%
Vlastite dionice	43.934	43.934	1,53%	1,53%
	2.867.265	2.867.265	100,00%	100,00%

**Vlastite dionice**

Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo posjeduje 43.934 komada vlastitih dionica (2011.: 43.934).

**Premija za izdane dionice**

Po novoizdanim dionicama u 2011. godini Društvo je ostvarilo premiju od 83.151 tisuća kuna koja je umanjena za troškove izdavanja novih dionica u iznosu 2.672 tisuća kuna, te na dan 31. prosinca 2011. i 2012. godine premija za izdane dionice iznosi 80.479 tisuća kuna.

**BILJEŠKA 26 – DIONIČKA GLAVNICA (nastavak)**

**Zakonske, statutarne i ostale rezerve**

Sukladno hrvatskim zakonima, zakonska rezerva formira se kao najmanje 5% dobiti za godinu do trenutka kad ukupni iznos rezerve ne dostigne 5% dioničkog kapitala Društva. Zakonske rezerve nisu raspodjeljive.

Tijekom 2012. godine odlukom Skupštine i preraspodjelom gubitka u statutarne rezerve su se smanjile za 277.314 tisuća kuna (2011.: povećale za 2.860 tisuća kuna). Ostale rezerve sastoje se od rezervi nastalih rasporedom dobiti iz prethodnih razdoblja odlukom Skupštine i od rezervi za vlastite dionice.

**Revalorizacijske rezerve**

Na dan 31. prosinca 2012. godine Grupa i Društvo su izvršili procjenu fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju (dionice i udjele u investicijskom fondu – bilješka 19) te su sukladno računovodstvenoj politici izvršeno smanjenje revalorizacijskih rezervi za 9.282 tisuće kuna (2011.: smanjenje 5.757 tisuće kuna).

Tijekom 2011. godine Grupa i Društvo su proveli revalorizaciju vrijednosti zemljišta i zgrada na lokacijama Velika Gorica i Žitnjak, a na temelju procjene ovlaštenog vještaka. Fer vrijednost zemljišta i zgrada na lokaciji Velika Gorica utvrđena je prihodovnom metodom na temelju budućih najamnina, dok je fer vrijednost zemljišta i zgrada na lokaciji Žitnjak utvrđena troškovnom metodom, a prema cijenama na aktivnom tržištu i nedavnim tržišnim transakcijama prema uobičajenim tržišnim uvjetima. Povećanje vrijednosti zemljišta i zgrada u iznosu od 50.021 tisuća kuna priznato je u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Na kraju 2012. godine ovisno Društvo Dalekovod TKS iz Doboja izvršilo je revalorizaciju zemljišta, zgrade i postrojenja, te je iskazano povećanje vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u ukupnom iznosu 14.425 tisuća kuna (bilješka 16) priznato u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

## BILJEŠKA 27 – POSUDBE

(u tisućama kuna)	Prosječna kamatna stopa	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
		2012.	2011.	2012.	2011.
<b>Dugoročne</b>					
Kreditni banaka i ovisnih društava	5,66%	42.449	194.535	34.402	186.688
Financijski najam /i/	5,04%	113.527	135.449	112.679	135.449
		<b>155.976</b>	<b>329.984</b>	<b>147.081</b>	<b>322.137</b>
<b>Kratkoročne</b>					
Kreditni banaka i ovisnih društava	7,98%	873.975	743.795	634.439	530.031
Komercijalni zapisi	8,75%	44.116	52.171	56.752	52.171
Financijski najam /i/	5,04%	26.777	17.886	26.777	17.886
		<b>944.868</b>	<b>813.852</b>	<b>717.968</b>	<b>600.088</b>
<b>Ukupno posudbe</b>		<b>1.100.844</b>	<b>1.143.836</b>	<b>865.049</b>	<b>922.225</b>

/i/ Bruto obveze po financijskom najmu – minimalna plaćanja najma:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Do 1 godine	31.858	25.477	31.858	25.477
Između 1 i 5 godina	126.359	158.499	125.375	158.499
Preko 5 godina	-	-	-	-
	158.217	183.976	157.233	183.976
Budući financijski troškovi po financijskom najmu	(17.913)	(30.641)	(17.777)	(30.641)
<b>Sadašnja vrijednost obveza po financijskom najmu</b>	<b>140.304</b>	<b>153.335</b>	<b>139.456</b>	<b>153.335</b>

Tijekom 2012. godine Društvo je izdalo komercijalne zapise u iznos od 56,7 milijuna kuna (2011.: 52,1 milijuna kuna) u apoenima od 1,00 kune, na rok od 364 dana od dana izdavanja uz prosječni nominalni prinos od 8,75% (2011: 7,99%) godišnje.

Kreditni banaka su osigurani mjenicama i hipotekom na nekretninama, postrojenjima i opremi te ulaganjima u nekretnine (bilješke 16 i 17).

**BILJEŠKA 27 – POSUDBE (nastavak)**

Na dan 31. prosinca 2012. godine obveze Grupe za kamate po dugoročnim i kratkoročnim kreditima iznosile su 44.092 tisuće kuna (2011.: 10.695 tisuća kuna), a za Društvo 27.332 tisuće kuna (2011.: 7.124 tisuće kuna), (bilješka 28).

Posudbe Grupe u iznosu od 714.569 tisuća kuna (2011.: 756.433 tisuća kuna) izložene su promjenama kamatne stope, budući da je ugovorna kamatna stopa promjenjiva. Ostale posudbe u iznos od 386.275 tisuća kuna (2011.: 387.403 tisuće kuna) imaju fiksne kamatne stope i izložene su promjenama kamatne stope po dospijeću glavnice.

Izloženost posudbi promjenama kamatne stope na dan bilance je kako slijedi (preostale posudbe iskazane su po fiksnim stopama):

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
1 mjesec	77.659	47.711	77.659	24.576
3 mjeseca	636.493	637.024	355.934	513.605
6 mjeseci	417	71.698	417	71.698
	<b>714.569</b>	<b>756.433</b>	<b>434.010</b>	<b>609.879</b>

Knjigovodstvena i fer vrijednost dugoročnih kredita Grupe i Društva je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Knjigovodstvena vrijednost		Fer vrijednost	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Krediti banaka	141.713	117.910	138.104	112.508

Na dan 31. prosinca 2012. godine fer vrijednost dugoročnih posudbi Grupe i Društva s fiksnom kamatnom stopom iznosi 138.104 tisuća kuna (2011.: 112.508 tisuća kuna) koristeći diskontnu stopu 5,51% (2011.: 6,25%), dok je knjigovodstvena vrijednost kratkoročnih posudbi približno je jednaka fer vrijednosti jer su iskazane kamatne stope približne tekućim tržišnim kamatnim stopama.

Posudbe su denominirane u valutama kako slijedi:

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
EUR	679.780	618.043	407.460	498.301
HRK	421.064	525.793	457.589	423.924
	<b>1.100.844</b>	<b>1.143.836</b>	<b>865.049</b>	<b>922.225</b>

Otplatni plan dugoročnih kredita je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Group		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Između 1 i 5 godina	42.449	194.535	34.402	186.688
Preko 5 godina	-	-	-	-
	<b>42.449</b>	<b>194.535</b>	<b>34.402</b>	<b>186.688</b>

Završetkom predstečajne nagodbe (bilješka 33) definirat će se nova ukupna kreditna izloženost Društva i Grupe, kao i novi otplatni planovi posudbi.

## BILJEŠKA 28 – OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Obveze prema dobavljačima u zemlji	356.086	363.791	318.039	338.894
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	31.595	35.413	20.388	29.521
	<b>387.681</b>	<b>399.204</b>	<b>338.427</b>	<b>368.415</b>
Obveze za kamate	44.092	10.695	27.332	7.124
Obveze po mjenicama	919	12.777	919	12.777
Dividende (bilješka 14)	1.900	1.900	1.900	1.900
Ugovorne obveze iz stjecanja	2.810	2.810	2.810	2.810
Ostale obračunate i druge obveze	56.767	43.271	39.756	31.829
Obveze prema bankama s osnove naplaćenih garancija	22.268	-	22.268	-
Financijske obveze	516.437	470.657	433.412	424.855
Predujmovi	54.600	224.198	31.859	201.670
Obveze prema zaposlenima	18.421	23.146	9.504	16.851
Obveze za PDV	13.099	-	8.066	-
Porezi i doprinosi	16.370	10.070	4.353	4.732
Obveze za neiskorišteni godišnji odmor	3.614	-	3.615	-
Nefinancijske obveze	106.104	257.414	57.397	223.253
	<b>622.541</b>	<b>728.071</b>	<b>490.809</b>	<b>648.108</b>

Knjigovodstvena vrijednost financijskih obveza Grupe i Društva po valutama je kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2012.	2011.	2012.	2011.
Kuna	409.829	435.244	377.640	395.334
EURO	103.856	32.948	54.867	25.746
USD	649	193	649	193
Ostale strane valute	2.103	2.272	256	3.582
Ukupno	<b>516.437</b>	<b>470.657</b>	<b>433.412</b>	<b>424.855</b>

Završetkom predstečajne nagodbe (bilješka 33) definirat će se novi iznosi obveza prema dobavljačima i ostalim vjerovnicima Društva i Grupe, kao i novi rokovi dospijeca dugovanja.



**BILJEŠKA 29 – REZERVIRANJA****Grupa***(u tisućama kuna)*

	<b>Jubilarne nagrade</b>	<b>Otpremnine</b>	<b>Ostala rezerviranja</b>	<b>Ukupno</b>
Na dan 1. siječnja 2012.	<b>3.821</b>	<b>2.599</b>	<b>649</b>	<b>7.069</b>
Nova rezerviranja	283	329	1.486	2.098
Ukidanje rezerviranja	-	(235)	(534)	(769)
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>	<b>4.104</b>	<b>2.693</b>	<b>1.601</b>	<b>8.398</b>
<b>Analiza:</b>			<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Dugoročni dio			7.073	6.480
Kratkoročni dio			1.325	589
<b>Ukupno:</b>			<b>8.398</b>	<b>7.069</b>

**Društvo***(u tisućama kuna)*

	<b>Jubilarne nagrade</b>	<b>Otpremnine</b>	<b>Ukupno</b>
Na dan 1. siječnja 2012.	<b>2.142</b>	<b>1.620</b>	<b>3.762</b>
Nova rezerviranja	115	-	115
Ukidanje rezerviranja	-	(163)	(163)
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>	<b>2.257</b>	<b>1.457</b>	<b>3.714</b>
<b>Analiza:</b>		<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Dugoročni dio		3.488	3.536
Kratkoročni dio		226	226
<b>Ukupno:</b>		<b>3.714</b>	<b>3.762</b>

**Otpremnine za mirovine**

Prema Kolektivnom ugovoru Grupa ima obvezu isplatiti otpremninu zaposleniku u trenutku njegova umirovljenja. Obveza se obračunava od strane neovisnih aktuara. Značajne pretpostavke koje je koristio aktuar su kako slijedi: godišnja stopa odlazaka zaposlenika od za Grupu 5,68%, a za Društvo 2,0% (2011.: Grupa 4,83%, Društvo 2,00%), diskontna stopa 4,4% godišnje (2011.: 7,2%); dob odlaska u mirovinu je određena za svakog zaposlenika posebno uzimajući u obzir njegovu sadašnju dob i ukupno ostvareni staž (u prosjeku dob umirovljenja za muškarce korištena u izračunu iznosi 61 godine, a za žene 59 godina).

**Jubilarne nagrade**

Ovo rezerviranje odnosi se na procijenjena dugoročna primanja zaposlenih vezana za jubilarne nagrade kako je definirano u Kolektivnom ugovoru.

## BILJEŠKA 30 – NOVČANI TOK GENERIRAN IZ POSLOVANJA

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Bilješka</b>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
		<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Gubitak prije oporezivanja uključujući prestanak poslovanja		(422.167)	(274.328)	(436.935)	(274.396)
Usklađenja za:					
Amortizacija	15,16,17	50.317	54.509	39.071	36.601
Nerealizirane tečajne razlike		5.675	7.980	5.203	5.010
Rashodovanje nekretnina, postrojenja i opreme	16	29.172	4.306	12.959	3.964
Gubici od svođenja na fer vrijednost financijske imovine	10	3.415	-	3.415	-
raspoložive za prodaju					
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca i kredita	9	75.276	16.620	84.521	9.176
Vrijednosno usklađenje ostale financijske imovine	9	40.671	-	41.836	-
Vrijednosno usklađenje udjela u ovisna društva	9	897	-	32.995	-
Vrijednosno usklađenje uloga u pridružena društva	9	36.175	-	-	-
Vrijednosno usklađenje nefinancijske imovine	9	6.247	-	6.247	-
Umanjenje vrijednosti zaliha	9	11.438	-	4.270	-
Učinak promjene načina praćenja izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu	23	(20.052)	-	(20.052)	-
Rezerviranje za dugoročna primanja zaposlenih -neto	30	1.329	(1.211)	(48)	(2.520)
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	10	(2.650)	(123)	(299)	(71)
Dobit pridruženih društava	10	(2.533)	-	-	-
Gubici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti	10	-	150	-	150
Prihodi od kamata	6,11	(4.917)	(9.562)	(3.501)	(9.348)
Rashodi od kamata	11	96.214	77.674	74.092	70.007
		326.674	150.343	280.709	112.969
Promjene na obrtnom kapitalu:					
Potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja		249.114	29.774	300.240	66.768
Zaliha		20.794	164.326	586	173.409
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		(373)	51.050	(43.349)	38.699
<b>Neto novčani tok generiran iz poslovanja</b>		<b>174.042</b>	<b>121.165</b>	<b>101.251</b>	<b>117.449</b>

**BILJEŠKA 31 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA**

Strane se smatraju povezanim ako jedna strana ima sposobnost kontrole nad drugom stranom, ako je pod zajedničkom kontrolom ili ima značajan utjecaj na poslovanje druge strane.

U okviru osnovne djelatnosti Društvo obavlja poslove s povezanim stranama, koji uključuju kupnju robe i usluga, te kreditne odnose. Priroda usluga s povezanim stranama temelji se na uobičajenim komercijalnim uvjetima. Osim ovisnih društava koja su prikazani u bilješci 18, povezane strane Društva su Uprava i izvršni direktori Društva. Društvo nema krajnjeg vlasnika.

Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija Društva s ovisnim društvima su kako slijedi:

**Prihodi i rashodi**

	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od prodaje	131.865	121.346
Prihodi od najma	1.322	3.182
Prihodi od kamata	2.281	1.850
Ostali poslovni prihodi	1.215	3.371
	<u>136.683</u>	<u>129.749</u>
Troškovi materijala i usluga	23.075	13.926
Usluge	58.275	29.453
Ostali poslovni rashodi	285	2.422
Trošak kamata i negativne tečajne razlike	943	-
	<u>82.578</u>	<u>45.801</u>

Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija Društva s ovisnim društvima su kako slijedi:

**Potraživanja, obveze i krediti**

	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Potraživanja od kupaca	51.927	64.492
Ostala potraživanja	4.773	2.930
Dani kratkoročni krediti	72.537	53.717
	<u>129.237</u>	<u>121.139</u>
Obveze prema dobavljačima	48.978	11.819
Obveze za kamate	80	-
Obveza po komercijalnim zapisima	12.636	-
Primljeni krediti	46.927	2.930
	<u>108.621</u>	<u>14.749</u>

**BILJEŠKA 31 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)**

Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija Društva s pridruženim društvima su kako slijedi:

	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od kamata	17	862
Troškovi usluga	-	84
Potraživanja	517	4.036
Dani krediti	312	14.226
Obveze prema dobavljačima	4.590	5.028
Primljeni krediti	1.875	1.875

Stanja na kraju godine koja su rezultat transakcija s menadžmentom su kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Dalekovod Grupa</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>	<u>2012.</u>	<u>2011.</u>
<b>Prihodi i rashodi</b>				
Plaće	5.018	6.412	3.548	5.193
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	1.625	1.943	1.149	1.557
Ostali doprinosi i porezi	5.833	1.361	2.750	1.102
	<u>12.476</u>	<u>9.716</u>	<u>7.447</u>	<u>7.825</u>
Prihodi od kamata	-	16	-	16
<b>Dani krediti</b>				
Stambeni krediti	-	386	-	386

Stambeni krediti su odobreni na rok od 10 – 25 godina po kamatnim stopama od 3 – 4% godišnje.

**BILJEŠKA 32 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE**

Na dan 31. prosinca 2012. godine Grupa ima sklopljene ugovore čije je izvršenje počelo ali nije dovršeno. Troškovi koji tek trebaju nastati po ovim ugovorima procijenjeni su na iznos od 1.101.090 tisuća kuna (2011.: 2.613.333 tisuća kuna).

Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo su izložene potencijalnim obvezama s osnova izdanih bankovnih garancija (kao sredstvo osiguranja naplate, sigurnosti kvalitete izvedenih radova) u ukupnom iznosu od 491.058 tisuće kuna (2011.: 494.982 tisuća kuna), te su dodatno izloženi kao sudužnik kod ovisnih društava u ukupnom iznosu 523.574 tisuća kuna (2011.: 287.321 tisuća kuna).

Tijekom redovnog poslovanja, Grupa je imala nekoliko sudskih sporova, bilo kao tužitelj ili kao tuženik. Prema mišljenju Uprave i pravnog savjetnika, ti sudski sporovi neće rezultirati značajnim gubicima.

**BILJEŠKA 33 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

U listopadu 2012. godine na snagu je stupio Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi („Zakon“) kojim su jasno definirani uvjeti u kojima trgovačka društva moraju pokrenuti predstečajni postupak. Kako je nedugo poslije toga Dalekovod d.d. bio insolventan i vrijednost imovine nije pokrivala postojeće obveze (nedostatak likvidnih sredstava oko 169,1 milijun kuna). Procijenjeno je kako se u predstojećem razdoblju neće moći uredno ispunjavati dospjele obveze, te je dana 20. prosinca 2012. godine pokrenut proces predstečajne nagodbe pred nadležnom institucijama (FINA).

Dalekovod d.d. je pripremio plan financijskog restrukturiranja koji između ostalog sadrži i:

1. Opis činjenica i okolnosti iz kojih proizlazi postojanje uvjeta za otvaranje postupka predstečajne nagodbe.
2. Izračun manjka likvidnih sredstava na dan priloženih financijskih izvještaja.
3. Opis mjera financijskog restrukturiranja i izračun njegovih učinaka na manjak likvidnih sredstava.
4. Opis mjera operativnog restrukturiranja i izračun njegovih učinaka na profitabilnost poslovanja i otklanjanje insolventnosti poslovanja.
5. Plan poslovanja za razdoblje od 5 godina.
6. Planiranu bilancu stanja na zadnji dan petogodišnjeg razdoblja.
7. Prijedlog predstečajne nagodbe koji uključuje ponudu vjerovnicima koja sadrži analizu utvrđenih tražbina prema njihovoj visini i podjelu na kategorije, plan njihova namirenja kao i izračun troškova restrukturiranja.

Mjere financijskog restrukturiranja uključuju slijedeće aktivnosti:

- Djelomični prijenos duga prema bankama u „mezzanin“ (potraživanje s uvjetnim pravom konverzije u kapital ili prijenos u senior dug po posebnim uvjetima).
- Dugoročno reprogramiranje preostalog duga (izvan mezzanina) prema bankama i ostalim financijskim institucijama.
- Konverzija dijela duga prema vjerovnicima (dobavljači, država) u kapital.
- Otpuštanje pojedinih sudužništava koja opterećuje Društvo ili njegova ovisna društva.
- Prodaja non-core imovine.
- Smanjenje temeljnog kapitala radi pokrića akumuliranih gubitaka.
- Dokapitalizacija u iznosu 210 milijuna kuna uplatom u novcu radi financiranja investicija i razvoja Društva (150 milijuna kuna) te djelomičnog financiranja obrtnog kapitala (60 milijuna kuna).

**BILJEŠKA 33 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE (nastavak)**

Učinak mjera financijskog restrukturiranja su slijedeće:

- Smanjenje zaduženosti Društva u ukupnom iznosu od 338 milijuna kuna (kroz mezzanin i konverziju tražbina u kapital).
- Reprogramiranje preostalih kratkoročnih dugova u dugoročne dugove uključujući i obveze po financijskom leasingu u ukupnom iznosu 434 milijuna kuna.
- Otpis obveza za kamate i naknade u ukupnom iznosu 61 milijun kuna.
- Smanjenje sudužništva u ukupnom iznosu od 1.525,9 milijuna kuna.

Nadalje, predložene su mjere operativnog restrukturiranja koje obuhvaćaju optimizaciju radnih procesa, povećanje kontrole izvođenja projekata, kao i reorganizaciju nabave sa ciljem povećanja ciljane i ostvarene marže na projektima te smanjenje troškova poslovnih procesa podrške i režijskih troškova.

Na osnovu svih navedenih mjera izrađen je petogodišnji poslovni plan uključujući i novčane tokove koji predviđa postupan rast prihoda (7,8% godišnje) fokusiranje na segment elektroenergetskih projekata s naglaskom na inozemno tržište uz pretpostavku osiguranja bankovnih garancija za uredno izvršenje posla te avansa na inozemnim projektima. Planom je predviđa i poboljšanje EBIDTA marže s 1,2% na 9,5%. U poslovnom planu nisu uzeti u obzir učinci primjene izračuna fer vrijednosti „Mezzanina“ te njegovog klasificiranja u kapital i/ili obveze.

Od dana otvorenja predstečajnoj postupka, Društvo je vodilo pregovore sa svim vjerovnicima oko prihvatanja Plana financijskog restrukturiranja. Dana 9. travnja 2013. godine FINA je izdala rješenje kojim se utvrđuje da se Plan financijskog restrukturiranja smatra prihvaćenim i da je proveden u skladu s odredbama Zakona. Formalni završetak procesa predstečajne nagodbe se očekuje u lipnju 2013. godine kada Trgovački sud u Zagrebu treba donijeti pravomoćno rješenje (ovršnu ispravu).

Dodatno, dana 17. svibnja 2013. godine potencijalni investitor dao je obvezujuću ponudu za dokapitalizaciju Društva u iznosu 150 milijuna kuna. Obvezujuća ponuda uvjetovana je pravomoćnošću rješenja Trgovačkog suda o odobrenju sklopljene predstečajne nagodbe i donošenjem odluke Skupštine o smanjenju temeljnog kapitala radi pokrića akumuliranih gubitaka te drugim odlukama Skupštine koje će omogućiti realizaciju dogovorenih planove predstečajne nagodbe.

**20.1.3. Revidirano konsolidirano financijsko izvješće za godinu koja je završila na dan 31.12.2013.**

Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31.12.2013. prikazano je u nastavku.

**DALEKOVOD d.d.**

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE I FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I  
KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI S IZVJEŠĆEM  
NEOVISNOG REVIZORA  
31. PROSINCA 2013.**



**DALEKOVOD d.d.**

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE I FINACIJSKI IZVJEŠTAJI S IZVJEŠĆEM NEOVISNOG  
REVIZORA - 31. PROSINCA 2013.**

**SADRŽAJ**

---

GODIŠNJE IZVJEŠĆE .....	1-3
IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE .....	4
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA.....	5-7
RAČUN DOBITI I GUBITKA .....	8
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI .....	9
IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU .....	10
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA GLAVNICE .....	11-12
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA.....	13-14
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE .....	15-75

U nastavku dokumenta slijedi prikaz revidiranih financijskih izvještaja grupe Dalekovod (u daljnjem tekstu „Grupa“) i Dalekovod d.d.-a (u daljnjem tekstu „Društvo“) za 2013. godinu. Svi podaci prikazani su u kunama ukoliko nije drugačije naznačeno.

### *Pregled poslovanja*

Grupa je u 2013. godini ostvarila ukupne poslovne prihode u visini 1.170 milijuna kuna što predstavlja smanjenje od 9% u odnosu na isto razdoblje prošle godine, dok je Dalekovod d.d. ostvario prihode u visini 831 milijun kuna što predstavlja smanjenje u odnosu na 2012. od 11%. Na smanjenje ostvarenih prihoda prvenstveno je utjecao pad prometa na domaćem tržištu tj. izostanak planiranih investicija u Hrvatskoj. U 2013. godini ostvaren je gubitak iz redovnog poslovanja u iznosu od 159,4 milijuna kuna, dok je gubitak Grupe iznosio 122,2 milijuna kuna.

2013. godinu Dalekovod d.d. je proveo u procesu predstečajne nagodbe te je i ta činjenica imala značajan utjecaj na poslovanje društva i na dobivanje poslova. Postupak predstečajne nagodbe otvoren je rješenjem FINA-e dana 20. Prosinca 2012. godine. Tijekom postupka Uprava Društva je kontinuirano vodila pregovore sa vjerovnicima i na ročištu dana 2. travnja 2013. godine postignuta je nagodba s vjerovnicima. Planom predstečajne nagodbe utvrđeni su rokovi i način povrata duga vjerovnicima i osnovne mjere financijskog i operativnog restrukturiranja Društva, a sve u cilju nastavka poslovanja Dalekovod d.d. Nakon neodržavanja ročišta na Trgovačkom sudu, Dalekovod d.d. je pravnim instrumentima uspio vratiti svoj predmet na Trgovački sud u Zagrebu i dana 14. veljače 2014. godine dobio pravomoćno rješenje o sklapanju predstečajne nagodbe. Provedba plana predstečajne nagodbe odvija se prema planu u 2014. godini.

Promjene u Upravi: U rujnu 2013. godine, nakon ostavke predsjednika Uprave g. Matjaža Gorjupa, predsjednik Uprave postaje g. Goran Brajdić, dotadašnji član Uprave.

Uvođenje mjesečnog izvještavanja i poboljšanje sustava kontrolinga: S ciljem očuvanja i poboljšanja likvidnosti Grupe te unapređenja poslovanja, uvodi se izvještavanje na mjesečnoj bazi o novčanim primicima i izdacima Grupe, njihovom usporedbom s planom, očekivanim prihodima za predstojeće razdoblje te planom otplate financijskog duga (sukladno fokusu i potrebi za smanjenjem zaduženosti). Grupa također namjerava unaprijediti sustav kontrolinga kako bi se efikasno pratila provedba mjera štednje i utjecaj istih na profitabilnost Grupe.

Značajniji dobiveni poslovi: Tijekom 2013. godine i početkom 2014. godine Dalekovod d.d. je potpisao novih poslova u inozemstvu u iznosu 170 milijuna eura; i to na tržištu Kosova u iznosu od 30 milijuna eura, na tržištu Ukrajine u iznosu od 30 milijuna eura i na tržištu Poljske u iznosu od 110 milijuna eura. Svi ugovori odnose se na izgradnju dalekovodne mreže u navedenim zemljama.

### *Smjernice poslovanja za naredna razdoblja*

Plan poslovanja u budućnosti predviđa postupan oporavak prihoda poslovanja, refokusiranjem na segment elektroenergetskih projekata na domaćem tržištu, regionalnom tržištu te stranim tržištima na kojima društvo već posjeduje značajno iskustvo i reference (primarno Skandinavija i CIS itd). Na domaćem tržištu, i dalje se planiraju značajni prihodi u programu dalekovoda, trafostanica i cesta, iako znatno smanjeni u odnosu na prethodne godine.

Preduvjet za ostvarivanje pretpostavljene razine prihoda je osiguranje garancija za uredno izvršenje posla te avansnih na inozemnim projektima, kao i dokaz o raspolaganju adekvatnom likvidnošću.

Dodatno, projekcije poslovanja predviđaju značajno smanjenje fiksnih troškova poslovanja, troškova administracije i ostalih režijskih troškova poslovanja.

Projekcije poslovnog plana predviđaju poboljšanje operativnog (EBITDA) rezultata na razinu od oko 13 milijuna kuna tijekom 2014. godine, odnosno postupni rast do razine od oko 100 milijuna kuna do 2018. godine, primarno uslijed postupnog oporavka prihoda i bruto marže te planiranih troškovnih efikasnosti. Uz stabilan iznos godišnje amortizacije u projiciranom petogodišnjem razdoblju te značajno smanjenje kamate na restrukturirani dug, Dalekovod ostvaruje neto dobit iz poslovanja nakon 2014. godine.

#### ***Vlastite dionice***

U 2013. godini nije bilo stjecanja niti otpuštanja vlastitih dionica.

#### ***Ulaganje u ovisna i pridružena društva te zajedničke pothvate***

Tijekom 2013. godine osnovano je društvo Dalekovod Norge AS. Ovisno društvo, Dalekovod Proizvodnja d.o.o., je tijekom 2013. godine osnovalo ovisno društvo DalProizvodnja d.o.o. Ulaganja u ovisna društva detaljnije su prikazana u bilješci 18 financijskih izvještaja.

Ulaganja u pridružena društva detaljnije su prikazana u bilješci 19 financijskih izvještaja.

Ulaganja u zajedničke pothvate detaljnije su prikazana u bilješci 20 financijskih izvještaja.

#### ***Događaji nakon datuma bilance***

Događaji nakon datuma bilance detaljnije su objašnjeni u bilješci 34 financijskih izvještaja.

#### ***Ciljevi i politike vezani za upravljanje financijskim rizicima i kapitalnim rizikom***

Društvo i Grupa izloženi su tržišnom, cjenovnom, kreditnom i riziku likvidnosti što je zajedno sa upravljanjem kapitalnim rizikom detaljno opisano u bilješci 3 financijskih izvještaja.

#### ***Kodeks korporativnog upravljanja***

Društvo dobrovoljno primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja propisan od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA) i Zagrebačke burze d.d. Zagreb.

U 2013. godini Društvo je u bitnom dijelu pratilo i primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima te informacije koje su u interesu dioničara Društva. Obrazloženja vezana uz značajnija odstupanja, ako postoje, od pojedinih preporuka Kodeksa, Društvo iznosi u Godišnjem upitniku dostavljenom Zagrebačkoj burzi.

Sukladno odredbama ZTD-a, Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Društva održavanjem redovitih sjednica na kojima Uprava predočava odgovarajuća izvješća. Na sjednicama Nadzornog odbora raspravlja se i odlučuje o svim pitanjima iz nadležnosti tog tijela propisane ZTD-om i Statutom Društva.

Izvršeno Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova dio je godišnjeg izvješća Društva koje se podnosi Glavnoj skupštini. Dodatno, Nadzorni odbor obavlja unutarnju kontrolu i nadzor putem Revizorskog pododбора koji pruža stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi u učinkovitom izvršavanju obveza korporativnog upravljanja, upravljanja rizicima, financijskog izvješćivanja i kontrole Društva. Osim Revizijskog pododбора, u sastavu Nadzornog odbora djeluju i Pododbor za imenovanja i nagrađivanja i Pododbor za strategiju. Uprava je dužna pratiti da Društvo vodi poslovne i druge knjige i poslovnu dokumentaciju, sastavlja knjigovodstvene dokumente, realno procjenjuje imovinu i obveze, sastavlja financijska i druga izvješća u skladu s računovodstvenim propisima i standardima i važećim zakonima i propisima.

Struktura vlasništva na 31. prosinca 2013.godine:

FIZIČKE OSOBE	1.482.238
MIROVINSKI FONDOVI	638.891
BANKE	315.036
TELEGRA d.o.o.	164.753
OSTALI	222.413
VLASTITE DIONICE	43.934
UKUPNO	2.867.265

U skladu sa Statutom Društva, pravo glasa dioničara nije ograničeno na određeni postotak ili broj glasova, niti postoje vremenska ograničenja za ostvarivanje prava glasa. Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini.

Prava i obveze Društva koja proizlaze iz stjecanja vlastitih dionica ostvaruju se u skladu s odredbama ZTD-a i Statuta Društva.

Uprava Društva sastavljena je od četiri člana, Predsjednika i tri člana Uprave. Dužnost Predsjednika Uprave obavlja Goran Brajdić, dok su tri preostala člana Uprave Krešimir Anušić, Željko Lekšić i Marko Jurković.

Uprava vodi poslove Društva sukladno pozitivnim propisima, Statutu Društva i Poslovniku o radu uprave.

Upravu imenuje i opoziva Nadzorni odbor koji je na dan 31. prosinca 2013. godine bio sastavljen od sljedećih članova:

Marijan Pavlović (Predsjednik)  
Viktor Miletić  
Nataša Ivanović  
Dubravko Štimac  
Davor Doko  
Ante Ćurković

Zagreb, 23. lipnja 2014.

Goran Brajdić  
Predsjednik Uprave



**IZJAVA O ODGOVORNOSTI UPRAVE**

---

Uprava je odgovorna za pripremu financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja za svaku financijsku godinu, koji istinito i fer prikazuju financijski položaj, rezultate poslovanja te novčane tokove za to razdoblje u skladu sa primjenjivim računovodstvenim standardima te je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvenih evidencija koje omogućuju pripremanje takvih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja u bilo kojem trenutku. Uprava ima općenitu odgovornost za poduzimanje koraka u cilju očuvanja imovine te u sprječavanju i otkrivanju prijevара i ostalih nepravilnosti.

Uprava ima odgovornost odabrati prikladne računovodstvene politike u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima i dosljedno ih primjenjivati; donositi odluke i procjene koje su razumne i razborite; pripremiti financijske izvještaje temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprikladno pretpostaviti da će se nastaviti s poslovanjem.

Uprava ima odgovornost podnijeti godišnje financijske izvještaje i konsolidirane financijske izvještaje Nadzornom odboru. Nakon toga Nadzorni odbor mora odobriti godišnje financijske izvještaje i konsolidirane financijske izvještaje za njihovo podnošenje na usvajanje Glavnoj skupštini dioničara.

Financijski izvještaji i konsolidirani financijski izvještaji na stranicama 8 do 75 su odobreni od strane Uprave za predaju Nadzornom odboru na dan 23. lipnja 2014. te su dolje potpisani kako bi to potvrdili.

  
**Goran Brajdić**  
*Predsjednik Uprave*







Building a better  
working world

Ernst & Young d.o.o.  
Radnička cesta 50  
10 000 Zagreb  
Hrvatska / Croatia  
MBS: 080435407  
OIB: 58960122779  
PDV br. / VAT no.: HR58960122779

Tel: +385 1 5800 800  
Fax: +385 1 5800 888  
www.ey.com/hr

Banka / Bank:  
Erste & Steiermärkische Bank d.d.  
Jadranski trg 3A, 51000 Rijeka, Hrvatska / Croatia  
IBAN: HR3324020061100280716  
SWIFT: ESBCHR22

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Upravi i dioničarima društva Dalekovod d.d.

### Izvjешće o financijskim izvještajima

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja („financijski izvještaji“) društva Dalekovod d.d. (dalje: „Dalekovod“ ili „Društvo“) i konsolidiranih financijskih izvještaja društva Dalekovod d.d. i njegovih ovisnih društava („Grupa“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2013. godine i konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2013. godine, račun dobiti i gubitka i konsolidirani račun dobiti i gubitka, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti i konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala i konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku i konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 8 do 75).

### Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

### Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje s rezervom.

### Osnova za mišljenje s rezervom

1) U izvještaju o financijskom položaju i konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju za godinu završenu 31. prosinca 2013. godine Društvo, odnosno Grupa iskazali su potraživanja i obveze koje proizlaze iz podružnica na neto osnovi u iznosu od 45.758 tisuća kuna, odnosno 51.122 tisuća kuna (31. prosinca 2012. godine: 21.539 tisuća kuna, odnosno 28.434 tisuća kuna) kao što je navedeno u Bilješci 25 ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja. Netiranje potraživanja i obveza predstavlja odstupanje od MRS-a 1 *Prezentiranje financijskih izvještaja*, te su zbog toga na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo, odnosno Grupa podcijenili imovinu i obveze za iznos od 171.683 tisuća kuna, odnosno 177.047 tisuća kuna (31. prosinca 2012. godine: 99.343 tisuća kuna, odnosno 106.238 tisuća kuna).

2) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo u svojim financijskim izvještajima iskazuje ulaganje i potraživanja od ovisnog društva Dalekovod ulaganja d.o.o., Zagreb ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 75.032 tisuća kuna, dok Grupa iskazuje u konsolidiranim financijskim izvještajima dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi u ukupnom iznosu od 373.028 tisuća kuna. Prema MRS-u 36 - *Umanjenje imovine*, Društvo i Grupa moraju na svaki datum izvještavanja procijeniti da li postoje pokazatelji umanjenja vrijednosti imovine. Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo i Grupa nisu izvršili procjenu postojanja pokazatelja umanjenja vrijednosti imovine. Sukladno tome, nismo se mogli uvjeriti u nadoknadivost neto knjigovodstvene vrijednosti ulaganja i potraživanja Društva u iznosu od 75.032 tisuća kuna, niti u nadoknadivost neto knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe u ukupnom iznosu od 373.028 tisuća kuna.

A member firm of Ernst & Young Global Limited  
Mijenjani sud: Trgovački sud u Zagrebu; Temeljni kapital: 20.000,00 kuna, uplaćen u cijelosti;  
Članovi Uprave: Dénes Zoltán Szabó, Slaven Đuraković, Željko Faber, Zvonimir Madunić  
Applicable court: Commercial court in Zagreb; Registered share capital is 20.000,00 HRK, fully paid;  
Members of the Board: Dénes Zoltán Szabó, Slaven Đuraković, Željko Faber, Zvonimir Madunić

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Osnova za mišljenje s rezervom (nastavak)

3) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je iskazalo zemljište i zgrade u neto knjigovodstvenom iznosu 221.549 tisuća kuna vrednovanih prema revaloriziranim vrijednostima prema procjeni neovisnog procjenitelja iz 2010. godine. Računovodstvena politika Društva za vrednovanje zemljišta i zgrada određuje da se revalorizacija zemljišta i zgrada provodi najmanje svake 3 godine. Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo nije pripremilo revalorizaciju zemljišta i zgrada, te se zbog toga nismo mogli uvjeriti u fer vrijednost zemljišta i zgrada iskazanih u financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2013. godine ukupne knjigovodstvene vrijednosti 221.549 tisuća kuna niti u iznos revalorizacijske rezerve od 40.015 tisuća kuna iskazane unutar kapitala u financijskim izvještajima Društva na dan 31. prosinca 2013. godine.

4) Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa je iskazala zemljište i zgrade u neto knjigovodstvenom iznosu 523.458 tisuća kuna. Računovodstvena politika Grupe za vrednovanje zemljišta i zgrada određuje da se revalorizacija zemljišta i zgrada provodi najmanje svake 3 godine. Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa nije pripremila revalorizaciju zemljišta i zgrada, odnosno pojedina ovisna društva iskazala su zemljište i zgrade po povijesnom trošku u konsolidiranim financijskim izvještajima te se zbog toga nismo mogli uvjeriti u fer vrijednost zemljišta i zgrada iskazanih u konsolidiranim financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2013. godine ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 523.458 tisuća kuna niti u iznos revalorizacijske rezerve od 40.015 tisuća kuna iskazane unutar kapitala u konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe na dan 31. prosinca 2013. godine.

5) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je iskazalo Ulaganje u nekretnine (zemljište i zgrade) u neto knjigovodstvenom iznosu 220.874 tisuća kuna vrednovanih u skladu sa računovodstvenom politikom po povijesnom trošku. Nadalje, Društvo je unutar klase *Ulaganja u nekretnine* iskazalo zemljište i zgrade sa jedne lokacije ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 90.759 tisuća kuna revalorizirane prema procjeni neovisnog procjenitelja iz siječnja 2011. godine, što predstavlja odstupanje od MRS-a 40 *Ulaganje u nekretnine* prema kojem društvo treba odabrati računovodstvenu politiku za vrednovanje, bilo povijesni trošak ili revalorizacija i primijeniti navedeno vrednovanje na svu svoju imovinu priznatu kao ulaganje u nekretnine. Na temelju pregleda računovodstvene evidencije nismo se mogli uvjeriti za koliko je ulaganje u nekretnine Društva precijenjeno zbog toga što je Društvo umjesto vrednovanja po povijesnom trošku primijenilo revalorizaciju kod vrednovanja zemljišta i zgrada priznatih kao Ulaganje u nekretnine.

6) Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo, odnosno Grupa iskazali su revalorizacijske rezerve iz revalorizacije zemljišta i zgrada u iznosu od 50.019 tisuća kuna, odnosno 64.444 tisuća kuna, što predstavlja razliku između neto knjigovodstvene vrijednosti revaloriziranih zemljišta i zgrada i njihove fer vrijednosti. Sukladno MRS-u 12 *Porez na dobit*, Društvo i Grupa su trebali priznati odgođenu poreznu obvezu koja proizlazi iz revalorizacije imovine, što su propustili učiniti. Kao rezultat navedenog, Društvo, odnosno Grupa su na dan 31. prosinca 2012. godine precijenili revalorizacijske rezerve unutar kapitala za 10.004 tisuća kuna, odnosno 11.446 tisuća kuna i podcijenili odgođenu poreznu obvezu za isti iznos.

7) Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo i Grupa iskazali su potraživanje iz ugovora o izgradnji u iznosu od 53.333 tisuće kuna. Društvo i Grupa nisu primijenili odrednice MRS-a 11 *Ugovori o izgradnji* u izračunu stupnja dovršenosti ugovora o izgradnji što je rezultiralo precijenjenim potraživanjima za 16.714 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2012. godine i precijenjenim rezultatom za 2012. godinu za isti iznos, dok je rezultat za 2013. godinu podcijenjen za isti iznos.

8) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je priznalo prihode od usluga u iznosu od 4.350 tisuća kuna premda je usluga bila pružena u prethodnoj godini i kriteriji za priznavanje prihoda u skladu sa MRS-om 18 *Prihodi* bili su zadovoljeni na kraju prethodne godine. Sukladno tome Društvo je precijenilo prihode za 2013. godinu u iznosu od 4.350 tisuća kuna i podcijenilo ukalkulirane prihode na dan 31. prosinca 2012. godine kao i podcijenilo prihode od usluga za 2012. godinu u istom iznosu.

9) Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa je iskazala dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi u iznosu od 376.893 tisuća kuna koja uključuje i kapitalizirane zatezne kamate u iznosu od 6.878 tisuća kuna, od čega je iznos od 2.917 tisuća kuna kapitaliziran u 2012. godini. Prema MRS-u 23 *Troškovi posudbe*, zatezne kamate ne ispunjavaju uvjete za kapitalizaciju. Zbog navedenog, Grupa je na dan 31. prosinca 2013. godine precijenila imovinu u pripremi za iznos od 6.878 tisuća kuna i precijenila rezultat za 2013. godinu za iznos od 3.961 tisuća kuna, te rezultat za 2012. godinu za iznos od 2.917 tisuća kuna.



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Osnova za mišljenje s rezervom (nastavak)

10) Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa je iskazala ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu od 70.514 tisuća kuna. U prethodnim godinama Grupa nije adekvatno primijenila metodu udjela prilikom vrednovanja ulaganja u zajedničke poduhvate i kao rezultat toga Grupa je u tekućoj godini u računu dobiti i gubitka iskazala gubitak od ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu 5.067 tisuća kuna, premda se gubitak odnosi na period prije 2012. godine što je rezultiralo precijenjenom zadržanom dobiti Grupe na dan 1. siječnja 2013. godine i podcijenjenim rezultatom za 2013. godinu.

11) Društvo, odnosno Grupa iskazali su u 2013. godini troškove prethodnog razdoblja u iznosu od 5.685 tisuća kuna, odnosno 7.985 tisuća kuna, od čega se iznos od 2.768 tisuća kuna odnosi na razdoblja prije 2012. godine za Društvo i Grupu. Sukladno navedenom, Društvo je podcijenilo rezultat u računu dobiti i gubitka za 2013. godinu za iznos od 5.685 tisuća kuna i precijenilo rezultat prethodnog razdoblja za iznos od 2.917 tisuća kuna i precijenilo početno stanje zadržanih dobitaka za prethodna razdoblja za iznos od 2.768 tisuća kuna. Grupa je podcijenila rezultat u konsolidiranom računu dobiti i gubitka za 2013. godinu za iznos od 7.985 tisuća kuna i precijenila rezultat prethodnog razdoblja za iznos od 5.217 tisuća kuna i precijenila početno stanje zadržanih dobitaka za iznos od 2.768 tisuća kuna.

12) Zbog broja kvalifikacija, stanja evidencija Grupe i Društva i činjenice da nismo bili revizori financijskih izvještaja prethodne godine, nismo bili u mogućnosti utvrditi da li bi bile potrebne daljnje prilagodbe na usporednim podacima. Naše mišljenje o financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima tekućeg razdoblja stoga je modificirano zbog mogućeg učinka ovog pitanja na usporedivost iznosa tekućeg razdoblja i usporednih podataka.

### Mišljenje s rezervom

Prema našem mišljenju, osim za učinke pitanja opisanih u odjeljku s osnovom za Mišljenje s rezervom, te osim za moguće učinke pitanja opisanih u točkama 2), 3), 4), 5) i 12) u odjeljku s osnovom za Mišljenje s rezervom, financijski izvještaji i konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2013. godine, njegove financijske rezultate i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji.

### Ostala pitanja

Financijski izvještaji Društva i Grupe za godinu završenu 31. prosinca 2012. godine bili su revidirani od strane drugog revizora koji je dana 14. lipnja 2013. godine izdao modificirano mišljenje u svezi nadoknadivosti ulaganja u ovisno društvo Dalekovođ ulaganja d.o.o. i nadoknadivost dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe.

### Izvjeshće o ostalim zakonskim zahtjevima izvještavanja

Uprava Društva sastavila je Godišnje izvješće koje je prikazano na stranicama 1 do 3. Za pripremu ovog izvješća u skladu sa Zakonom o računovodstvu i za njegovu točnost odgovara Uprava Društva. Naša odgovornost odnosi se na provođenje procedura koje smatramo potrebnima za donošenje zaključka o tome da li je Godišnje izvješće usklađeno s revidiranim financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima. Naš rad kao revizora bio je ograničen na provjeru Godišnjeg izvješća u navedenom opsegu i nije uključivao pregled informacija osim onih izvedenih iz revidiranih računovodstvenih evidencija Društva i Grupe. Prema našem mišljenju, računovodstvene informacije prezentirane u Godišnjem izvješću Društva i Grupe za 2013. godinu, usklađene su, u svim značajnim odrednicama s revidiranim godišnjim financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima za istu godinu koji su prikazani na stranicama od 8 do 75.

**ERNST & YOUNG**  
d.o.o.

Zagreb, Radnička cesta 50

Berislav Horvat

Ovlašteni revizor i prokurist

Ernst & Young d.o.o., Zagreb

Republika Hrvatska

Zagreb, 23. lipnja 2014. godine



**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.**

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
		2013.	2012.	2013.	2012.
Prihodi od prodaje	5	1.145.501	1.253.799	808.533	901.487
Ostali prihodi	5, 6	23.010	27.087	22.411	29.448
Promjena vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda		(23.147)	(19.058)	(222)	(3.380)
Troškovi prodane trgovačke robe		(87.611)	(45.376)	(30.845)	(114.201)
Troškovi materijala i usluga	7	(647.293)	(905.214)	(543.112)	(683.071)
Troškovi zaposlenih	8	(259.971)	(259.414)	(149.776)	(148.682)
Amortizacija	15, 16, 17	(48.300)	(50.317)	(33.641)	(39.071)
Ostali poslovni rashodi	9	(186.435)	(341.262)	(201.869)	(292.245)
Ostali dobiti/(gubici) – neto	10	(14.311)	(6.690)	(12.744)	(9.043)
<b>Gubitak iz redovnog poslovanja</b>		<b>(98.557)</b>	<b>(346.445)</b>	<b>(141.265)</b>	<b>(358.758)</b>
Financijski prihodi	11	1.325	1.397	1.203	452
Financijski rashodi	11	(4.627)	(79.652)	(6.261)	(78.629)
		(3.302)	(78.255)	(5.058)	(78.177)
Udio u dobiti/(gubitku) pridruženih društava i zajedničkih podhvata	19, 20	(7.370)	2.533	-	-
<b>Gubitak prije oporezivanja</b>		<b>(109.229)</b>	<b>(422.167)</b>	<b>(146.323)</b>	<b>(436.935)</b>
Porez na dobit	12	(13.639)	(8.175)	(13.067)	(4.306)
<b>Neto gubitak</b>		<b>(122.868)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(441.241)</b>
<b>Neto gubitak za:</b>					
Dioničare Društva		(122.216)	(429.924)	(159.390)	(441.241)
Manjinske udjele		(652)	(418)	-	-
<b>Neto gubitak</b>		<b>(122.868)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(441.241)</b>
Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u kn)	13	(43,29)	(152,28)		

Financijske izvještaje prikazane na stranicama od 8 do 75 odobrila je Uprava 23. lipnja 2014. godine.

Goran Brajdić  
Predsjednik Uprave

**DALEKOVOD**  
dionarski društvo s ograničenom odgovornošću  
za izgradnju, održavanje i upravljanje sustavom  
distribucije električne energije u Republici Hrvatskoj  
OIB: 63275531

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni  
dio izvještaja.

**DALEKOVOD d.d.****IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.**

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	<u>Bilješka</u>	<b>Grupa Dalekovod</b>		<b>Dalekovod d.d.</b>	
		<b>2013.</b>	<b>2012.</b>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>
<b>Neto gubitak</b>		<b>(122.868)</b>	<b>(430.342)</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(441.241)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak):</b>					
(Gubici)/dobici po revalorizaciji imovine	28	(14.425)	14.425	-	-
Tečajne razlike		2.780	(224)	-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju po fer vrijednosti	28	-	(9.283)	-	(9.283)
<b>Ukupno ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak)</b>		<b>(11.645)</b>	<b>4.918</b>	<b>-</b>	<b>(9.283)</b>
<b>Ukupno sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(134.513)</b>	<b>(425.424)</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(450.524)</b>
<b>Sveobuhvatni gubitak za:</b>					
Dioničare Društva		(133.459)	(425.398)	(159.390)	(450.524)
Manjinske udjele		(1.054)	(26)	-	-
<b>Ukupno sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(134.513)</b>	<b>(425.424)</b>	<b>(159.390)</b>	<b>(450.524)</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja.

## DALEKOVOD d.d.

## IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU

NA DAN 31. PROSINCA 2013.

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Grupa Dalekovod		Dalekovod d.d.	
		2013.	2012.	2013.	2012.
<b>IMOVINA</b>					
Nematerijalna imovina	15	10.235	17.343	7.022	10.370
Nekretnine, postrojenja i oprema	16	1.032.266	1.035.631	295.289	321.818
Predujmovi		-	119	-	-
Ulaganja u nekretnine	17	-	-	220.874	220.772
Ulaganja u ovisna društva	18	-	-	314.079	410.525
Ulaganja u pridružena društva	19	16.478	20.241	20.241	20.241
Ulaganja u zajedničke pothvate	20	70.514	79.729	-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	21	28.273	42.809	28.260	42.786
Zajmovi i potraživanja	23	20.692	24.404	18.036	22.794
<b>Dugotrajna imovina</b>		<b>1.178.458</b>	<b>1.220.276</b>	<b>903.801</b>	<b>1.049.306</b>
Zalihe	24	118.169	152.780	9.444	10.339
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	25	406.064	529.136	383.036	423.305
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	26	28	424	28	28
Novac i novčani ekvivalenti	27	30.069	17.884	5.547	9.692
Potraživanje za porez na dobit		2.907	16	264	16
<b>Kratkotrajna imovina</b>		<b>557.237</b>	<b>700.240</b>	<b>398.319</b>	<b>443.380</b>
<b>Ukupna imovina</b>		<b>1.735.695</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.302.120</b>	<b>1.492.686</b>
<b>DIONIČKA GLAVNICA I OBVEZE</b>					
Dionički kapital	28	286.726	286.726	286.726	286.726
Premija na izdane dionice	28	80.479	80.479	80.479	80.479
Zakonske rezerve	28	11.652	12.838	11.487	11.487
Vlastite dionice	28	(7.773)	(7.773)	(7.773)	(7.773)
Statutarne i ostale rezerve	28	177.735	182.201	153.417	153.417
Revalorizacijske rezerve	28	40.015	64.444	40.015	50.019
Rezerve iz preračuna tečaja		1.721	(1.461)	-	-
A kumulirani gubitak		(549.760)	(429.924)	(600.631)	(441.241)
<b>Dionička glavnica</b>		<b>40.795</b>	<b>187.530</b>	<b>(36.280)</b>	<b>133.114</b>
<b>Nekontrolirajući interesi</b>		<b>(215)</b>	<b>1.203</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno dionička glavnica</b>		<b>40.580</b>	<b>188.733</b>	<b>(36.280)</b>	<b>133.114</b>
Posudbe	29	11.539	155.976	969	147.081
Rezerviranja	31	12.090	7.073	9.570	3.488
Odgodena porezna obveza	12	10.004	-	10.004	-
<b>Dugoročne obveze</b>		<b>33.633</b>	<b>163.049</b>	<b>20.543</b>	<b>150.569</b>
Posudbe	29	1.115.495	944.868	841.760	717.968
Rezerviranja	31	1.031	1.325	495	226
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	30	544.873	622.541	475.602	490.809
Obveza za porez na dobit		83	-	-	-
<b>Kratkoročne obveze</b>		<b>1.661.482</b>	<b>1.568.734</b>	<b>1.317.857</b>	<b>1.209.003</b>
<b>Ukupne obveze</b>		<b>1.695.115</b>	<b>1.731.783</b>	<b>1.338.400</b>	<b>1.359.572</b>
<b>Ukupno dionička glavnica i obveze</b>		<b>1.735.695</b>	<b>1.920.516</b>	<b>1.302.120</b>	<b>1.492.686</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja.

## DALEKOVOD d.d.

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA GLAVNICE

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## Grupa

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Dionički kapital	Prenjia na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Rezerve iz preračuna tečaja	Akumulirani gubitak	Nekontrollirajući interesi	
										Ukupno	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2012.		286.726	80.479	12.838	(7.773)	455.045	59.302	(845)	(278.179)	607.593	2.636
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	-	(429.924)	(429.924)	(418)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	-	-	-	4.526	392
Ukupno sveobuhvatna dobit/(gubitak)		-	-	-	-	-	5.142	(616)	-	-	4.918
Transakcije s vlasnicima		-	-	-	-	-	5.142	(616)	(429.924)	(425.398)	(26)
Učinci konsolidacije		-	-	-	-	3.928	-	-	-	3.928	-
Pokriivanje gubitaka iz statutarinih rezervi	28	-	-	-	-	(276.772)	-	-	278.179	1.407	(1.407)
Stanje 31. prosinca 2012.		286.726	80.479	12.838	(7.773)	182.201	64.444	(1.461)	(429.924)	187.530	1.203
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	-	(122.216)	(122.216)	(652)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	-	(11.243)	(402)
Ukupno sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	(122.216)	(133.459)	(1.054)
Transakcije s vlasnicima		-	-	-	-	-	(14.425)	3.182	(122.216)	(133.459)	(1.054)
Reinvestiranje dobiti	12	-	-	-	-	16.581	-	-	(16.581)	-	-
Priznavanje odgođene porezne obveze		-	-	-	-	-	(10.004)	-	-	(10.004)	-
Učinak konsolidacije		-	-	-	-	-	-	-	(3.112)	(3.112)	-
Priznato u kapitalu		-	-	-	-	-	-	-	(160)	(160)	-
Učinak promjene tečaja		-	-	-	-	-	-	-	-	-	(364)
Pokriivanje gubitaka iz zakonskih rezervi		-	-	(1.186)	-	-	-	-	1.186	-	-
Pokriivanje gubitaka iz statutarinih i ostalih rezervi		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2013.		286.726	80.479	11.652	(7.773)	177.735	40.015	1.721	(549.760)	40.795	(215)
											40.580

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja.

## DALEKOVOD d.d.

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA GLAVNICE

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## Društvo

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Dionički kapital	Premija na izdane dionice	Zakonske rezerve	Vlastite dionice	Statutarne i ostale rezerve	Revalorizacijske rezerve	Akumulirani gubitak	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2012.		286.726	80.479	11.487	(7.773)	430.731	59.302	(277.314)	583.638
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	(441.241)	(441.241)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	(9.283)	-	(9.283)
Ukupno sveobuhvatna dobit/(gubitak)		-	-	-	-	-	(9.283)	(441.241)	(450.524)
Transakcije s vlasnicima									
Pokrivanje gubitaka iz statutarnih rezervi	28	-	-	-	-	(277.314)	-	277.314	-
Stanje 31. prosinca 2012.		286.726	80.479	11.487	(7.773)	153.417	50.019	(441.241)	133.114
Neto gubitak		-	-	-	-	-	-	(159.390)	(159.390)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno sveobuhvatni gubitak		-	-	-	-	-	-	(159.390)	(159.390)
Transakcije s vlasnicima									
Priznavanje odgođene porezne obveze		-	-	-	-	-	(10.004)	-	(10.004)
Pokrivanje gubitaka iz statutarnih rezervi	28	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2013.		286.726	80.479	11.487	(7.773)	153.417	40.015	(600.631)	(36.280)

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja.

## DALEKOVOD d.d.

## IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)	Bilješka	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
		2013.	2012.	2013.	2012.
<b>Gubitak prije oporezivanja</b>		<b>(109.229)</b>	<b>(422.167)</b>	<b>(146.323)</b>	<b>(436.935)</b>
Usklađenja za:					
Amortizacija	15, 16, 17	46.711	50.317	32.052	39.071
Rashodovanje nekretnina, postrojenja i opreme	9	15.025	29.172	6	12.959
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	10	(514)	(2.650)	(500)	(299)
Gubici od svođenja na fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	10	14.536	3.415	14.526	3.415
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca i danih kredita	9	16.122	75.276	3.493	84.521
Vrijednosno usklađenje ostale financijske imovine	9	2.697	40.671	3.112	41.836
Vrijednosno usklađenje udjela u ovisna društva	9	-	897	96.502	32.995
Vrijednosno usklađenje udjela u pridružena društva	9	-	36.175	-	-
Vrijednosno usklađenje nefinancijske imovine	9	774	6.247	417	6.247
Vrijednosno usklađenje goodwill-a	9	3.346	-	-	-
Umanjenje vrijednosti zaliha	9	(7.312)	11.438	-	4.270
Učinak promjene načina praćenja izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu	25	-	(20.052)	-	(20.052)
Neto promjena u rezerviranjima	31	4.723	1.329	6.351	(48)
Gubitak / (dobit) pridruženih društava i zajedničkih pothvata	19, 20	7.370	(2.533)	-	-
Nerealizirane tečajne razlike		10.713	5.675	4.788	5.203
Prihodi od kamata	6, 11	(3.449)	(4.917)	(4.304)	(3.501)
Rashodi od kamata	9, 11	28.788	96.214	8.015	74.092
		30.301	(95.493)	18.135	(156.226)
<b>Promjene na obrtnom kapitalu:</b>					
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja		78.648	249.114	(7.671)	300.240
Zalihe		41.923	20.794	895	586
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		(83.336)	(373)	18.558	(43.349)
<b>Neto novčani tok generiran iz poslovanja</b>		<b>67.535</b>	<b>174.042</b>	<b>29.917</b>	<b>101.251</b>
Plaćene kamate		(23.120)	(62.817)	(8.563)	(53.884)
Plaćeni porez na dobit		(3.380)	17.472	(248)	21.112
<b>Neto novčani priljev iz redovnog poslovanja</b>		<b>41.035</b>	<b>128.697</b>	<b>21.106</b>	<b>68.479</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja.

## DALEKOVOD d.d.

## IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

(svi iznosi iskazani su u tisućama kuna)		Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	Bilješka	2013.	2012.	2013.	2012.
<b>Novčani tok od ulagačkih aktivnosti</b>					
Nabava nematerijalne imovine	15	(443)	(1.008)	(4)	(14)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme	16	(68.908)	(109.018)	(2.417)	(4.555)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		1.079	2.650	638	299
Dani depoziti		(4.669)	(1.794)	(739)	(1.794)
Dani krediti		-	(18.864)	(25.549)	(82.668)
Primljene otplate po danim kreditima		4.247	7.560	1.437	67.560
Ulaganja u ovisna društva	18	-	-	(56)	(16.021)
Primici od prodaje imovine raspoložive za prodaju		-	2.862	-	752
Primici od kamata		1.475	9.086	2.330	9.946
<b>Neto novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima</b>		<b>(67.219)</b>	<b>(108.526)</b>	<b>(24.360)</b>	<b>(26.495)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>					
Primljeni krediti		45.600	31.635	910	4.815
Otplata komercijalnih zapisa		-	(56.974)	-	(71.801)
Izdavanje komercijalnih zapisa		-	48.918	-	61.554
Otplata primljenih kredita		(6.016)	(71.801)	(994)	(39.627)
Otplata obveze po finacijskom najmu		(1.215)	-	(807)	(17.347)
<b>Neto novčani tok iz/(korišteni u) financijskih aktivnosti</b>		<b>38.369</b>	<b>(48.222)</b>	<b>(891)</b>	<b>(62.406)</b>
<b>Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>					
		<b>12.185</b>	<b>(28.051)</b>	<b>(4.145)</b>	<b>(20.422)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>					
		17.884	45.935	9.692	30.114
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	27	30.069	17.884	5.547	9.692
<b>Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>12.185</b>	<b>(28.051)</b>	<b>(4.145)</b>	<b>(20.422)</b>

**BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI**

Grupa Dalekovod (Grupa) obuhvaća matično društvo Dalekovod d.d., Zagreb i devetnaest ovisnih društava u vlasništvu matice te dodatna četiri društva u vlasništvu jednog ovisnog društva (2012.: osamnaest) – bilješka 18.

Dalekovod d.d., Zagreb (u daljnjem tekstu Društvo) je u privatnom vlasništvu, osnovano prema zakonima i propisima Republike Hrvatske. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu na adresi Marijana Čavića 4. Dionice Društva kotiraju na Zagrebačkoj burzi.

Osnovna djelatnost Društva je projektiranje, proizvodnja, izgradnja i montaža elektroenergetskih objekata, objekata cestovnog, željezničkog i gradskog prometa te telekomunikacijske infrastrukture.

Upravu Društva tijekom 2013. godine čine: gospodin Matjaž Gorjup (Predsjednik Uprave, razriješen 17. rujna 2013. godine), gospodin Krešimir Anušić (član Uprave), gospodin Marko Jurković (član Uprave), gospodin Željko Lekšić (član Uprave) i gospodin Goran Brajdić (Predsjednik Uprave imenovan 17. rujna 2013. godine, do tada član Uprave).

***Nastavak poslovanja***

Društvo je prošlo kroz proces predstečajne nagodbe, dio koje su financijski i operativni plan restrukturiranja. Obzirom da je Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu od 29. siječnja 2014. godine odobreno sklapanje predstečajne nagodbe između Društva kao dužnika i vjerovnika predstečajne nagodbe financijski izvještaji su sastavljeni temeljem vremenske neograničenosti poslovanja.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike za Grupnu, kao i za Društvo, dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

**2.1 Osnove sastavljanja**

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe i nekonsolidirani financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (MSFI) primjenom metode povijesnog troška, koji su promijenjeni obavljenom revalorizacijom zemljišta, građevinskih objekata, financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka i financijske imovine raspoložive za prodaju.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno MSFI-jevima zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe i Društva. Područja koja uključuju viši stupanj prosudbe ili složenosti, odnosno područja gdje su pretpostavke i procjene značajne za financijske izvještaje prikazana su u bilješci 4.



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

*Novi i izmijenjeni standardi i tumačenja prihvaćeni od Europske unije (EU)*

Računovodstvene politike jednake su onima iz prošle financijske godine, osim za sljedeće izmjene MSFI-a koje su stupile na snagu od 1. siječnja 2013. godine:

- *MSFI 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja - Zajmovi od države – izmjene MSFI-ja 1;*
- *MSFI 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (izmjena) – Velika hiperinflacija i brisanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI;*
- *MSFI 7 – Objave - Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza - izmjene MSFI-ja 7;*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti;*
- *MRS 12 Porezi (izmjena) – Odgođeni porez: Povrativost predmetne imovine;*
- *MRS 19 Naknade zaposlenima (izmijenjen);*
- *IFRIC 20 Troškovi uklanjanja otpada u proizvodnoj fazi kod površinskog iskopa.*

Utjecaj usvajanja ovih standarda ili tumačenja opisan je ispod.

*MSFI 1 Zajmovi od države – izmjene MSFI-ja 1*

Ove izmjene zahtijevaju od subjekata koji prvi put primjenjuju MSFI da zahtjeve MRS-a 20 *Računovodstvo državnih potpora i objavljivanje državne pomoći* na državne zajmove koji postoje u trenutku prijelaza na MSFI primjene prospektivno. Subjekti mogu odabrati retroaktivnu primjenu zahtjeva MSFI-ja 9 (ili MRS-a 39, ako je to primjenjivo) te MRS-a 20 na državne zajmove ako su informacije potrebne za takvu primjenu prikupljene u vrijeme početnog računovodstvenog priznavanja tih zajmova. Iznimka bi omogućavala subjektima koja po prvi put primjenjuju MSFI oslobađanje od retrospektivnog mjerenja državnih zajmova po kamatnoj stopi koja je niža od tržišne stope. Izmijenjeni standard nema utjecaja na Društvo i Grupu.

*MSFI 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (izmjena) – Velika hiperinflacija i brisanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI*

Međunarodni odbor za računovodstvene standarde (dalje u tekstu: „IASB“) je dao smjernice o tome na koji način poslovni subjekt treba nastaviti s prezentiranjem MSFI financijskih izvještaja kada njegova funkcionalna valuta prestane biti pod velikom inflacijom. Izmijenjeni standard nije imao učinke na Društvo i Grupu.

*MSFI 7 – Objave - Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza - izmjene MSFI-ja 7*

Ove izmjene zahtijevaju od subjekta objavu informacija o pravima na prebijanje te povezanim aranžmanima (npr. kolateralne ugovore). Ove objave bi korisnicima pružile korisne informacije za procjenu učinka aranžmana koja uključuju pravo prijeboja na financijski položaj subjekta. Nove objave zahtijevaju se za sve priznate financijske instrumente koji se prebijaju u skladu s MRS-om 32 *Financijski instrumenti: Prezentacija*. Objave se također primjenjuju na priznate financijske instrumente koji su predmetom krovnih ugovora o prijeboju ili sličnih ugovora, bez obzira na to da li se prijeboj vrši u skladu s MRS-om 32, ili ne. Ove izmjene nisu imale utjecaj na financijski položaj ili rezultat Društva i Grupe.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

*MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*

MSFI 13 utvrđuje jedinstveni izvor uputa za mjerenje fer vrijednosti. MSFI 13 ne mijenja principe kada subjekt treba koristiti fer vrijednost, nego pruža upute kako provesti mjerenje fer vrijednosti sukladno MSFI kada je fer vrednovanje obvezno ili dozvoljeno. Standard nije utjecao na financijski položaj i rezultate Društva i Grupe ali je utjecao na objave vezane za fer vrijednosti.

*MRS 12 Porezi (izmjena) – Odgođeni porez: Povrativost predmetne imovine*

Izmjena MRS-a 12 pojašnjava određivanje odgođenog poreza na ulaganje u nekretnine koje se mjeri po fer vrijednosti te uključuje oborivu pretpostavku da se odgođeni porez na ulaganje u nekretnine koje se mjeri po modelu fer vrijednosti sukladno MRS-u 40 treba odrediti na temelju činjenice da će se knjigovodstvena vrijednost te imovine nadoknaditi prodajom. Izmjena uključuje zahtjev da se odgođeni porez na imovinu koja se ne amortizira, a priznaje se po modelu revalorizacije u skladu s MRS-om 16, treba uvijek mjeriti na temelju prodaje. Nadopunjeni standard nije imao učinke na financijski položaj Društva i Grupe, njegove rezultate ili objave.

*MRS 19 Naknade zaposlenima (izmijenjen)*

IASB je izdao brojne izmjene MRS-a 19. Oni obuhvaćaju od fundamentalnih promjena kao što su uklanjanje mehanizma koridora i koncepta očekivanih povrata na imovinu plana, do jednostavnih pojašnjenja i prepravljavanja teksta. Izmjene nisu imale utjecaja na financijski položaj ili rezultate Društva i Grupe.

*IFRIC 20 Troškovi uklanjanja otpada u proizvodnoj fazi kod površinskog iskopa*

Ovo tumačenje odnosi se na uklanjanje otpadnog materijala pri iskopu rudača, tijekom proizvodne faze kod površinskog iskopa. Tumačenje se odnosi na računovodstveno prikazivanje koristi od aktivnosti uklanjanja otpada pri površinskim iskopima. Novo tumačenje nije imalo utjecaja na Društvo i Grupi.

Sljedeći standardi stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1 siječnja 2013. Proces prihvatanja standarda unutar EU prihvatio je standarde i odlučeno je da bi se standardi trebali primjenjivati, najkasnije, od financijske godine koja počinje na ili nakon 1. siječnja 2014.

- *MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmijenjen u 2011. godini);*
- *MSFI 11 Zajednički pothvati;*
- *MSFI 12 Objave o ulaganjima u drugim društvima;*
- *MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji, MRS 27 Odvojeni financijski izvještaji.*

*MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmijenjen u 2011. godini)*

Kao posljedica uvođenja novog MSFI-ja 11 *Zajednički pothvati*, te MSFI-ja 12 *Objava udjela u drugim subjektima*, MRS 28 *Ulaganja u pridružena društva* je preimenovan u MRS 28 *Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate* te opisuje primjenu metode udjela na ulaganja u zajedničke pothvate nastavno na opis ulaganja u pridružena društva.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

*MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji, MRS 27 Odvojeni financijski izvještaji*

MSFI 10 zamjenjuje dio MRS-a 27 *Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji* koji se bavi računovodstvom konsolidiranih financijskih izvještaja. Također uključuje pitanja postavljena u SIC-u 12 *Konsolidacija društava posebne namjene*. MSFI 10 uspostavlja jedinstveni kontrolni model koji se primjenjuje na sva društva uključujući i društva posebne namjene. Promjene uvedene u MSFI-ju 10 zahtijevat će od menadžmenta donošenje značajnih prosudbi prilikom određivanja društava koja su kontrolirana, i koja je sukladno tome nužno konsolidirati od strane matice, u odnosu na zahtjeve koji su postojali u MRS-u 27. Na temelju provedene uvodne analize, ne očekuje se da će MSFI 10 imati utjecaj na trenutna ulaganja Društva i članica Grupe.

*MSFI 11 Zajednički pothvati*

MSFI 11 zamjenjuje MRS 31 *Ulaganja u zajedničke pothvate* i SIC – 13 *Zajednički kontrolirana društva – nemonetarni doprinosi sudionika zajedničkog pothvata*. MSFI 11 ukida opciju priznavanja ulaganja u zajednički kontrolirane subjekte koristeći metodu proporcionalne konsolidacije. Umjesto toga, ulaganja u zajednički kontrolirane subjekte koja ispunjavaju definiciju zajedničkog pothvata trebaju se mjeriti primjenom metode udjela.

*MSFI 12 Objave o ulaganjima u drugim društvima*

MSFI 12 uključuje sve objave koje su prethodno bile dio MRS-a 27, a koje se odnose na konsolidirane financijske izvještaje, kao i sve objave koje su prethodno bile uključene u MRS 31 i MRS 28. Objave su se odnosile na informacije o ulaganjima u ovisna društva, zajedničke pothvate, pridružena društva i strukturalna društva. Standard zahtijeva i veliki broj dodatnih objava, no nema utjecaj na financijski položaj ili rezultate Društva.

**Standardi prihvaćeni od EU ali koji još nisu stupili na snagu**

*MRS 32 Prijebaj financijske imovine i financijskih obveza - izmjene MRS-a 32*

Ove izmjene pojašnjavaju značenje izraza „trenutno ima zakonski provedivo pravo prijebaja“. Izmjene također pojašnjavaju primjenu kriterija za prijebaj MRS-a 32 na sustave podmirenja (kao što su središnji sustavi klirinške kuće) koji primjenjuju sustave bruto podmirenja koji nisu istovremeni. Ne očekuje se da ove izmjene imaju utjecaj na financijski položaj ili rezultate Društva i Grupe te stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2014. godine ili kasnije.

*Investicijski subjekti (Dopune MSFI 10, MSFI 12, MRS 27 i MRS 28)*

U listopadu 2012., IASB je izdao izmjene koje stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2014. Ove dopune će se primjenjivati na investicije u ovisna društva, zajedničke pothvate i pridružena društva držana od izvještajnog subjekta koji zadovoljava definiciju investicijskog subjekta. Investicijski subjekt će voditi investicije u ovisna društva, zajedničke pothvate i pridružena društva po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u skladu s MSFI 9 (ili MRS 39, ovisno o slučaju), osim za investicije u ovisna društva, zajedničke pothvate i pridružena društva koja pružaju usluge koje se odnose samo na investicijski subjekt, a koja bi bila konsolidirana ili vođena po metodi udjela.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

Investicijski subjekt će mjeriti investiciju u drugi kontrolirani investicijski subjekt po fer vrijednosti. Društvima vlasnicima investicijskih društva, a koji sami nisu investicijski subjekti, neće biti dopušteno zadržati računovodstvo fer vrijednosti koje primjenjuje investicijski subjekt na svoje kontrolirane investicije. Za društva vlasnike, a koji nisu investicijski subjekti, postojeća opcija iz MRS-a 28 koja dopušta mjerenje investicija u pridružena društva i zajedničke pothvate po fer vrijednosti kroz račun i dobitka biti će biti zadržana. Društvo trenutno procjenjuje utjecaje koje bi ovaj standard mogao imati na financijsku poziciju i rezultate.

*Objave nadoknadivih iznosa za nefinancijsku imovinu – Izmjene MRS-a 36 Umanjenje imovine*

Ove izmjene uklanjaju neželjene posljedice MSFI-a 13 na objave zahtijevane unutar MRS-a 36. Osim toga, ove izmjene zahtijevaju objavu nadoknadivih iznosa imovine ili jedinica koje stvaraju novac za koje su gubici od umanjenja vrijednosti priznati ili ukinuti tokom razdoblja. Izmjene MRS-a 36 su na snazi retroaktivno za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2014., s time da je ranija primjena dopuštena pod uvjetom da se primjenjuje i MSFI 13.

**Standardi koji još nisu prihvaćeni od EU**

Standardi i tumačenja koja su izdana ali još nisu prihvaćena od EU do datuma izdavanja izvještaja su navedena u nastavku. Društvo namjerava primijeniti standarde kada stupe na snagu ukoliko će biti primjenjivi za društvo,

*MSFI 9 Financijski instrumenti: Klasifikacija i vrednovanje*

MSFI 9, kako je izdan, predstavlja prvu fazu rada IASB-a na zamjeni MRS-a 39 i primjenjuje se na klasifikaciju i mjerenje financijske imovine i obveza koje su definirane MRS-om 39. Većina zahtjeva MRS-a 39 primjenjiva na klasifikaciju i mjerenje financijskih obveza i prestanak priznavanja financijske imovine i obveza su prenesene nepromijenjene u MSFI 9. Standard ukida kategorije financijskih instrumenata koje trenutno postoje u MRS-u 39: raspoloživo za prodaju i držano do dospelja. Prema MSFI 9, sva financijska imovina i obveze se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove.

*Računovodstvo zaštite*

Novo poglavlje o računovodstvu zaštite dodano je MSFI-u 9. To predstavlja značajnu izmjenu računovodstva zaštite i postavlja novi model koji unosi značajna poboljšanja, uglavnom usmjeravajući računovodstvo bliže smjeru upravljanja rizicima. Također je došlo do poboljšanja u objavama vezanim za računovodstvo zaštite i upravljanjem rizika

Standard trenutno ne nagovještava obavezan datum stupanja na snagu. IASB je odučio odgoditi obveznu primjenu MSFI-a 9 dok datum cjelokupnog standarda ne bude poznat. Standard još nije prihvaćen od EU.

Primjena MSFI-a 9 će imati utjecaja na klasifikaciju i mjerenje financijske imovine ali ne i obveza Društva. Društvo će kvantificirati efekte u skladu s ostalim fazama, kada se izdaju i budu prihvaćene od EU.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**2.1 Osnove sastavljanja (nastavak)**

*IFRIC 21 Nameti*

Tumačenje je primjenjivo na sve namete osim na odljeve koji su unutar opsega ostalih standarda (npr. MRS 12) i kazni i ostalih plaćanja zbog povrede zakona. Nameti su u tumačenju definirani kao odljevi resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi, nametnute subjektima zakonima od strane vlade. Interpretacija pojašnjava da subjekt priznaje obvezu za namet kada se dogodi aktivnost koje aktivira namet u skladu sa zakonima. Također pojašnjava da se namet priznaje progresivno samo ako se aktivnost koja aktivira namet, događa tijekom određenog vremena, u skladu sa zakonima. Za namet koji se aktivira kada je dosegnuta određena minimalna razina, tumačenje pojašnjava da se obveza ne priznaje prije nego se ta razina dosegne. Tumačenje se ne dotiče računovodstva za potražnu stranu transakcije koja nastaje priznavanjem obveze za plaćanje nameta. Subjekti gledaju u druge standard da bi odlučili da li bi priznavanje obveze za plaćanje nameta rezultiralo priznavanjem imovine ili troška unutar relevantnog standarda. Tumačenje stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2014. Novo tumačenje neće imati učinka na financijske rezultate Društva i Grupe.

**2.2 Konsolidacija**

*(a) Ovisna društva*

U nekonsolidiranim financijskim izvještajima Društvo iskazuje ulaganja u ovisna društva po trošku, korigiranom za umanjene vrijednosti. Godišnje se provjerava postojanje mogućeg umanjenja troška ulaganja kada događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju da knjigovodstvena vrijednost udjela možda nije nadoknadbiva. Ulaganja u ovisna društva za koja je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

Ovisna društva su sva društva nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od polovice glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene da li Grupa ima kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu (datum stjecanja) te isključene iz konsolidacije od dana prodaje ili gubitka kontrole.

Metoda kupnje koristi se za iskazivanje stjecanja ovisnih društava od strane Grupe. Trošak kupnje mjeri se kao fer vrijednost dane imovine, izdanih glavnih instrumenata te nastalih ili preuzetih obveza na dan kupnje, uvećan za troškove neposredno povezane s kupnjom. Dan kupnje se odnosi na dan stjecanja kada je poslovna kombinacija ostvarena jednom transakcijom, a odnosi se na svaki dan kupnje udjela kada je poslovna kombinacija ostvarena u fazama postupnom kupnjom udjela.

Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnoj kombinaciji inicijalno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja, neovisno o manjinskom udjelu. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u neto stečenoj imovini ovisnog društva, iskazuje se kao goodwill. Ako je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto stečene imovine ovisnog društva, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobici od transakcija unutar društava Grupe eliminirani su pri konsolidaciji. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, osim ako postoje dokazi o umanjenju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.2 Konsolidacija (nastavak)**

*(b) Promjene u vlasništvu ovisnih društava bez gubitka kontrole*

Grupa transakcije s manjinskim dioničarima tretira kao transakcije s većinskim vlasnicima Grupe. Kod otkupa dionica od manjinskih dioničara razlika između plaćenih iznosa i pripadajućeg stečenog udjela knjigovodstvene vrijednosti neto imovine ovisnog društva iskazuju se u kapitalu. Dobici ili gubici od prodaje manjinskog udjela isto tako iskazuju se u kapitalu.

*(c) Otuđenje ovisnih društava*

Kad Grupa izgubi kontrolu ili značajan utjecaj, svi zadržani udjeli u društvu ponovno se procjenjuju na svoju fer vrijednost, uz priznavanje promjene knjigovodstvene vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Fer vrijednost je početna knjigovodstvena vrijednost u svrhu naknadnog računovodstvenog tretmana zadržanih udjela kao pridruženog društva, zajedničkog pothvata ili financijske imovine. Nadalje, svi iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu vezani za to društvo računovodstveno se tretiraju kao da je Grupa izravno prodala povezanu imovinu ili obveze. To može značiti da se iznosi prethodno priznati u ostalom sveobuhvatnom prihodu reklasificiraju u račun dobiti i gubitka. Ako se smanji vlasnički udio u pridruženom društvu, ali je zadržan značajan utjecaj, u račun dobiti i gubitka, kad je to potrebno, reklasificira se samo proporcionalni dio iznosa prethodno priznatih u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

*(d) Pridružena društva*

Pridružena društva su ona u kojima Grupa ili Društvo imaju značajan utjecaj, ali nemaju kontrolu, što u pravilu uključuje 20% do 50% prava glasa. Ulaganja u pridružena društva Grupa iskazuje prema metodi udjela, a Društvo ih iskazuje po trošku ulaganja.

Udio Grupe u dobitima ili gubicima pridruženih društava nakon stjecanja priznaje se u računu dobiti i gubitka, a udio promjena u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti nakon stjecanja priznaje se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Knjigovodstvena vrijednost ulaganja usklađuje se za kumulativne promjene nastale nakon stjecanja. Kada je udio Grupe u gubicima pridruženog društva jednak odnosno kada nadmašuje vlasnički udio u pridruženom društvu, uključujući sva neosigurana potraživanja koja čine sastavni dio neto ulaganja, Grupa ne priznaje daljnje gubitke, osim ako su za Grupu nastale obveze ili ako su izvršena plaćanja u ime pridruženog društva.

Nerealizirani dobiti od transakcija između Grupe i njegovih pridruženih društava eliminiraju se do visine udjela Grupe u pridruženim društvima. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, ukoliko transakcija ne pruža dokaze o umanjenju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike pridruženih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

*(e) Spajanja*

Metoda knjigovodstvene vrijednosti prednika se upotrebljava za provođenje spajanja kod društva pod zajedničkom kontrolom. Sadašnja vrijednost imovine i obveza Društva prednika se prenose u Društvo slijednika. Na datum spajanja transakcije i stanja između društva, kao i dobiti i gubici u međusobnim transakcijama, se poništavaju. Razlika između sadašnje vrijednosti neto spojene imovine i nepriznate imovine se priznaje kao kapital. U konsolidiranim financijskim izvještajima spajanje unutar grupe ne proizvode nikakve učinke.



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.2 Konsolidacija (nastavak)**

*(f) Zajednički pothvati*

Udjeli Grupe u zajednički kontroliranom društvu obračunavaju se korištenjem metode udjela, a početno se priznaju po trošku. Metoda udjela zahtijeva da se udio Grupe u dobiti ili gubitku nakon stjecanja priznaje u računu dobiti i gubitka, dok se promjene u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti nakon stjecanja priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Ukupne promjene nakon stjecanja usklađuju se s knjigovodstvenom vrijednošću ulaganja.

**2.3 Izvještavanje o poslovnim segmentima**

O poslovnim segmentima izvještava se sukladno internom izvještavanju izvršnom donositelju odluka. Izvršni donositelj odluka, koji je odgovoran za alokaciju resursa i ocjenjivanje uspješnosti poslovnih segmenata je Uprava Društva.

**2.4 Strane valute**

*(a) Funkcionalna i izvještajna valuta*

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem članica Grupe posluje ('funkcionalna valuta'). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu i izvještajnu valutu Društva.

*(b) Transakcije i stanja u stranoj valuti*

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja prevode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

*(c) Članice Grupe*

Rezultati poslovanja i financijsko stanje svih članica Grupe čija se funkcionalna valuta razlikuje od izvještajne valute preračunavaju se u izvještajnu valutu kako slijedi:

- (i) imovina i obveze za svaku bilancu preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- (ii) prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- (iii) sve nastale tečajne razlike priznaju se na zasebnoj poziciji unutar glavnice.

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemna ovisna društva evidentiraju se unutar 'Kumuliranih tečajnih razlika' unutar dioničkog kapitala. Prilikom djelomične ili cjelokupne prodaje inozemnog ovisnog društva ili gubitka kontrole nad ovisnim društvom, sve tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema**

Zemljište i zgrade iskazuju se po revaloriziranoj vrijednosti na osnovu periodičnih procjena (najmanje svake treće godine) obavljenih od strane nezavisnih procjenitelja. Ostala materijalna imovina, iskazana je u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Knjigovodstvena vrijednost zamijenjenog dijela prestaje se priznavati. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

Kad se knjigovodstveni iznos zemljišta i zgrada poveća kao rezultat revalorizacije, to povećanje se izravno odobrava u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti i prikazuje se u glavnici pod nazivom revalorizacijska rezerva. Revalorizacijsko smanjenje izravno tereti revalorizacijsku rezervu do iznosa do kojeg ovo smanjenje ne premašuje iznos koji postoji kao revalorizacijska rezerva za istu imovinu, sva ostala smanjenja priznaju se kao rashod u računu dobiti i gubitka.

Zemljište i imovina u izgradnji se ne amortiziraju. Amortizacija ostale imovine obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine na njenu rezidualnu vrijednost tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe kako slijedi:

	<u>Korisni vijek trajanja u godinama</u>
Zgrade	20 – 40
Oprema	5 – 10
Postrojenja	25

Rezidualna vrijednost imovine predstavlja procijenjeni iznos koji bi Grupa trenutno dobila od prodaje imovine umanjenog za procijenjeni trošak prodaje u slučaju da je imovina dosegla starost i stanje koje se očekuje na kraju vijeka trajanja imovine. Rezidualna vrijednost imovine je nula ako Grupa očekuje da će ju koristiti do kraja njenog vijeka trajanja. Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa (bilješka 2.8).

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u stavku "ostali (gubici)/dobici – neto" u račun dobiti i gubitka.

**2.6 Ulaganja u nekretnine**

Ulaganja u nekretnine odnose se uglavnom na poslovne zgrade i zemljišta koja se drže u svrhu dugoročnog stjecanja prihoda od najma ili zbog porasta njihove vrijednosti. Ulaganja u nekretnine tretiraju se kao dugotrajna ulaganja, osim ako nisu namijenjena prodaji u sljedećoj godini i kupac je identificiran, u kojem se slučaju svrstavaju u kratkotrajnu imovinu.



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.6 Ulaganja u nekretnine (nastavak)**

Ulaganja u nekretnine iskazuju se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i rezerviranje za umanjene vrijednosti, ako je potrebno. Amortizacija zgrada obračunava se primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (20 do 40 godina).

Naknadni izdaci kapitaliziraju se samo kada je vjerojatno da će Grupa od toga imati buduće ekonomske koristi i kada se trošak može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja terete račun dobiti i gubitka kada nastanu. Ukoliko Grupa počne koristiti imovinu namijenjenu prodaji, ona se reklasificira u nekretnine, postrojenja i opremu te njena knjigovodstvena vrijednost na dan reklasifikacije postaje iznos pretpostavljenog troška koji će se naknadno amortizirati.

**2.7 Nematerijalna imovina**

*(a) Goodwill*

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Zasebno iskazan goodwill godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti ili kad god postoje pretpostavke za umanjene te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije u kojoj je nastao goodwill, identificiran prema poslovnom segmentu. Ako se djelomično ili u potpunosti proda jedinica koja stvara novac, pripadajući goodwill se uključuje po knjigovodstvenoj vrijednosti neto prodane imovine kada se utvrdi dobit ili gubitak transakcije.

*(b) Računalni softver*

Softver se kapitalizira na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softvera u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe (5 godina).

**2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Godišnje se ispituje umanjene vrijednosti imovine koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira (kao što su zemljište i goodwill). Imovina koja se amortizira pregledava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknativa. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknativnog iznosa. Nadoknativni iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina, osim goodwilla, za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.9 Financijska imovina**

Grupa i Društvo klasificiraju svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, financijska imovina raspoloživa za prodaju i krediti i potraživanja. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

*(a) Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka*

Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka predstavlja financijsku imovinu namijenjenu trgovanju. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina.

Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru 'ostali (gubici)/dobici – neto' u razdoblju u kojem su nastali.

*(b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance. Financijska imovina raspoloživa za prodaju iskazuje se po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka.

Promjene u fer vrijednosti monetarne i nemonetarne financijske imovine klasificirane kao raspoložive za prodaju priznaju se u ostalu sveobuhvatnu dobit.

U slučaju glavnih vrijednosnica koje su klasificirane kao raspoložive za prodaju, značajan ili dugotrajan pad fer vrijednosti vrijednosnica ispod njihove nabavne vrijednosti uzima se u obzir prilikom razmatranja da li je vrijednost imovine umanjena. Ako takvi dokazi postoje za financijsku imovinu, kumulativni gubitak – koji se mjeri kao razlika između nabavne vrijednosti i tekuće fer vrijednosti umanjene za gubitak od umanjenja vrijednosti navedene financijske imovine koja je prethodno priznata u računu dobiti i gubitka – uklanja se iz glavnice i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti vrijednosnica raspoloživih za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u račun dobiti i gubitka u stavku 'ostali (gubici)/dobici – neto'.

Kamate na vrijednosnice raspoložive za prodaju koje su izračunate primjenom metode efektivne kamatne stope iskazuju se u računu dobiti i gubitka. Dividende na vrijednosnice raspoložive za prodaju iskazuju se u računu dobiti i gubitka kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

Na svaki datum bilance Grupa i Društvo procjenjuju postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Gubici od umanjenja vrijednosti glavnih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka ne ukidaju se u računu dobiti i gubitka.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.9 Financijska imovina (nastavak)**

*(c) Krediti i potraživanja*

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospjećem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina. Kredit i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate.

Potraživanja od kupaca i po kreditima početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjena za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa i Društvo neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima smatraju se pokazateljima umanjenja vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru „ostalih poslovnih rashoda“. Naknadno naplaćeni iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru „ostalih poslovnih rashoda“.

**2.10 Najmovi**

*(a) Grupa i Društvo su najmoprimci*

Grupa i Društvo unajmljuju određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa ili Društvo snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe sredstva ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ili Društvo ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

*(b) Grupa i Društvo su najmodavci*

Imovina dana pod poslovni najam u kojem su Grupa i Društvo najmodavci amortizira se tijekom očekivanog korisnog vijeka trajanja jednako kao slična ostala imovina. Prihod od najma evidentira se ravnomjerno tijekom trajanja najma, čak ako primici nisu ravnomjerni, osim ako ne postoji druga sustavna osnova koja bolje predstavlja vremenski okvir u kojem se sučeljavaju korist od najma i amortiziranje imovine dane u najam.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.11 Zalihe**

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na bazi normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje).

Sitni inventar i alati u potpunosti se otpisuju prilikom stavljanja u uporabu.

**2.12 Ugovori o izgradnji**

Troškovi iz ugovora priznaju se u trenutku kada nastanu.

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati.

Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti i kada je vjerojatno da će se ugovorom ostvariti prihodi, prihodi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi tijekom trajanja ugovora. Kada postoji vjerojatnost da će ukupni troškovi ugovora premašiti ukupne prihode ugovora, očekivani gubitak se odmah priznaje kao trošak.

Grupa i Društvo primjenjuje metodu stupnja dovršenosti kako bi utvrdilo odgovarajući iznos prihoda i rashoda za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju troškova iz ugovora do datuma bilance kao postotak ukupno procijenjenih troškova za svaki ugovor. Pri utvrđivanju stupnja dovršenosti isključuju se svi troškovi nastali tijekom godine, a koji se odnose na buduće poslovne aktivnosti po ugovoru te se iskazuju kao zalihe, predujmovi ili ostala imovina, ovisno o njihovoj prirodi.

Za sve ugovore u tijeku kod kojih nastali troškovi i priznati dobici (umanjeni za priznate gubitke) premašuju postupno zaračunate iznose, Grupa i Društvo bruto iznos potraživanja od naručitelja iskazuje u sklopu imovine. Postupno zaračunati iznosi koje naručitelji nisu platili i zadržani iznosi iskazani su u sklopu potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja.

Za sve ugovore u tijeku kod kojih postupno zaračunati iznosi premašuju nastale troškove i priznate dobitke (umanjene za priznate gubitke), Grupa bruto iznos obveze prema naručiteljima iskazuje u sklopu obveza.

**2.13 Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.14 Dionički kapital**

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeno za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit.

Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuje dioničku glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva sve do povlačenja dionica ili njihovog ponovnog izdavanja. Kada se takve dionice kasnije ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnicu koja se može pripisati dioničarima Društva.

**2.15 Posudbe**

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Troškovi posudbe koji se direktno odnose na nabavu, izgradnju ili proizvodnju kvalificirane imovine uključuju se u trošak te imovine. Ostali troškovi posudbe priznaju se kao rashod.

Naknade plaćene prilikom ugovaranja kredita priznaju se kao transakcijski troškovi kredita ukoliko je vjerojatno da će doći do povlačenja dijela ili cjelokupnog kredita.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ili Društvo imaju bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance.

**2.16 Porez na dobit**

Porezni trošak za godinu sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza na dobit. Porez se priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, osim ako se odnosi na stavke priznate u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti ili direktno u kapitalu. U tom slučaju, porez se priznaje u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti ili u kapitalu.

Tekući porezni trošak obračunava se na temelju poreznog zakona koji je na snazi ili se djelomično primjenjuje na dan bilance u zemljama u kojima ovisna društva i Društvo posluju i ostvaruju oporezivu dobit. Osnovicu za obračun poreza na dobit čini razlika između prihoda i rashoda koji se utvrđuju u skladu sa Zakonom. Uprava Grupe povremeno procjenjuje pojedine stavke u poreznim prijavama s obzirom na situacije u kojima su primjenjive porezne odredbe podložne tumačenju te razmatraju formiranje rezerviranja, gdje je to prikladno, na temelju očekivanog iznosa koji treba platiti Poreznoj upravi.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.17 Odgođeni porez na dobit**

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa i poreznih zakona, koji su na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

Iznos odgođenog poreza na dobit obračunava se na privremene razlike nastale temeljem ulaganja u ovisna i pridružena društva, osim kada je vrijeme ukidanja privremenih razlika kontrolirano od strane Grupe, te postoji vjerojatnost da se privremena razlika neće ukinuti u doglednoj budućnosti.

Odgođena porezna imovina i obveze netiraju se u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prijeboj tekuće porezne imovine i tekućih poreznih obveza, te kada se odgođena porezna imovina i obveze odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast istom ili različitom poreznom subjektu te kad postoji namjera podmirenja na neto osnovi.

**2.18 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

**2.19 Primanja zaposlenih**

*(a) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja*

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa i Društvo u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavljaju redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju.

Osim toga, prema Kolektivnom ugovoru Grupa i Društvo imaju obvezu isplatiti otpremninu zaposleniku u trenutku njegova umirovljenja. Obveza priznata u bilanci predstavlja sadašnju vrijednost definirane obveze umanjene za troškove minolog rada, zajedno s usklađenjima za nepriznate aktuarske dobitke ili gubitke. Definirana obveza obračunava se godišnje od strane neovisnih aktuara pomoću metode projicirane kreditne jedinice. Sadašnja vrijednost definirane obveze određena je diskontiranjem procijenjenih budućih novčanih odljeva korištenjem kamatnih stopa državnih obveznica koje su izražene u valuti u kojoj će obveze biti isplaćene i čiji uvjeti dospijea odgovaraju uvjetima pripadajuće obveze za otpremnine za mirovine.

**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.19 Primanja zaposlenih (nastavak)**

*(b) Otpremnine*

Obveze za otpremnine priznaju se kada Grupa prekine radni odnos zaposlenika prije normalnog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzelo obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dospjevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

*(c) Ostala dugoročna primanja zaposlenih*

Grupa priznaje obvezu za dugoročna primanja zaposlenih (jubilarne nagrade) ravnomjerno tijekom razdoblja u kojem je nagrada ostvarena, na temelju stvarnog broja godina radnog staža. Obveza za dugoročna primanja zaposlenih određuju se na temelju pretpostavke o broju zaposlenika kojima navedena primanja treba isplatiti, procijenjeni trošak navedenih primanja te diskontnu stopu.

**2.20 Rezerviranja**

Rezerviranja se priznaju ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti.

Gdje postoje određene slične obveze, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban izljev sredstava određuje se razmatranjem kategorije obveza u cjelini. Rezerviranje se priznaje čak iako je vjerojatnost izljeva sredstava u odnosu na bilo koju stavku koja se nalazi u istoj kategoriji obveza mala.

Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

**2.21 Priznavanje prihoda**

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja Grupe i Društva. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte. Grupa i Društvo priznaju prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa ili Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe i Društva koje su opisane u nastavku.

*(a) Prihodi od ugovora o izgradnji*

Kada ishod ugovora o izgradnji nije moguće pouzdano procijeniti, prihodi iz ugovora priznaju se samo u iznosu nastalih troškova iz ugovora za koje se očekuje da će se moći realizirati. Kad je ishod ugovora o izgradnji moguće pouzdano procijeniti i kada je vjerojatno da će se ugovorom ostvariti prihodi, prihodi iz ugovora o izgradnji priznaju se kao prihodi tijekom trajanja ugovora (bilješka 2.12).



**BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**2.21 Priznavanje prihoda (nastavak)**

*(b) Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i robe*

Prihodi od prodaje gotovih proizvoda i robe priznaju se kada Grupa i Društvo obavi isporuke robe kupcu, kada kupac prihvati isporučene proizvode i robu i kada je naplativost nastalih potraživanja prilično sigurna.

*(c) Prihodi od kamata*

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Grupa i Društvo umanjuju knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Ravnomjerno ukidanje diskonta u budućim razdobljima, priznaje se kao prihod od kamata. Prihodi od kamata od zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

*(d) Prihodi od dividendi*

Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

**2.22 Raspodjela dividendi**

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima u razdoblju u kojem su odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

**2.23 Zarada po dionici**

Zarada po dionici se obračunava dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada dioničarima Društva s prosječnim ponderiranim brojem redovitih dionica u izdanju tijekom godine.

**2.24 Porez na dodanu vrijednost**

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u bilanci na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.



**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM**

**3.1 Čimbenici financijskog rizika**

Aktivnosti koje Društvo i Grupa obavljaju izlažu ih raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključujući valutni rizik i kamatni rizik novčanog toka), cjenovnom riziku, kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Grupa i Društvo nemaju formalni program upravljanja rizicima, međutim cjelokupno upravljanje rizicima obavlja Služba financija Društva.

*(a) Tržišni rizik*

*(i) Valutni rizik*

Prihod od prodaje u inozemstvu je ostvaren pretežno u EUR-ima. Prihod od prodaje na domaćem tržištu je ostvaren u kunama. Veći dio dugoročnih i kratkoročnih kredita ugovoren je s valutnom klauzulom, odnosno vezan za EUR. Premda promjene u tečaju EUR-a u prema hrvatskoj kuni utječu na rezultate poslovanja Grupe i Društva, Uprava ne prati aktivno utjecaj valutnog rizika na poslovanje.

Na dan 31. prosinca 2013. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 1,00% u odnosu na kunu (2012.: 1,00%), a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, gubitak za razdoblje izvještavanja bio bi 3.573 tisuće kuna (2012.: 4.044 tisuće kuna) manji/(veći), uglavnom kao rezultat pozitivnih/(negativnih) tečajnih razlika nastalih preračunom potraživanja od kupaca, obveza prema dobavljačima, posudbi i novčanih deviznih sredstava izraženih u eurima.

Prema procijeni Uprave, utjecaj promjene ostalih valuta nema značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva i Grupe.

*(ii) Cjenovni rizik*

Grupa je izložena riziku ulaganja u vrijednosne papire kroz rizike fer vrijednosti i rizike promjena cijena, jer su ulaganja Grupe klasificirana u konsolidiranoj bilanci kao raspoloživa za prodaju i po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Ulaganja u vrijednosne papire klasificirana kao raspoloživa za prodaju ne kotiraju na burzi, dok se vrijednosnim papirima klasificiranim po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka trguje na burzi vrijednosnih papira bez značajnog utjecaja financijski položaj. Upravljanje rizicima koji proizlaze iz njihove fer vrijednosti i promjene cijena Grupa prati kroz tržišne transakcije i rezultate subjekta ulaganja.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)**

**3.1 Čimbenici financijskog rizika (nastavak)**

*(iii) Kamatni rizik novčanog toka kamatne stope*

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe i Društva proizlazi iz dugoročnih kredita i komercijalnih zapisa. Krediti dobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupi i Društvo riziku novčanog toka..

Grupa i Društvo kontinuirano prati promjene kamatnih stopa. Simuliraju se različite situacije uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje. Na osnovu ovih situacija, Grupa i Društvo izračunavaju utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka. U odnosu na iskazano stanje na dan 31. prosinca 2013. godine, da se efektivna kamatna stopa na primljene kredite povećala/smanjila za 0,82% na godišnjoj razini (2012.: 0,82%), gubitak nakon poreza bila bi za 249 tisuća kuna manja/veća (2012.: 2.905 tisuća kuna) kao rezultat većeg/manjeg troška kamata.

*(b) Kreditni rizik*

Imovina Grupe i Društva koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, potraživanja od kupaca i ostalim potraživanjima. Prodajne politike Grupe i Društva osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest, i to u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja. Kvalitetna struktura kupaca (većina većih kupca su tvrtke u većinskom državnom vlasništvu) kao i činjenica da je naplata od kupaca, po potrebi, regulirana bankarskim platežnim garancijama, mjenicama, akreditivima i ostalim vidovima osiguranja, gotovo u potpunosti umanjuje rizik vezan za izvjesnost naplate potraživanja od kupaca. Detaljna analiza i maksimalna izloženost kreditnom riziku iskazana je u bilješci 22. Dalje, procjene i prosudbe vezane uz kreditni rizik i umanjenje vrijednosti kredita i potraživanja su detaljnije objašnjene u bilješci 4(b).

*(c) Rizik likvidnosti*

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze, kao i obveze po kratkoročnim kreditima dospijevaju do 12 mjeseci poslije datuma bilance, dok je dospijeće dugoročnih kredita prikazano u bilješci 29.

Planom restrukturiranja u sklopu predstečajne nagodbe predviđeno je smanjenje zaduženosti i reprogramiranje obveza Društva. Pravomoćnošću rješenja predstečajne nagodbe 14. veljače 2014. provedene zadovoljeni su uvjeti za provedbom mjera financijskog restrukturiranja koji će značajno utjecati na obveze društva iskazane na dan 31. prosinca. 2013. Učinka mjera financijskog restrukturiranja predviđen planom u sklopu predstečajne nagodbe prikazan je u bilješci 34.

## BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

## 3.2 Upravljanje kapitalnim rizikom

Ciljevi Društva i Grupe prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala.

Kako bi održalo ili uskladilo strukturu kapitala, Društvo i Grupa mogu mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju dioničarima, izvršiti povrat kapitala dioničarima, izdati nove dionice ili prodati imovinu kako bi smanjilo zaduženost.

Društvo i Grupa nadziru kapital kroz praćenje pokazatelja zaduženosti. Ovaj se pokazatelj računa kao neto dug podijeljen s ukupnim kapitalom. Neto primljeni krediti (posudbe) izračunati su kao ukupni primljeni krediti (dugoročni i kratkoročni iskazani u bilanci) umanjeni za novac i novčane ekvivalente te dane kratkoročne depozite. Ukupni kapital izračunat je na način da se kapitalu i rezervama iskazanim u bilanci dodaju neto primljeni krediti.

Pokazatelj zaduženosti Društva je kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2012.
Posudbe (bilješka 29)	842.729	865.049
Novac i novčani ekvivalenti (bilješka 27)	(5.547)	(9.692)
Neto posudbe	837.182	855.357
Kapital i rezerve	(36.280)	133.114
<b>Ukupno kapital i neto posudbe</b>	<b>800.902</b>	<b>988.471</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti Društva</b>	<b>104,5%</b>	<b>86,5%</b>

Pokazatelj zaduženosti Grupe je kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	31. prosinca 2013.	31. prosinca 2012.
Posudbe (bilješka 29)	1.127.034	1.100.844
Novac i novčani ekvivalenti (bilješka 27)	(30.069)	(17.884)
Neto posudbe	1.096.965	1.082.960
Kapital i rezerve	40.580	188.733
<b>Ukupno kapital i neto posudbe</b>	<b>1.137.545</b>	<b>1.271.693</b>
<b>Pokazatelj zaduženosti Grupe</b>	<b>96,4%</b>	<b>85,2%</b>

## BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)

## 3.3 Procjena fer vrijednosti

Grupa je od 1. siječnja 2009. godine usvojila dodatak MSFI-u 7 za financijske instrumente koji se u bilanci mjere po fer vrijednosti. MSFI 7 zahtijeva objavljivanje mjerenja fer vrijednosti po razinama u skladu sa sljedećom hijerarhijom:

- Kotirane cijene (nekorrigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze (razina 1).
- Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1, a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu, bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena) (razina 2).
- Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (tj. nevidljivi inputi) (razina 3).

Tablica u nastavku prikazuje imovinu Grupe i Društva po fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2013. i 2012. godine:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Grupa</b>				
<b>31. prosinca 2013.</b>				
Kotirana društva	44	16.690	13	16.747
Nekotirana društva	-	11.554	-	11.554
<b>Ukupno</b>	<b>44</b>	<b>28.244</b>	<b>13</b>	<b>28.301</b>
<b>31. prosinca 2012.</b>				
Kotirana društva	68	19.201	396	19.665
Nekotirana društva	-	23.567	-	23.567
<b>Ukupno</b>	<b>68</b>	<b>42.768</b>	<b>396</b>	<b>43.232</b>
<b>Društvo</b>				
<b>31. prosinca 2013.</b>				
Kotirana društva	44	16.690	-	16.734
Nekotirana društva	-	11.554	-	11.554
<b>Ukupno</b>	<b>44</b>	<b>28.244</b>	<b>-</b>	<b>28.288</b>
<b>31. prosinca 2012.</b>				
Kotirana društva	45	19.201	-	19.246
Nekotirana društva	-	23.568	-	23.568
<b>Ukupno</b>	<b>45</b>	<b>42.769</b>	<b>-</b>	<b>42.814</b>

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene poznate temeljem burze, aktivnosti brokera, industrijske skupine ili regulatorne agencije, a te cijene predstavljaju stvarne i redovite tržišne transakcije prema uobičajenim trgovačkim uvjetima.

**BILJEŠKA 3 – UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZIKOM (nastavak)**

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer: OTC derivativi) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Ako se jedan ili više značajnih inputa ne temelji na vidljivim tržišnim podacima, instrument se uključuje u razinu 3.

**BILJEŠKA 4 – KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PROSUDBE**

Grupa izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima. U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini.

*(a) Priznavanje prihoda*

Grupa primjenjuje metodu stupnja dovršenosti kako bi utvrdilo odgovarajući iznos prihoda iz ugovora o izgradnji za određeno razdoblje. Stupanj dovršenosti mjeri se na temelju troškova iz ugovora do datuma bilance kao postotak ukupno procijenjenih troškova za svaki ugovor (bilješka 5).

*(b) Umanjenje vrijednosti kredita i potraživanja*

Grupa i Društvo na godišnjoj osnovi pregledavaju portfelj kredita i potraživanja radi procjene umanjenja vrijednosti. Tijekom procjene priznavanja umanjenja vrijednosti u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, Grupa i Društvo procjenjuju postoje li vidljivi podaci koji ukazuju na postojanje mjerljivog umanjenja budućih novčanih tokova portfelja zajmova i potraživanja prije ustanovljavanja umanjenja vrijednosti pojedinog zajma ili potraživanja u navedenom portfelju (bilješka 9).

*(c) Korisni vijek trajanja materijalne imovine*

Uprave Društva i članica Grupe utvrđuje i pregledava korisni vijek uporabe i pripadajući trošak amortizacije za materijalnu imovinu. Ova procjena se temelji na procijenjenom preostalom korisnom vijeku uporabe imovine i mogla bi se značajno promijeniti kao rezultat tehničkih inovacija i aktivnosti konkurencije. Uprava će povećati trošak amortizacije ukoliko procijeni da je korisni vijek uporabe imovine niži nego prije procjene ili će otpisati zastarjelu i odbačenu imovinu (bilješka 2.5).

*(d) Sudske tužbe i postupci*

Rezerviranja za sudske tužbe i postupke iskazuju se na temelju najbolje procjene Uprave vezane za potencijalne gubitke nakon savjetovanja s odvjetnikom (bilješka 31).

## BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA

Grupa zasebno prati i iskazuje poslovne rezultate osnovnih poslovnih segmenata Grupe, Proizvodnje i Izgradnje, čije su poslovne aktivnosti međusobno povezane u cilju ostvarivanja dobiti Grupe.

1. Segment Proizvodnje čine kovačnica, ljevaonica, laboratorij za kontrolu kvalitete, proizvodnja i prodaja metalnih konstrukcija te proizvodnja i prodaja ovjesne i spojne opreme.
2. Segment Izgradnje bavi se uslugom izgradnje i projektiranja elektroenergetskih i distribucijskih objekata, transformatorskih stanica, polaganjem podzemnih i podmorskih energetskih i telekomunikacijskih kabela, postavljanjem rasvjete, montažom antenskih, televizijskih i telekomunikacijskih stupova te radovima vezanim uz izgradnju autocesta.

Uprava prati rezultate poslovanja pojedinih poslovnih segmenata radi donošenja odluka o raspodjeli resursa i ocjenjivanja uspjeha. Ocjenjivanje uspjeha segmenata temeljeno je na bruto poslovnom prihodu iz poslovanja te ostvarenoj dobiti iz redovnih aktivnosti kao što je i objašnjeno u sljedećoj tablici. Na razini Grupe upravlja se prihodima i rashodima od financiranja, udjelom u dobiti zajedničkih pothvata i porezom na dobit te oni nisu alocirani po poslovnim segmentima.

*Rezultat poslovanja Grupe po poslovnim segmentima**(u tisućama kuna)*

	Izgradnja	Proizvodnja	Ostalo	Ukupno
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.				
Bruto poslovni prihodi	1.026.950	283.608	5.500	1.316.058
Prihodi između segmenata /i/	(68.856)	(101.167)	(534)	(170.557)
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>958.094</b>	<b>182.441</b>	<b>4.966</b>	<b>1.145.501</b>
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja prije amortizacije	8.146	(48.060)	(10.343)	(50.257)
Amortizacija	(34.872)	(13.235)	(193)	(48.300)
<b>Gubitak iz redovnog poslovanja</b>	<b>(26.726)</b>	<b>(61.295)</b>	<b>(10.536)</b>	<b>(98.557)</b>

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

Bruto poslovni prihodi	1.226.642	388.996	5.800	1.621.438
Prihodi između segmenata /i/	(339.651)	(27.988)	-	(367.639)
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>886.991</b>	<b>361.008</b>	<b>5.800</b>	<b>1.253.799</b>
Dobitak/(gubitak) iz redovnog poslovanja prije amortizacije	(266.747)	(162)	(29.219)	(296.128)
Amortizacija	(40.724)	(9.516)	(77)	(50.317)
<b>Gubitak iz redovnog poslovanja</b>	<b>(307.471)</b>	<b>(9.678)</b>	<b>(29.296)</b>	<b>(346.445)</b>

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA (nastavak)**

/i/ Prodaja među segmentima se eliminira prilikom konsolidacije.

	2013.	2012.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Prihodi od prodaje po segmentima	1.310.558	1.615.638
Potraživanja među segmentima	(170.023)	(367.639)
Nealocirano:		
Ostalo	5.500	5.800
Potraživanja među segmentima	(534)	-
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>1.145.501</b>	<b>1.253.799</b>

Obveze raspoređene po segmentima se ne objavljuju budući da se iste prezentiraju izvršnom donositelju odluka samo na grupnoj razini.

/ii/ Prihodi od prodaje raspoređeni su po zemljopisnim područjima na temelju sjedišta kupca.

	2013.		2012.	
	<i>(u tisućama kuna)</i>	%	<i>(u tisućama kuna)</i>	%
Hrvatska	459.887	40,15	601.996	48,02
Norveška	261.035	22,79	273.371	21,80
Ukrajina	127.161	11,10	47.856	3,82
Slovenija	104.672	9,14	187.317	14,94
Bosna i Hercegovina	85.286	7,45	47.991	3,83
Saudijska Arabija	46.631	4,07	56.307	4,49
Crna Gora	10.066	0,88	12.330	0,98
Švedska	7.582	0,66	12.832	1,02
Oman	5.496	0,48	7.769	0,62
Srbija	3.411	0,30	4.063	0,32
Ostalo inozemstvo	34.274	2,98	1.967	0,16
<b>Ukupno</b>	<b>1.145.501</b>	<b>100,00</b>	<b>1.253.799</b>	<b>100,00</b>

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 5 – INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA (nastavak)**

/iii/ Prihodi od prodaje po sektorima su kako slijedi:

	2013.	2012.
	<i>(u tisućama kuna)</i>	
Energetika	668.812	725.894
Ceste	253.903	174.889
Hale i objekti	18.603	97.243
Željeznice	8.682	28.289
Telekomunikacije	2.691	288
Prodaja metalnih konstrukcija	72.992	78.856
Prodaja ovjesne i spojne opreme	94.072	117.406
Ostalo	25.746	30.934
<b>Ukupno</b>	<b>1.145.501</b>	<b>1.253.799</b>

Prihodi od ugovora u izgradnji iznose 958.094 tisuće kuna (2012.: 886.991 tisuću kuna).

Predumjmovi primljeni za projekte u izgradnji koji su aktivni na datum izvještavanja iskazani su unutar predumjmovu u sklopu bilješke 30 te iznose 9.565 tisuća kuna (2012.: 9.502 tisuće kuna).

Od ukupnog iznosa jamstvenih depozita, iskazanih unutar bilješki 23 i 25, 30.064 tisuće kuna se odnosu na jamstvene depozite (retencije) za ugovore u izgradnji koji su aktivni na datum izvještavanja (2012.: 24.456 tisuća kuna).

**BILJEŠKA 6 – OSTALI PRIHODI**

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
<i>(u tisućama kuna)</i>	2013.	2012.	2013.	2012.
Prihodi od kamata	2.086	3.520	3.101	3.049
Prihod od zateznih kamata	38	5.511	-	5.511
Naplate osiguranja	816	2.710	749	2.593
Prihodi od najma	299	724	4.831	5.310
Prihodi od ukidanja rezerviranja	4.485	123	3.096	48
Viškovi po inventurama	1.066	802	-	39
Ostali prihodi iz poslovanja	14.220	13.697	10.634	12.898
	<b>23.010</b>	<b>27.087</b>	<b>22.411</b>	<b>29.448</b>

Prihodi od najma Društva ostvaruju se po osnovi ulaganja u nekretnine (bilješka 17).



**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 7 – TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
<b>Sirovine i materijal</b>				
Sirovine i materijal	173.101	386.760	140.322	185.967
Energija	21.355	21.810	11.170	12.646
Rezervni dijelovi i sitni inventar	6.165	3.646	4.023	2.196
	200.621	412.216	155.515	200.809
<b>Vanjske usluge</b>				
Vanjske proizvodne usluge	407.631	456.363	363.620	463.320
Prijevoz	11.871	12.296	5.612	4.330
Popravci i održavanje	12.820	10.164	10.121	7.982
Troškovi promidžbe	246	1.375	10	626
Zakupnine	8.616	7.360	5.828	3.142
Ostalo	5.488	5.440	2.406	2.862
	446.672	492.998	387.597	482.262
<b>Ukupni troškovi materijala i usluga</b>	<b>647.293</b>	<b>905.214</b>	<b>543.112</b>	<b>683.071</b>

**BILJEŠKA 8 – TROŠKOVI ZAPOSLENIH**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
<b>Neto plaće</b>	<b>154.748</b>	<b>158.604</b>	<b>93.615</b>	<b>95.702</b>
Porezi i doprinosi na plaće i iz plaća	75.865	87.443	40.698	46.924
Troškovi otpremnina	15.555	1.024	12.810	166
Trošak za neiskorišteni godišnji odmor	2.750	3.614	102	3.614
Ostali troškovi zaposlenih	10.490	8.349	2.153	2.139
Naknade članovima Nadzornog odbora	563	380	398	137
	259.971	259.414	149.776	148.682

U poreze i doprinose spadaju doprinosi plaćeni obveznim mirovinskim fondovima u iznosu od 29.165 tisuća kuna (2012.: 23.333 tisuće kuna) za Grupu, dok za Društvo iznose 15.466 tisuća kuna (2012.: 13.373 tisuće kuna). Doprinosi se obračunavaju kao postotak bruto plaće zaposlenika.

Ostali troškovi zaposlenih uključuju darove, jubilarne nagrade i druge naknade.

Na dan 31. prosinca 2013. godine u Grupi je bilo 1.476 zaposlenih (2012.: 1.690 zaposlenih), a u Društvu 620 zaposlenih (2012.: 743 zaposlenih).

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 9 – OSTALI POSLOVNI RASHODI**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Intelektualne i neproizvodne usluge	31.654	29.859	15.349	16.282
Dnevnice i putni troškovi	38.462	19.488	36.445	13.957
Bankarske usluge	5.358	11.353	3.761	8.603
Reprezentacija	2.049	2.483	866	1.940
Porezi i doprinosi	4.178	6.210	3.346	4.564
Osiguranje	4.330	5.979	2.997	5.211
Sponzorstva, donacije i ostale pomoći	913	1.326	770	1.245
Vrijednosno usklađenje i rashodovanje nekretnina, postrojenja i opreme	15.025	26.079	6	13.534
Promjene u ispravku vrijednosti potraživanja od kupaca i kredita – neto (bilješka 23 i bilješka 25)	16.122	75.276	3.493	84.521
Vrijednosno usklađenje ulaganja u pridružena društva (bilješka 19)	-	36.175	-	-
Vrijednosno usklađenje ostale financijske imovine (bilješka 23 i bilješka 25)	2.697	40.671	3.112	41.836
Vrijednosno usklađenje nefinancijske imovine (bilješka 25)	774	6.247	417	6.247
Vrijednosno usklađenje ulaganja u ovisna društva (bilješka 18)	-	897	96.502	32.995
Vrijednosno usklađenje goodwill-a (bilješka 15)	3.346	-	-	-
Umanjenje vrijednosti zaliha	7.312	11.438	-	4.270
Inventurni manjkovi	3.304	3.934	30	297
Kamate dobavljača	2.092	4.828	1.754	4.662
Novčane kazne i penali	99	657	-	657
Trošak sudskih sporova i dodatnog poreza po rješenju Porezne Uprave	7.014	-	7.014	-
Ostalo	41.706	58.362	26.007	51.424
	<b>186.435</b>	<b>341.262</b>	<b>201.869</b>	<b>292.245</b>

**BILJEŠKA 10 – OSTALI DOBICI/(GUBICI) – NETO**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Neto dobit/(gubitak) od tečajnih razlika iz poslovanja	(289)	(5.925)	1.282	(5.927)
Gubici od svođenja na fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju (bilješka 21)	(14.536)	(3.415)	(14.526)	(3.415)
Neto dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	514	2.650	500	299
	<b>(14.311)</b>	<b>(6.690)</b>	<b>(12.744)</b>	<b>(9.043)</b>

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 11 – FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI - NETO**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Prihodi od kamata po depozitima banaka	1.325	1.397	1.203	452
Financijski prihodi	1.325	1.397	1.203	452
Neto tečajne razlike iz financijskih aktivnosti	1.128	(4.551)	-	(4.537)
Troškovi kamata	(26.696)	(96.214)	(6.261)	(74.092)
Umanjeno za kapitalizirane kamate (bilješka 16)	20.941	21.113	-	-
Financijski rashodi	(4.627)	(79.652)	(6.261)	(78.629)
	<b>(3.302)</b>	<b>(78.255)</b>	<b>(5.058)</b>	<b>(78.177)</b>

**BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT**

Usklađenje računovodstvene i oporezive dobiti prikazano je niže u tablici:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Gubitak prije oporezivanja uključujući i prestanak poslovanja	(109.229)	(422.167)	(146.323)	(436.935)
Porez na dobit po stopi poreza na dobit u pojedinoj državi	(40.520)	(81.524)	(20.941)	(85.424)
Učinak neoporezivih prihoda	(261)	(766)	(214)	(113)
Učinak porezno nepriznatih rashoda	37.534	22.990	25.191	19.629
Učinak reinvestiranja dobiti /i/	(977)	(3.894)	-	-
Učinak poreznih gubitaka koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	17.863	71.369	9.031	70.214
Trošak poreza na dobit	<b>13.639</b>	<b>8.175</b>	<b>13.067</b>	<b>4.306</b>
Efektivna kamatna stopa	<b>-12,5%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>-8,9%</b>	<b>-1,0%</b>

/i/ Pojedine članice Grupe su u 2012. godini koristile poreznu olakšicu temeljem reinvestiranja dobiti te su u 2013. godini na temelju toga trebale povećati temeljni kapital u iznosu 19.470 tisuća kuna. Jedna članica nije zadovoljila sve uvjete kako bi ostvarila olakšicu tako da povećanje kapitala realizirano 2013. godine iznosi 16.581 tisuću kuna, dok je na preostalim 2.889 tisuća kuna obračunat porez. Porezna olakšica temeljem reinvestiranja dobiti u 2013. godini iznosi 7.776 tisuća kuna te će se za taj iznos povećati temeljni kapital članice Grupe koja reinvestira dobit.

U skladu s važećim propisima u Republici Hrvatskoj, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva i ovisnih društava koja djeluju u Hrvatskoj u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Ovisna društva i poslovne jedinice u inozemstvu podliježu poreznim propisima država u kojima posluju. Tijekom godine nije bilo promjena poreznih stopa u državama u kojima članice Grupe posluju.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 12 – POREZ NA DOBIT (nastavak)**

Iskazani trošak poreza na dobit u Društvu uključuje trošak poreza ostvarenog u izdvojenim poslovnim jedinicama u inozemstvu sukladno poreznim propisima država u kojima je jedinice posluju.

Pregled poreznih gubitaka za koje nije priznata odgođena porezna imovina je kako slijedi:

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
<b>Neiskorišteni porezni gubici</b>				
Porezni gubitak 2008. godine - istječe 2013. godine	-	2	-	-
Porezni gubitak 2009. godine - istječe 2014. godine	301	301	-	-
Porezni gubitak 2010. godine - istječe 2015. godine	6.636	6.636	-	-
Porezni gubitak 2011. godine - istječe 2016. godine	271.879	271.879	261.433	261.433
Porezni gubitak 2012. godine - istječe 2017. godine	352.437	352.437	351.073	351.073
Porezni gubitak 2013. godine - istječe 2018. godine	97.739	-	45.157	-
	<b>728.992</b>	<b>631.255</b>	<b>657.663</b>	<b>612.506</b>

Društvo i Grupa nisu priznali odgođenu poreznu imovinu obzirom da nije vjerojatno da će postojati buduća oporeziva dobit u odnosu na koju bi ga Društvo moglo iskoristiti.

Društvo i Grupa su tijekom godine priznali odgođenu poreznu obvezu po revalorizaciji imovine (bilješka 28).

**Kretanje odgođene porezne obveze**

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Na početku godine	-	-	-	-
Priznato na teret revalorizacijskih rezervi	10.004	-	10.004	-
Na kraju godine	<b>10.004</b>	<b>-</b>	<b>10.004</b>	<b>-</b>

**BILJEŠKA 13 – OSNOVNI I RAZRJEĐENI GUBITAK PO DIONICI**

Osnovna zarada po dionici izračunata je na temelju neto dobiti Društva raspodjeljive dioničarima i prosječnog ponderiranog broja postojećih redovnih dionica, umanjenog za vlastite dionice. Nema razrjeđivih potencijalnih redovnih dionica.

	Dalekovod Grupa	
	2013.	2012.
Neto gubitak dioničarima (u tisućama kuna)	(122.216)	(429.924)
Ponderirani prosječni broj dionica	2.823.331	2.823.331
Osnovni/razrijeđeni gubitak po dionici (u kunama)	(43,29)	(152,28)

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## BILJEŠKA 14 – DIVIDENDA PO DIONICI

Neisplaćena dividenda u iznosu od 1.900 tisuća kuna (2012.: 1.900 tisuća kuna) prikazana je kao obveza za dividende u okviru stavke "obveze prema dobavljačima i ostale obveze" (bilješka 30), a odnosi se na dividende za dioničare koji nisu dostavili potrebne podatke za isplatu.

## BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA

## Grupa

(u tisućama kuna)

	Goodwill	Softver	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2012.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	43.370	47.929
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(20.446)	(20.446)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>22.924</b>	<b>27.483</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>			
Stanje 1. siječnja	4.559	22.924	27.483
Nabave	-	1.008	1.008
Smanjenja	-	(3.930)	(3.930)
Amortizacija	-	(7.218)	(7.218)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>4.559</b>	<b>12.784</b>	<b>17.343</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	40.368	44.927
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(27.584)	(27.584)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>4.559</b>	<b>12.784</b>	<b>17.343</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.</b>			
Stanje 1. siječnja	4.559	12.784	17.343
Nabave	-	443	443
Amortizacija	-	(4.205)	(4.205)
Umanjenje vrijednosti	(3.346)	-	(3.346)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>1.213</b>	<b>9.022</b>	<b>10.235</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>			
Nabavna vrijednost	4.559	40.811	45.370
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	(3.346)	(31.789)	(35.135)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>1.213</b>	<b>9.022</b>	<b>10.235</b>

**DALEKOVOD d.d.**

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.**

---

**BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)**

**Grupa (nastavak)**

Goodwill je u potpunosti alociran na segment Proizvodnju.

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla zbog umanjenja vrijednosti, sukladno politici iskazanoj u bilješci 2.8.

Nadoknativa vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog tijeka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju petogodišnje razdoblje. Novčani tijekovi nakon pet godina ekstrapolirani su korištenjem terminalne stope rasta u visini od 3%, a sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova izračunata je uz prosječnu ponderiranu stopu kapitala od 9,88%. Pretpostavka o stopi rasta temeljena je na povijesnim podacima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Korištena diskontna stopa temeljena je na ponderiranoj prosječnoj stopi troška kapitala Grupe.

Tijekom 2013. godine u računu dobiti i gubitka priznat je trošak umanjenja vrijednosti goodwill-a u iznosu od 3.346 tisuća kuna (bilješka 9).

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 15 – NEMATERIJALNA IMOVINA (nastavak)****Društvo***(u tisućama kuna)***Softver****Stanje 1. siječnja 2012.**

Nabavna vrijednost

37.687

Akumulirana amortizacija

(19.539)

Neto knjigovodstvena vrijednost

18.148

**Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.**

Stanje 1. siječnja

18.148

Nabave

14

Smanjenja

(1.524)

Amortizacija

(6.268)

Stanje 31. prosinca

10.370

**Stanje 31. prosinca 2012.**

Nabavna vrijednost

36.177

Akumulirana amortizacija

(25.807)

Neto knjigovodstvena vrijednost

10.370

**Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.**

Stanje 1. siječnja

10.370

Nabave

4

Amortizacija

(3.352)

Stanje 31. prosinca

7.022

**Stanje 31. prosinca 2013.**

Nabavna vrijednost

36.181

Akumulirana amortizacija

(29.159)

Neto knjigovodstvena vrijednost

7.022

## DALEKOVOD d.d.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

## Grupa

(u tisućama kuna)

	Zemljište	Zgrade	Postrojenja i oprema	Imovina u izgradnji	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2012.</b>					
Nabavna ili procijenjena vrijednost	284.333	352.064	251.693	248.725	1.136.815
Akumulirana amortizacija	-	(81.884)	(70.942)	-	(152.826)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>284.333</b>	<b>270.180</b>	<b>180.751</b>	<b>248.725</b>	<b>983.989</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>					
Stanje 1. siječnja	284.333	270.180	180.751	248.725	983.989
Nabave	-	1.380	10.128	97.510	109.018
Prijenos	-	-	5	(5)	-
Revalorizacija	729	13.696	-	-	14.425
Smanjenja i otpisi	-	(4.381)	(8.637)	(17.176)	(30.194)
Tečajne razlike	-	147	-	-	147
Amortizacija	-	(9.228)	(32.526)	-	(41.754)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>285.062</b>	<b>271.794</b>	<b>149.721</b>	<b>329.054</b>	<b>1.035.631</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>					
Nabavna ili procijenjena vrijednost	285.062	469.406	377.291	329.054	1.460.813
Akumulirana amortizacija	-	(197.612)	(227.570)	-	(425.182)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>285.062</b>	<b>271.794</b>	<b>149.721</b>	<b>329.054</b>	<b>1.035.631</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.</b>					
Stanje 1. siječnja	285.062	271.794	149.721	329.054	1.035.631
Nabave	-	-	5.947	62.961	68.908
Prijenos	-	256	1.668	(1.924)	-
Smanjenja i otpisi	-	(34)	(531)	-	(565)
Tečajne razlike	76	28	4	5	113
Amortizacija	-	(13.307)	(29.199)	-	(42.506)
Umanjenje vrijednosti	(729)	(19.688)	(3.292)	(5.606)	(29.315)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>284.409</b>	<b>239.049</b>	<b>124.318</b>	<b>384.490</b>	<b>1.032.266</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>					
Nabavna ili procijenjena vrijednost	285.138	462.597	380.253	384.490	1.512.478
Akumulirana amortizacija i umanje- nje vrijednosti	(729)	(223.548)	(255.935)	-	(480.212)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>284.409</b>	<b>239.049</b>	<b>124.318</b>	<b>384.490</b>	<b>1.032.266</b>



**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)****Društvo**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>Zemljište</b>	<b>Zgrade</b>	<b>Postrojenja i oprema</b>	<b>Imovina u izgradnji</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2012.</b>					
Nabavna ili procijenjena vrijednost	164.914	123.862	273.862	7.100	569.738
Akumulirana amortizacija	-	(52.401)	(162.036)	-	(214.437)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>164.914</b>	<b>71.461</b>	<b>111.826</b>	<b>7.100</b>	<b>355.301</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>					
Stanje 1. siječnja	164.914	71.461	111.826	7.100	355.301
Nabave	-	-	3.915	-	3.915
Prijenos u ulaganja u nekretnine	-	85	-	-	85
Prijenos	-	-	5	(5)	-
Smanjenja i otpisi	-	(1.695)	(4.972)	(7.095)	(13.762)
Amortizacija	-	(2.854)	(20.867)	-	(23.721)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>164.914</b>	<b>66.997</b>	<b>89.907</b>	<b>-</b>	<b>321.818</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>					
Nabavna ili procijenjena vrijednost	164.914	122.205	267.355	-	554.474
Akumulirana amortizacija	-	(55.208)	(177.448)	-	(232.656)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>164.914</b>	<b>66.997</b>	<b>89.907</b>	<b>-</b>	<b>321.818</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.</b>					
Stanje 1. siječnja	164.914	66.997	89.907	-	321.818
Nabave	-	-	2.417	-	2.417
Prijenos u ulaganja u nekretnine	-	(8.674)	-	-	(8.674)
Prijenos	-	256	(256)	-	-
Smanjenja i otpisi	-	-	(144)	-	(144)
Amortizacija	-	(1.944)	(18.184)	-	(20.128)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>164.914</b>	<b>56.635</b>	<b>73.740</b>	<b>-</b>	<b>295.289</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>					
Nabavna ili procijenjena vrijednost	164.914	113.745	256.571	-	535.230
Akumulirana amortizacija	-	(57.110)	(182.831)	-	(239.941)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>164.914</b>	<b>56.635</b>	<b>73.740</b>	<b>-</b>	<b>295.289</b>

**DALEKOVOD d.d.**

**BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)**

**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.**

---

**BILJEŠKA 16 – NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (nastavak)**

Imovina u izgradnji najvećim dijelom se odnosi na nekretninu Sky Office.

Kapitalizirane kamate na imovini u izgradnji u 2013. godini iznose 20.941 tisuću kuna (2012.: 21.113 tisuća kn) koristeći stopu od 4,79% (2012.: 7,35%). Na razini Društva nije bilo kapitaliziranih kamata.

Da nije izvršena revalorizacija neto knjigovodstvena vrijednost zemljišta i zgrada Grupe iznosila bi 464.912 tisuća kuna (2012.: 495.189 tisuća kuna), dok bi neto knjigovodstvena vrijednost zemljišta i zgrada Društva iznosila bi 171.530 tisuća kuna (2012.: 181.890 tisuća kuna).

Zemljište, zgrade i oprema Društva neto knjigovodstvene vrijednosti 335.352 tisuće kuna na dan 31. prosinca 2013. godine (2012.: 341.829 tisuća kuna) založene su kao sredstvo osiguranja otplate kredita (bilješka 29).

Na dan 31. prosinca 2013. godine, imovina pod financijskim najmom gdje je Društvo najmoprimac iznosila je 51.066 tisuća kuna (2012.: 60.935 tisuća kuna) – vidi bilješku 29.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 17 – ULAGANJA U NEKRETNINE****Društvo***(u tisućama kuna)*

	<b>Zemljište</b>	<b>Zgrade</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2012.</b>			
Nabavna vrijednost	72.209	263.871	336.080
Akumulirana amortizacija	-	(105.501)	(105.501)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>72.209</b>	<b>158.370</b>	<b>230.579</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.</b>			
Stanje 1. siječnja	72.209	158.370	230.579
Nabave	-	640	640
Prijenos na nekretnine, postrojenja i opremu	-	(85)	(85)
Smanjenja i otpisi	-	(2.625)	(2.625)
Amortizacija	-	(7.737)	(7.737)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>72.209</b>	<b>148.563</b>	<b>220.772</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>			
Nabavna vrijednost	72.209	261.801	334.010
Akumulirana amortizacija	-	(113.238)	(113.238)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>72.209</b>	<b>148.563</b>	<b>220.772</b>
<b>Za godinu koja je završila 31. prosinca 2013.</b>			
Stanje 1. siječnja	72.209	148.563	220.772
Prijenos s nekretnina, postrojenja i opreme	-	8.674	8.674
Amortizacija	-	(8.572)	(8.572)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>72.209</b>	<b>148.665</b>	<b>220.874</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>			
Nabavna vrijednost	72.209	270.475	342.684
Akumulirana amortizacija i umanjenje vrijednosti	-	(121.810)	(121.810)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>	<b>72.209</b>	<b>148.665</b>	<b>220.874</b>

Zemljište i zgrade neto knjigovodstvene vrijednosti 123.091 tisuću kuna (2012.: 127.664 tisuće kuna) založeni su kao sredstvo osiguranja otplate financijskog najma (bilješka 29).

## DALEKOVOD d.d.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## BILJEŠKA 18 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Stanje 1. siječnja	-	971	410.525	427.498
Povećanja /i/	-	-	56	16.022
Smanjenje	-	-	-	-
Konsolidacija Dalekovod Ukrajina d.o.o.	-	(74)	-	-
Vrijednosno usklađenje /ii/	-	(897)	(96.502)	(32.995)
Stanje 31. prosinca	-	-	314.079	410.525

Na dan 31. prosinca Društvo posjeduje udjele u sljedećim ovisnim društvima:

Naziv društva	Zemlja osnivanja	2013.		2012.	
		Udjel u %		(u tisućama kuna)	
Dalekovod d.o.o., Ljubljana	Slovenija	100,00	100,00	2.075	2.075
Dalekovod d.o.o., Mostar	Bosna i Hercegovina	100,00	100,00	210	210
Dalekovod Proizvodnja d.o.o., Dugo Selo	Hrvatska	100,00	100,00	222.758	222.758
Dalekovod-projekt d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	4.614	4.614
Dalcom Engineering GmbH, Freilassing	Njemačka	100,00	100,00	372	372
Dalekovod-Polska S.A., Varšava /ii/	Poljska	100,00	100,00	2.597	2.597
Dalekovod TKS a.d., Doboj /ii/	Bosna i Hercegovina	97,25	97,25	20.344	20.344
Dalekovod Professio d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	77.029	77.029
Denacco Namibia (PTY) Ltd /ii/	Namibija	60,00	60,00	18	18
Dalekovod TIM Topusko d.d.	Hrvatska	95,81	95,81	28.059	28.059
Dalekovod – ulaganja d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	38.120	38.120
Cindal d.o.o. Doboj /ii/	Bosna i Hercegovina	95,01	95,01	5.191	5.191
Dalekovod-Adria d.o.o. Zagreb /ii/	Hrvatska	100,00	100,00	32.098	32.098
Dalekovod EMU d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	11.063	11.063
EL-RA d.o.o. Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00	492	492
Dalekovod Libya za inženjering, zajedničko poduzeće, Libya /ii/	Libija	65,00	65,00	879	879
Dalekovod Ukrajina d.o.o.	Ukrajina	100,00	100,00	74	74
Dalekovod ApS, Grenland	Grenland	100,00	100,00	124	124
Dalekovod Norge AS /i/	Norveška	100,00	-	56	-
Umanjenje vrijednosti ulaganja /ii/				(132.094)	(35.592)
				314.079	410.525

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.**

---

**BILJEŠKA 18 – ULAGANJA U OVISNA DRUŠTVA (nastavak)**

/i/ Tijekom 2013. godine osnovano je ovisno društvo Dalekovod Norge AS.

/ii/ Tijekom 2013. godine Društvo je u cijelosti vrijednosno uskladilo uloge u ovisnim društvima Dalekovod TKS a.d., Doboj i Cindal d.o.o., Doboj te djelomično u ovisnim društvima Dalekovod Proizvodnja d.o.o. i Dalekovod TIM d.d. Tijekom 2012. godine vrijednosno su usklađeni ulogi u ovisnim društvima Denacco Namibia (PTY) Ltd, Dalekovod-Adria d.o.o. i Dalekovod Libya, dok je ulaganje u Dalekovod-Polska S.A. vrijednosno usklađeno 2009. godine. Trošak vrijednosnog usklađenja u iznosu od 96.502 tisuće kuna (2012.: 32.995 tisuća kuna) je iskazan u sklopu ostalih poslovnih rashoda unutar računa dobiti i gubitka (bilješka 9).

Jedna članica Grupe (Dalekovod Professio d.o.o.) u svome vlasništvu ima udjele u slijedećim ovisnim društvima:

Naziv društva	Zemlja osnivanja	2013.	2012.
		Udjel u %	
Dalekovod OIE d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00
Voštane j.d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00
Dalekovod breze j.d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00
Otrić j.d.o.o., Zagreb	Hrvatska	100,00	100,00

Društva Voštane j.d.o.o., Dalekovod breze j.d.o.o. i Otrić j.d.o.o. nisu uključena u konsolidaciju zbog materijalno neznčajne imovine kao i obujma poslovanja.

Nadalje, dana 22. listopada 2013. godine jedna članica Grupe (Dalekovod Proizvodnja d.o.o.) je osnovala ovisno društvo DalProizvodnja d.o.o. Doboj, Bosna i Hercegovina. Navedeno društvo je tijekom 2013. bilo u fazi mirovanja i nije imalo poslovnih aktivnosti.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 19 – ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA**

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Na početku godine	20.241	56.416	20.241	20.241
Udio u dobiti/(gubitku)	(3.763)	-	-	-
Vrijednosno usklađenje (bilješka 9)	-	(36.175)	-	-
Na kraju godine	16.478	20.241	20.241	20.241

Pridružena društva su kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Dalekovod Grupa		Udio %	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Članice TLM Grupe	7	7	25-47	25-47
Unidal d.o.o., Vinkovci	16.471	20.234	49	49
<b>Ukupno</b>	<b>16.478</b>	<b>20.241</b>		

Financijske informacije o pridruženom društvu se sažeto mogu prikazati kako slijedi:

<i>(u tisućama kuna)</i>	Imovina	Obveze	Prihodi	Neto dobit / (gubitak)
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>				
Unidal d.o.o.	64.426	49.038	62.864	(2.358)
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>				
Unidal d.o.o.	69.459	51.713	68.691	248

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 20 – ULAGANJA U ZAJEDNIČKE POTHVATE**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa	
	2013.	2012.
Na početku godine	79.729	76.640
Dodatna ulaganja	-	9.938
Konsolidacija Dalekovod OIE d.o.o.	-	(9.780)
Udio u dobiti/(gubitku)	(3.607)	2.533
Ostalo	(5.608)	398
Na kraju godine	<u>70.514</u>	<u>79.729</u>

Tijekom 2012. godine Grupa je izvršila dodatna ulaganja u zajedničke pothvate prijenosom potraživanja u kapital u iznosu od 9.938 tisuća kuna.

Popis ulaganja u zajedničke pothvate je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Udio %	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Velika Popina d.o.o.	18.075	21.950	50	50
Eko d.o.o.	52.421	57.761	50	50
OIE Makedonija	18	18	50	50
Ukupno	<u>70.514</u>	<u>79.729</u>		

Financijske informacije o zajedničkim pothvatima sažeto se mogu prikazati kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Imovina	Obveze	Prihodi	Neto dobit / (gubitak)
<b>Stanje 31. prosinca 2013.</b>				
Velika Popina d.o.o.	107.567	75.284	22.825	(3.159)
Eko d.o.o.	415.702	323.251	86.320	(4.055)
OIE Makedonija	19	-	-	(5)
	<b>523.288</b>	<b>398.535</b>	<b>109.145</b>	<b>(7.219)</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2012.</b>				
Velika Popina d.o.o.	119.453	84.384	20.102	2.253
Eko d.o.o.	443.679	347.174	85.340	3.393
OIE Makedonija	24	-	-	(10)
	<b>563.156</b>	<b>431.558</b>	<b>105.442</b>	<b>5.636</b>

Pridruženo društvo OIE Makedonija nije počelo s poslovnim aktivnostima.

## BILJEŠKA 21 – FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Na početku godine	42.809	40.198	42.786	38.090
Povećanja /i/	-	18.171	-	18.147
Smanjenje	-	(2.862)	-	(753)
Svođenje na fer vrijednost /ii/	(14.536)	(12.698)	(14.526)	(12.698)
Na kraju godine	28.273	42.809	28.260	42.786

/i/ Društvo je tokom 2012. godine u zamjenu za nenaplaćena potraživanja steklo prava Ministarstva financija i Ministarstva za javne radove, obnovu i graditeljstvo. Riječ je o pravima na dodjelu određenih dionica/poslovnih udjela iz portfelja Agencije za upravljanje državnom imovinom.

/iii/ Društvo je na dan izvještavanja izvršilo procjenu financijske imovine raspoložive za prodaju i svelo je na fer vrijednost. Smanjenje u iznosu 14.526 tisuća kuna priznato je u računu dobiti i gubitka (bilješka 10). Tijekom 2012. godine, smanjenje u iznosu 9.283 tisuća kuna priznato je na teret revalorizacijskih rezervi unutar ostale sveobuhvatne dobiti (bilješka 28), a preostalo smanjenje u iznosu od 3.415 tisuća kuna priznato je u računu dobiti i gubitka (bilješka 10).



## BILJEŠKA 22 – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA

Računovodstvene politike za financijske instrumente su primijenjene na sljedeće stavke:

## Grupa

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Kredit i potraživanja</u>	<u>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</u>	<u>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</u>	<u>Ukupno</u>
<b>31. prosinca 2013.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	25	201.411	-	-	201.411
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	25	42.492	-	-	42.492
Dani krediti i depoziti	23, 25	61.140	-	-	61.140
Potraživanja za kamate	25	317	-	-	317
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	25	51.122	-	-	51.122
Ostala potraživanja	25	39.170	-	-	39.170
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	21	-	-	28.273	28.273
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	26	-	28	-	28
Novac i novčani ekvivalenti	27	30.069	-	-	30.069
<b>Ukupno</b>		<b>425.721</b>	<b>28</b>	<b>28.273</b>	<b>454.022</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Ostale financijske obveze</u>
<b>31. prosinca 2013.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Kredit	29	942.466
Komercijalni zapisi	29	43.278
Financijski najam	29	141.290
Obveze prema dobavljačima	30	355.972
Ostale obveze	30	103.869
<b>Ukupno</b>		<b>1.586.875</b>

Financijski instrumenti ne uključuju obveze za poreze, obveze prema zaposlenicima, poreze i doprinose i predujmove.

## BILJEŠKA 22 – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Grupa

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Kredit i potraživanja</u>	<u>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</u>	<u>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</u>	<u>Ukupno</u>
31. prosinca 2012.					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	25	355.242	-	-	355.242
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	25	53.333	-	-	53.333
Dani krediti i depoziti	23, 25	35.590	-	-	35.590
Potraživanja za kamate	25	1.832	-	-	1.832
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	25	28.434	-	-	28.434
Ostala potraživanja	25	41.631	-	-	41.631
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	21	-	-	42.809	42.809
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	26	-	424	-	424
Novac i novčani ekvivalenti	27	17.884	-	-	17.884
<b>Ukupno</b>		<b>533.946</b>	<b>424</b>	<b>42.809</b>	<b>577.179</b>

	<u>Bilješka</u>	<u>Ostale financijske obveze</u>
--	-----------------	--

*(u tisućama kuna)*

31. prosinca 2012.

## Financijske obveze

Kredit	29	916.424
Komercijalni zapisi	29	44.116
Financijski najam	29	140.304
Obveze prema dobavljačima	30	387.681
Ostale obveze	30	128.756
<b>Ukupno</b>		<b>1.617.281</b>

Financijski instrumenti ne uključuju obveze za poreze, obveze prema zaposlenicima, poreze i doprinose i predujmove.

## DALEKOVOD d.d.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## BILJEŠKA 22 – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Društvo

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Kredit i potraživanja</u>	<u>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</u>	<u>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</u>	<u>Ukupno</u>
<b>31. prosinca 2013.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	25	175.541	-	-	175.541
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	25	40.779	-	-	40.779
Dani krediti i depoziti	23, 25	86.558	-	-	86.558
Potraživanja za kamate	25	5.090	-	-	5.090
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	25	45.758	-	-	45.758
Ostala potraživanja	25	31.170	-	-	31.170
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	21	-	-	28.260	28.260
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	26	-	28	-	28
Novac i novčani ekvivalenti	27	5.547	-	-	5.547
<b>Ukupno</b>		<b>390.443</b>	<b>28</b>	<b>28.260</b>	<b>418.731</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Ostale financijske obveze</u>
<b>31. prosinca 2013.</b>		

<b>Financijske obveze</b>		
Kredit	29	645.375
Komercijalni zapisi	29	57.005
Financijski najam	29	140.349
Obveze prema dobavljačima	30	347.546
Ostale obveze	30	74.291
<b>Ukupno</b>		<b>1.264.566</b>

Financijski instrumenti ne uključuju obveze za poreze, obveze prema zaposlenicima, poreze i doprinose i predujmove.

## DALEKOVOD d.d.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## BILJEŠKA 22 – FINANCIJSKI INSTRUMENTI PO KATEGORIJAMA (nastavak)

## Društvo

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Kredit i potraživanja</u>	<u>Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka</u>	<u>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</u>	<u>Ukupno</u>
<b>31. prosinca 2012.</b>					
<b>Financijska imovina</b>					
Potraživanja od kupaca	25	231.435	-	-	231.435
Potraživanja po ugovorima o izgradnji	25	53.333	-	-	53.333
Dani krediti i depoziti	23, 25	91.543	-	-	91.543
Potraživanja za kamate	25	4.101	-	-	4.101
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice	25	21.539	-	-	21.539
Ostala potraživanja	25	30.949	-	-	30.949
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	21	-	-	42.786	42.786
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	26	-	28	-	28
Novac i novčani ekvivalenti	27	9.692	-	-	9.692
<b>Ukupno</b>		<b>442.592</b>	<b>28</b>	<b>42.786</b>	<b>485.406</b>

<i>(u tisućama kuna)</i>	<u>Bilješka</u>	<u>Ostale financijske obveze</u>
<b>31. prosinca 2012.</b>		
<b>Financijske obveze</b>		
Kredit	29	668.841
Komercijalni zapisi	29	56.752
Financijski najam	29	139.456
Obveze prema dobavljačima	30	338.427
Ostale obveze	30	94.985
<b>Ukupno</b>		<b>1.298.461</b>

Financijski instrumenti ne uključuju obveze za poreze, obveze prema zaposlenicima, poreze i doprinose i predujmove.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 23 – ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Dugoročni depoziti	2.566	1.827	2.566	1.827
Dugoročni jamstveni depoziti	17.096	18.738	15.890	18.738
Potraživanja po danim dugoročnim kreditima:				
- krediti ovisnim društvima	-	-	1.402	1.385
- stambeni i ostali krediti zaposlenicima	2.722	2.318	1.272	2.229
- krediti drugim poduzećima	8.600	11.566	8.600	8.660
Ispravak vrijednosti danih dugoročnih depozita i danih kredita	(10.055)	(8.660)	(10.055)	(8.660)
Ukupno dugoročni depoziti i dani krediti	20.929	25.789	19.675	24.179
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita i depozita (bilješka 25)	(237)	(1.385)	(1.639)	(1.385)
Dani dugoročni krediti i depoziti	20.692	24.404	18.036	22.794
<i>Depoziti</i>				

Depoziti su izraženi u kunama. Tijekom godine efektivne kamatne stope za depozite bile su od 0,5% do 3,5%. Dugoročni depozit dospijeva 2015. godine.

***Stambeni krediti***

Prosječna efektivna kamatna stopa na stambene kredite je 6%, a otplaćuju se u roku od 2 do 25 godina kroz obustave iz plaća zaposlenika. Stambeni krediti izraženi su u kunama sa valutnom klauzulom (EURO).

***Krediti drugim trgovačkim društvima***

Društvo je tijekom 2008. godini sklopilo Ugovor o pozajmici s TPN Sportski grad iz Splita prema kojem je dogovoren ukupan okvir pozajmice u iznosu 9.000 tisuća kuna, a vjerovnik je povukao 8.660 tisuća kuna. Pozajmica je plasirana uz eskontnu stopu koja je na dan sklapanja ugovora iznosila 9% godišnje. Kredit dospijeva jednokratno 2028. godine, dok se kamate obračunavaju uz početak plaćanja od 31. listopada 2010. godine. Zbog neizvjesnosti naplate potraživanja po ovom kreditu Društvo je tokom 2012. godine ovaj kredit vrijednosno uskladilo.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 23 – ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA (nastavak)**

Promjene na rezerviranjima za umanjeње vrijednosti danih dugoročnih depozita i kredita su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Stanje 1. siječnja	8.660	-	8.660	-
Naplata vrijednosno usklađenih potraživanja (bilješka 9)	(60)	-	(60)	-
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostale financijske imovine (bilješka 9)	1.455	8.660	1.455	8.660
Stanje 31. prosinca	10.055	8.660	10.055	8.660

**BILJEŠKA 24 – ZALIHE**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Sirovine	57.375	52.937	7.135	6.329
Gotovi proizvodi, poluproizvodi i proizvodnja u tijeku	49.818	76.385	963	1.954
Rezervni dijelovi i sitni inventar	1.572	5.437	1.346	1.819
Trgovačka roba	9.099	17.747	-	237
Predujmovi za zalihe	305	274	-	-
	118.169	152.780	9.444	10.339

Troškovi sirovina i materijala priznati kao trošak u računu dobiti i gubitka prikazani su u bilješci 7.

Trošak vrijednosnog usklađenja zaliha priznat u računu dobiti i gubitka prikazan je u bilješci 9.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 25 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Potraživanja od kupaca u zemlji	231.436	404.466	226.119	275.065
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	78.656	45.866	39.875	44.366
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(108.681)	(95.090)	(90.453)	(87.996)
	201.411	355.242	175.541	231.435
Potraživanja od kupaca za poslove po ugovorima	42.492	53.333	40.779	53.333
Janstveni depoziti – kratkoročni dio	32.189	6.567	15.021	6.567
Kratkoročni depoziti /iii/	7.200	3.270	-	-
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita (bilješka 23)	237	1.385	1.639	1.385
Dani krediti ovisnim društvima (bilješka 32)	-	-	63.093	71.153
Ostali kratkoročni krediti /i/	3.279	4.964	2.913	2.913
Potraživanja za kamate	6.806	4.832	11.579	9.605
Potraživanja od izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu za neisplaćenu dobit i dane pozajmice /iv/	51.122	28.434	45.758	21.539
Ostala potraživanja	48.039	49.734	40.039	40.257
Ispravak vrijednosti ostale financijske imovine	(17.815)	(16.103)	(29.502)	(28.081)
<b>Ukupno financijska imovina</b>	<b>374.960</b>	<b>491.658</b>	<b>366.860</b>	<b>410.106</b>
Dani predujmovi /ii/	23.787	35.462	12.645	14.780
Potraživanja od zaposlenih	328	646	210	507
Potraživanja za PDV	2.676	-	-	-
Potraživanja za nedospjeli PDV	5.690	2.017	5.082	1.207
Plaćeni troškovi budućih razdoblja	4.870	5.600	4.486	2.952
Vrijednosno usklađenje nefinancijske imovine (bilješka 9)	(6.247)	(6.247)	(6.247)	(6.247)
<b>Ukupno nefinancijska imovina</b>	<b>31.104</b>	<b>37.478</b>	<b>16.176</b>	<b>13.199</b>
	<b>406.064</b>	<b>529.136</b>	<b>383.036</b>	<b>423.305</b>

/i/ Ostali kratkoročni krediti i krediti dani ovisnim društvima odnose se najvećim dijelom na potraživanja od kupaca pretvorena u kredite i na kredite dane sportskim organizacijama zajedno s obračunatom kamatom po stopi od 3%-6% godišnje. Krediti su odobreni na razdoblje od 3 do 12 mjeseci, a osigurani su mjenicama i zadužnicama.

/ii/ Predujmovi su odobreni dobavljačima za nabavku materijala i opreme, kao i za pružanje usluga projektiranja.

## BILJEŠKA 25 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)

/iii/ Kratkoročni depoziti se ugovaraju s fiksnim rokovima dospijea i promjenjivim kamatnim stopama koje su približno jednake tržišnim stopama. Svi depoziti dospijevaju u razdoblju od godine dana nakon datuma bilance. Tijekom godine efektivne kamatne stope za depozite bile su od 2,10% do 2,25%.

/iv/ Društvo je tokom 2012. godine promijenilo način praćenja izdvojenih poslovnih jedinica u inozemstvu. U izvještaju za 2011. godinu imovina i obveze pojedinih izdvojenih poslovnih jedinica bili su prikazivani po bruto principu, dok se u 2012. iskazuje po neto principu. Učinak navedene promjene može se vidjeti iz sljedeće tablice:

(u tisućama kuna)	2013.	2012.
Nematerijalna imovina	53	57
Postrojenja i oprema	6.150	4.962
Zajmovi i potraživanja	1.460	16.406
Zalihe	7.255	1.655
Potraživanja od kupaca	95.268	38.173
Ostala potraživanja	60.358	47.349
Novac	46.897	12.280
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>217.441</b>	<b>120.882</b>
Dugoročne obveze	1.321	67
Obveze prema dobavljačima	70.142	67.514
Ostale obveze	100.220	31.762
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>171.683</b>	<b>99.343</b>
<b>Neto potraživanja</b>	<b>45.758</b>	<b>21.539</b>

Starosna struktura potraživanja od kupaca je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Nedospjelo	70.391	205.830	34.196	111.624
Do 90 dana	47.468	98.859	20.358	73.619
Od 91 do 180 dana	39.156	10.998	45.874	10.803
Preko 180 dana	44.396	39.555	75.113	35.389
	<b>201.411</b>	<b>355.242</b>	<b>175.541</b>	<b>231.435</b>



**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 25 – POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA (nastavak)**

Promjene na rezerviranjima za umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostale financijske imovine su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Stanje 1. siječnja	111.193	34.121	116.077	26.723
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i ostale financijske imovine (bilješka 9)	18.507	78.499	5.211	89.570
Naplaćeni iznosi (bilješka 9)	(1.957)	(1.418)	(351)	(216)
Potraživanja isknjižena tijekom godine kao nenaplativa	(1.247)	(9)	(982)	-
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>126.496</b>	<b>111.193</b>	<b>119.955</b>	<b>116.077</b>
Direktan otpis potraživanja od kupca i ostale financijske imovine (bilješka 9)	874	30.206	350	28.343

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine Grupe i Društva po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Kuna	227.922	366.734	263.997	344.231
Euro	139.690	110.847	53.410	52.090
Ostalo	7.348	14.077	49.453	13.785
<b>Ukupno</b>	<b>374.960</b>	<b>491.658</b>	<b>366.860</b>	<b>410.106</b>

Maksimalna izloženost kreditnom riziku na dan izvještaja je knjigovodstvena vrijednost svake skupine spomenutih potraživanja. Grupa ili Društvo posjeduju instrumente osiguranja naplate za dio prethodno navedenih potraživanja.

Fer vrijednost potraživanja od kupaca ne razlikuje se značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

**BILJEŠKA 26 – FINANCIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI U RAČUNU DOBITI I GUBITKA**

Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka odnosi se na ulaganja u domaće novčane fondove.

Na dan 31. prosinca 2013. godine fer vrijednost ove imovine u Grupi iznosi 28 tisuća kuna (2012.: 424 tisuće kuna), a u Društvu 28 tisuća kuna (2012.: 28 tisuća kuna). Društvo tokom 2013. i 2012. godine nije ostvarilo dobit od svođenja imovine na fer vrijednost.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 27 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Novac u bankama i u blagajni u domaćoj valuti	6.862	3.837	3.087	3.067
Novac u bankama i u blagajni u stranoj valuti	11.919	14.047	2.460	6.625
Depoziti kod banke u domaćoj valuti	1.239	-	-	-
Depoziti kod banke u stranoj valuti	10.049	-	-	-
	<b>30.069</b>	<b>17.884</b>	<b>5.547</b>	<b>9.692</b>

Na dan 31. prosinca 2013. godine prosječna efektivna kamatna stopa po kratkoročnim depozitima kod banaka iznosila je 0,72% (2012.: nije bilo depozita kod banaka oročenih do 3 mjeseca).

Novac i novčani ekvivalenti denominiran su u valutama kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
EUR	19.283	13.126	2.460	5.872
NOK	1.842	-	-	-
UAH	115	168	-	-
Ostale strane valute	728	753	-	753
<b>Ukupno</b>	<b>21.968</b>	<b>14.047</b>	<b>2.460</b>	<b>6.625</b>

**BILJEŠKA 28 – DIONIČKA GLAVNICA****Dionički kapital**

Dionički kapital na dan 31. prosinca 2013. godine iznosi 286.726 tisuća kuna (31. prosinca 2012.: 286.726 tisuća kuna), a podijeljen je na 2.867.265 dionica. Nominalna vrijednost jedne dionice iznosi 100 kuna.

Struktura dioničara na dan 31. prosinca je sljedeća:

	Broj dionica			
	2013.	2012.	2013.	2012.
Fizičke osobe	1.482.238	1.430.432	51,70%	49,89%
Mirovinski fondovi	638.891	638.891	22,28%	22,28%
Banke	315.036	338.751	10,99%	11,81%
Telegra d.o.o.	164.753	164.753	5,75%	5,75%
Ostali	222.413	250.504	7,76%	8,74%
Vlastite dionice	43.934	43.934	1,53%	1,53%
	<b>2.867.265</b>	<b>2.867.265</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**BILJEŠKA 28 – DIONIČKA GLAVNICA (nastavak)**

**Premija za izdane dionice**

Premija za izdane dionice na dan 31. prosinca 2013. godine iznosi 80.479 tisuća kuna (2012.: 80.479 tisuća kuna), a nastala je izdavanjem dionica 2011. godine kada je Društvo ostvarilo premiju od 83.151 tisuću kuna koja je umanjena za troškove izdavanja novih dionica u iznosu 2.672 tisuće kuna.

**Zakonske rezerve**

Sukladno hrvatskim zakonima, zakonska rezerva formira se kao najmanje 5% dobiti za godinu do trenutka kad ukupni iznos rezerve ne dostigne 5% dioničkog kapitala Društva. Zakonske rezerve nisu raspodjeljive.

**Vlastite dionice**

Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo posjeduje 43.934 vlastite dionice (2012.: 43.934 vlastite dionice).

**Statutarne i ostale rezerve**

Tijekom 2012. godine odlukom Skupštine i preraspodjelom gubitka u statutarne i ostale rezerve su se smanjile za 277.314 tisuća kuna. Ostale rezerve sastoje se od rezervi nastalih rasporedom dobiti iz prethodnih razdoblja odlukom Skupštine i od rezervi za vlastite dionice.

**Revalorizacijske rezerve**

Na dan 31. prosinca 2012. godine Grupa i Društvo su izvršili procjenu nadoknadive vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju (dionice i udjele u investicijskom fondu – bilješka 21) te je sukladno računovodstvenoj politici izvršeno smanjenje revalorizacijskih rezervi za 9.282 tisuće kuna.

Tijekom 2011. godine Grupa i Društvo su proveli revalorizaciju vrijednosti zemljišta i zgrada na lokacijama Velika Gorica i Žitnjak, a na temelju procjene ovlaštenog vještaka. Fer vrijednost zemljišta i zgrada na lokaciji Velika Gorica utvrđena je prihodovnom metodom na temelju budućih najamnina, dok je fer vrijednost zemljišta i zgrada na lokaciji Žitnjak utvrđena troškovnom metodom, a prema cijenama na aktivnom tržištu i nedavnim tržišnim transakcijama prema uobičajenim tržišnim uvjetima. Povećanje vrijednosti zemljišta i zgrada u iznosu od 50.019 tisuća kuna priznato je u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Na kraju 2012. godine ovisno društvo Dalekovod TKS iz Doboja izvršilo je revalorizaciju zemljišta i zgrade te je iskazano povećanje vrijednosti u ukupnom iznosu 14.425 tisuća kuna (bilješka 16) priznato u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Tijekom 2013. sukladno rezultatima poslovanja i nelikvidnosti društva Dalekovod TKS te u skladu sa situacijom na tržištu priznato je umanjeno vrijednosti imovine čime je revalorizacijska rezerva u cijelosti iskorištena.

Tijekom 2013. godine priznata je odgođena porezna obveza po revalorizaciji u iznosu 10.004 tisuće kuna tako da revalorizacijska rezerva na dan 31. prosinca iznosi 40.015 tisuća kuna.

## DALEKOVOD d.d.

## BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)

## ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.

## BILJEŠKA 29 – POSUDBE

(u tisućama kuna)	Prosječna kamatna	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	stopa	2013.	2012.	2013.	2012.
<b>Dugoročne</b>					
Kreditni banaka i ovisnih društava	6,08%	10.059	42.449	-	34.402
Financijski najam /i/	5,14%	1.480	113.527	969	112.679
		11.539	155.976	969	147.081
<b>Kratkoročne</b>					
Kreditni banaka i ovisnih društava	7,19%	932.407	873.975	645.375	634.439
Komercijalni zapisi	8,75%	43.278	44.116	57.005	56.752
Financijski najam /i/	5,14%	139.810	26.777	139.380	26.777
		1.115.495	944.868	841.760	717.968
<b>Ukupno posudbe</b>		<b>1.127.034</b>	<b>1.100.844</b>	<b>842.729</b>	<b>865.049</b>

/i/ Bruto obveze po financijskom najmu – minimalna plaćanja najma:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Do 1 godine	147.085	31.858	146.595	31.858
Između 1 i 5 godina	12.367	126.359	11.761	125.375
Preko 5 godina	-	-	-	-
	159.452	158.217	158.356	157.233
Budući financijski troškovi po financijskom najmu	(18.162)	(17.913)	(18.007)	(17.777)
Sadašnja vrijednost obveza po financijskom najmu	141.290	140.304	140.349	139.456

Tijekom 2012. godine Društvo je izdalo komercijalne zapise u iznos od 56,7 milijuna kuna na rok od 364 dana od dana izdavanja uz prosječni nominalni prinos od 8,75% godišnje. Komercijalni zapisi nisu otkupljeni.

Kreditni banaka su osigurani mjenicama i hipotekom na nekretninama, postrojenjima i opremi te ulaganjima u nekretnine (bilješke 16 i 17).

## BILJEŠKA 29 – POSUDBE (nastavak)

Posudbe Grupe u iznosu od 1.008.899 tisuća kuna (2012.: 714.569 tisuća kuna) izložene su promjenama kamatne stope, budući da je ugovorna kamatna stopa promjenjiva. Ostale posudbe u iznos od 118.135 tisuća kuna (2012.: 386.275 tisuća kuna) imaju fiksne kamatne stope i izložene su promjenama kamatne stope po dospijeću glavnice.

Posudbe su denominirane u valutama kako slijedi:

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
EUR	669.982	679.780	369.851	407.460
HRK	457.052	421.064	472.878	457.589
	<b>1.127.034</b>	<b>1.100.844</b>	<b>842.729</b>	<b>865.049</b>

Otplatni plan dugoročnih kredita je kako slijedi:

	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
(u tisućama kuna)	2013.	2012.	2013.	2012.
Između 1 i 5 godina	10.059	42.449	-	34.402
Preko 5 godina	-	-	-	-
	<b>10.059</b>	<b>42.449</b>	<b>-</b>	<b>34.402</b>

Predstečajnom nagodbom (bilješka 34) definirana je nova ukupna kreditna izloženost Društva (posljedično i Grupe), kao i novi otplatni planovi posudbi.

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 30 – OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE**

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Obveze prema dobavljačima u zemlji	332.432	356.086	335.207	318.039
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	23.540	31.595	12.339	20.388
	355.972	387.681	347.546	338.427
Obveze za kamate	49.760	44.092	26.784	27.332
Obveze po mjenicama	919	919	919	919
Dividende (bilješka 14)	1.900	1.900	1.900	1.900
Ugovorne obveze iz stjecanja	2.810	2.810	2.810	2.810
Ostale obračunate i druge obveze	25.625	56.767	19.023	39.756
Obveze prema bankama s osnove naplaćenih garancija	22.855	22.268	22.855	22.268
Financijske obveze	459.841	516.437	421.837	433.412
Predujmovi	26.536	54.600	21.371	31.859
Obveze prema zaposlenima	26.075	18.421	9.175	9.504
Obveze za PDV	13.274	13.099	12.460	8.066
Porezi i doprinosi	12.784	16.370	7.043	4.354
Obveze za neiskorišteni godišnji odmor	6.363	3.614	3.716	3.614
Nefinancijske obveze	85.032	106.104	53.765	57.397
	544.873	622.541	475.602	490.809

Knjigovodstvena vrijednost financijskih obveza Grupe i Društva po valutama je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Kuna	346.877	409.829	377.560	377.640
EURO	104.918	103.856	43.366	54.867
USD	571	649	239	649
Ostale strane valute	7.475	2.103	672	256
Ukupno	459.841	516.437	421.837	433.412

Predstečajnom nagodbom (bilješka 34) definirani su novi iznosi obveza prema dobavljačima i ostalim vjerovnicima Društva (posljedično i Grupe), kao i novi rokovi dospijeca dugovanja.

## BILJEŠKA 31 – REZERVIRANJA

## Grupa

(u tisućama kuna)

	Jubilarne nagrade	Otpremnine	Ostala rezerviranja	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2013.	4.104	2.693	1.601	8.398
Povećanje	397	139	7.087	7.623
Smanjenje	(796)	(491)	(1.613)	(2.900)
Stanje 31. prosinca 2013.	3.705	2.341	7.075	13.121

## Analiza:

	2013.	2012.
Dugoročni dio	12.090	7.073
Kratkoročni dio	1.031	1.325
<b>Ukupno</b>	<b>13.121</b>	<b>8.398</b>

## Društvo

(u tisućama kuna)

	Jubilarne nagrade	Otpremnine	Ostala rezerviranja	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2013.	2.257	1.457	-	3.714
Povećanje	-	-	7.014	7.014
Smanjenje	(388)	(275)	-	(663)
Stanje 31. prosinca 2013.	1.869	1.182	7.014	10.065

## Analiza:

	2013.	2012.
Dugoročni dio	9.570	3.488
Kratkoročni dio	495	226
<b>Ukupno</b>	<b>10.065</b>	<b>3.714</b>

## Rezerviranja za jubilarne nagrade i otpremnine

Ova rezerviranja odnose se na procijenjena dugoročna primanja zaposlenih vezana za jubilarne nagrade i otpremnine zaposlenicima u trenutku umirovljenja kako je definirano u Kolektivnom ugovoru. Obveza se obračunava od strane neovisnih aktuara. Značajne pretpostavke koje je koristio aktuar su kako slijedi: godišnja stopa odlazaka zaposlenika od za Grupu 5,30%, a za Društvo 2,0% (2012.: Grupa 5,68%, Društvo 2,00%), diskontna stopa 5,4% godišnje (2012.: 4,4%); dob odlaska u mirovinu je određena za svakog zaposlenika posebno uzimajući u obzir njegovu sadašnju dob i ukupno ostvareni staž (prosječna dob umirovljenja za muškarce korištena u izračunu iznosi 61 godinu, a za žene 60 godina).

## Ostala rezerviranja

Ostala rezerviranja odnose se na rezerviranja za sudske sporove i dodatnu poreznu obvezu po rješenju Porezne Uprave.

**BILJEŠKA 32 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA**

Strane se smatraju povezanim ako jedna strana ima sposobnost kontrole nad drugom stranom, ako je pod zajedničkom kontrolom ili ima značajan utjecaj na poslovanje druge strane.

U okviru osnovne djelatnosti Društvo obavlja poslove s povezanim stranama, koji uključuju kupnju i prodaju roba i usluga te kreditne odnose. Priroda usluga s povezanim stranama temelji se na uobičajenim komercijalnim uvjetima. Osim ovisnih društava koja su prikazana u bilješci 18, pridruženih društava prikazanih u bilješci 19 i zajedničkih pothvata prikazanih u bilješci 20, povezane strane Društva su Uprava i izvršni direktori Društva. Društvo nema krajnjeg vlasnika.

*Stavke u računu dobiti i gubitka za godinu i stanja u izvještaju o financijskom položaju na kraju godine koja proizlaze iz transakcija s ovisnim društvima su kako slijedi:*

**Prihodi i rashodi***(u tisućama kuna)*

	2013.	2012.
Prihodi od prodaje	49.489	131.865
Prihodi od najma	4.613	1.322
Prihodi od kamata	2.051	2.281
Ostali poslovni prihodi	4.350	1.215
	<b>60.503</b>	<b>136.683</b>
Troškovi sirovina i materijala	26.149	23.075
Troškovi vanjskih usluga	39.018	58.275
Ostali poslovni rashodi	696	285
Trošak kamata i negativne tečajne razlike	596	943
	<b>66.459</b>	<b>82.578</b>

**Potraživanja, obveze i krediti***(u tisućama kuna)*

	2013.	2012.
Potraživanja od kupaca	62.518	51.927
Ostala potraživanja	6.974	4.773
Dani krediti	52.807	72.537
	<b>122.299</b>	<b>129.237</b>
Obveze prema dobavljačima	66.671	48.978
Obveze za kamate	77	80
Obveza po komercijalnim zapisima	13.727	12.636
Primljeni krediti	38.681	46.927
	<b>119.156</b>	<b>108.621</b>



**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 32 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)**

*Stavke u računu dobiti i gubitka za godinu i stanja u izvještaju o financijskom položaju na kraju godine koja proizlaze iz transakcija s pridruženim društvima su kako slijedi:*

**Prihodi i rashodi**

*(u tisućama kuna)*

	2013.	2012.
Prihodi od prodaje	393	-
Prihodi od kamata	-	17
	<b>393</b>	<b>17</b>

**Potraživanja, obveze i krediti**

*(u tisućama kuna)*

	2013.	2012.
Potraživanja od kupaca	672	517
Dani krediti	312	312
	<b>984</b>	<b>829</b>
Obveze prema dobavljačima	4.495	4.590
Primljeni krediti	1.875	1.875
	<b>6.370</b>	<b>6.465</b>

*Društvo nema transakcija sa zajedničkim pothvatima.*

*Uz Društvo s pridruženim društvima posluju i druge članice Grupe. Stavke u računu dobiti i gubitka za godinu i stanja u izvještaju o financijskom položaju Grupe na kraju godine koja proizlaze iz transakcija s pridruženim društvima su kako slijedi:*

**Prihodi i rashodi**

*(u tisućama kuna)*

	2013.	2012.
Prihodi od prodaje	3.707	4.442
Ostali prihodi	-	41
Prihodi od kamata	-	17
	<b>3.707</b>	<b>4.500</b>
Troškovi sirovina i materijala	3.194	4.292
Troškovi vanjskih usluga	44	63
	<b>3.238</b>	<b>4.355</b>

**DALEKOVOD d.d.****BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE (nastavak)****ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2013.****BILJEŠKA 32 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (nastavak)****Potraživanja, obveze i krediti**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>
Potraživanja od kupaca	841	3.194
Dani krediti	312	312
	<b>1.153</b>	<b>3.506</b>
Obveze prema dobavljačima	6.713	10.572
Primljeni krediti	1.875	1.875
	<b>8.588</b>	<b>12.447</b>

*Pojedine članice Grupe posluju i sa zajedničkim pothvatima. Stavke u računu dobiti i gubitka za godinu i stanja u izvještaju o financijskom položaju Grupe na kraju godine koja proizlaze iz transakcija s pridruženim društvima su kako slijedi:*

**Prihodi i rashodi**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>
Prihodi od prodaje	5.500	5.800
	<b>5.500</b>	<b>5.800</b>

**Potraživanja, obveze i krediti**

<i>(u tisućama kuna)</i>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>
Potraživanja od kupaca	3.075	2.000
	<b>3.075</b>	<b>2.000</b>

**Transakcije s ključnim managementom**

Ključni management čine članovi Uprave i izvršni direktori. Naknade ključnom managementu na razini Grupe iznosile su 16.461 tisuću kuna (2012.: 12.476 tisuća kuna), dok su naknade na razini Društva iznosile 12.722 tisuće kuna (2012.: 7.447 tisuća kuna).

**BILJEŠKA 33 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE**

Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa ima sklopljene ugovore čije je izvršenje počelo ali nije dovršeno. Troškovi koji tek trebaju nastati po ovim ugovorima procijenjeni su na iznos od 684.214 tisuća kuna (2012.: 1.101.090 tisuća kuna).

Ukupna buduća minimalna plaćanja najma po neraskidivim ugovorima o operativnom najmu su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	Dalekovod Grupa		Dalekovod d.d.	
	2013.	2012.	2013.	2012.
Unutar jedne godine	895	593	895	593
Između jedne i pet godina	876	144	876	144
Preko pet godina	-	-	-	-
	<b>1.771</b>	<b>737</b>	<b>1.771</b>	<b>737</b>

Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa i Društvo su izloženi potencijalnim obvezama s osnova izdanih bankovnih garancija (kao sredstvo osiguranja naplate, sigurnosti kvalitete izvedenih radova) u ukupnom iznosu od 432.614 tisuća kuna i 401.612 tisuća kuna (2012.: 494.179 tisuća kuna Grupa i 491.058 tisuća kuna Društvo). Društvo je dodatno izloženo kao sudužnik ovisnih društava u ukupnom iznosu 496.599 tisuća kuna (2012.: 523.574 tisuća kuna).

Tijekom redovnog poslovanja, Grupa je imala nekoliko sudskih sporova, bilo kao tužitelj ili kao tuženik. Prema mišljenju Uprave i pravnog savjetnika, rezervacija je napravljena za one sporove koji će rezultirati gubitkom i gdje se ti gubici mogu procijeniti (bilješka 31). Uz sporove za koje je kreirana rezervacija postoje i sudski sporovi koji prema mišljenju Uprave i pravnog savjetnika neće rezultirati značajnim gubicima.

**BILJEŠKA 34 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

U listopadu 2012. godine na snagu je stupio Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi („Zakon“) kojim su jasno definirani uvjeti u kojima trgovačka društva moraju pokrenuti predstečajni postupak. Kako je nedugo poslije toga Dalekovod d.d. bio insolventan i vrijednost imovine nije pokrivala postojeće obveze (nedostatak likvidnih sredstava oko 169,1 milijun kuna) procijenjeno je kako se u predstojećem razdoblju neće moći uredno ispunjavati dospjele obveze, te je dana 20. prosinca 2012. godine pokrenut proces predstečajne nagodbe pred nadležnom institucijama (FINA).

Mjere financijskog restrukturiranja uključuju slijedeće aktivnosti:

- Djelomični prijenos duga prema bankama u „mezzanin“ (potraživanje s uvjetnim pravom konverzije u kapital ili prijenos u senior dug po posebnim uvjetima).
- Dugoročno reprogramiranje preostalog duga (izvan mezzanina) prema bankama i ostalim financijskim institucijama.
- Konverzija dijela duga prema vjerovnicima (dobavljači, država) u kapital.
- Opuštanje pojedinih sudužništava koja opterećuje Društvo ili njegova ovisna društva.
- Prodaja non-core imovine.

**BILJEŠKA 34 – DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE (nastavak)**

- Smanjenje temeljnog kapitala radi pokrića akumuliranih gubitaka.
- Dokapitalizacija u iznosu 210 milijuna kuna uplatom u novcu radi financiranja investicija i razvoja Društva (150 milijuna kuna) te djelomičnog financiranja obrtnog kapitala (60 milijuna kuna).

Učinak mjera financijskog restrukturiranja je sljedeći:

- Smanjenje zaduženosti Društva u ukupnom iznosu od 338 milijuna kuna (kroz mezzanin i konverziju tražbina u kapital).
- Reprogramiranje preostalih kratkoročnih dugova u dugoročne dugove uključujući i obveze po financijskom leasingu u ukupnom iznosu 434 milijuna kuna.
- Otpis obveza za kamate i naknade u ukupnom iznosu 61 milijun kuna.
- Smanjenje sudužništva u ukupnom iznosu od 1.525,9 milijuna kuna.

Nadalje, predložene su mjere operativnog restrukturiranja koje obuhvaćaju optimizaciju radnih procesa, povećanje kontrole izvođenja projekata, kao i reorganizaciju nabave sa ciljem povećanja ciljane i ostvarene marže na projektima te smanjenje troškova poslovnih procesa podrške i režijskih troškova.

Na osnovu svih navedenih mjera izrađen je petogodišnji poslovni plan uključujući i novčane tokove koji predviđa postupan rast prihoda (7,8% godišnje) fokusiranje na segment elektroenergetskih projekata s naglaskom na inozemno tržište uz pretpostavku osiguranja bankovnih garancija za uredno izvršenje posla te avansa na inozemnim projektima. Planom je predviđa i poboljšanje EBIDTA marže s 1,2% na 9,5%. U poslovnom planu nisu uzeti u obzir učinci primjene izračuna fer vrijednosti „mezzanina“ te njegovog klasificiranja u kapital i/ili obveze.

Od dana otvorenja predstečajnoj postupka, Društvo je vodilo pregovore sa svim vjerovnicima oko prihvatanja Plana financijskog restrukturiranja. Dana 9. travnja 2013. godine FINA je izdala rješenje kojim se utvrđuje da se Plan financijskog restrukturiranja smatra prihvaćenim i da je proveden u skladu s odredbama Zakona. Postupak predstečajne nagodbe formalno je završen 14. veljače 2014. godine pravomoćnošću rješenja nagodbe.

U skladu s planiranim mjerama financijskog restrukturiranja navedenima u predstečajnoj nagodbi, 28. ožujka 2014. provedena je dokapitalizacija Društva od strane investitora - Konsolidator d.o.o. uplatom u novcu 150 milijuna kuna te ulaganjem u pravima – pretvaranje tražbina pojedinih dobavljača u skladu s postignutom predstečajnom nagodbom u iznosu 8.521.680 kuna izdavanjem novih dionica. Uprava je dobila odobrenje Glavne skupštine za provođenje dodatnog povećanja temeljnog kapitala u iznosu do 60.000.000 kuna ulozima u novcu izdavanjem novih dionica nominalnog iznosa 10 kuna uz isključenje prava prvenstva Konsolidatora d.o.o. Društvo i Konsolidator d.o.o. podržavaju provođenje dokapitalizacije u što skorijem roku.

*Dalekovod TKS a.d. Doboj*

Nastavno na izrađeni plan restrukturiranja Dalekovoda d.d., donesen je zaključak da su troškovi poslovanja i dugovi Dalekovoda TKS a.d. Doboj nastali u razdoblju od 2009. godine do 2012. godine bili preveliki za nastavak proizvodnje te je Uprava tvrtke Dalekovod TKS a.d. Doboj predala prijedlog za otvaranje stečajnog postupka na Privrednom sudu u Doboju 28. travnja 2014. godine.

## **20.2. Pro forma financijske informacije**

Izdavatelj nema značajnih promjena ili predviđanja promjene financijskih podataka koja bi mogla biti uzrokovana određenom posebnom transakcijom/poslom. Stoga Izdavatelj nije izradio *pro forma* informacije koje su uključene u registracijski dokument.

## **20.3. Financijski izvještaji**

Izdavatelj izrađuje pojedinačna i konsolidirana financijska izvješća. Revidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za godine koje su završile na dan 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2014. uključena su u dijelu II – točki 20.1. „*Povijesne financijske informacije*“.

## **20.4. Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija**

### **20.4.1. Izjava o tome da su povijesne informacije revidirane. Ako ovlašteni revizori izraze mišljenje s ograndom, takvo ograničenje je potrebno u cijelosti prenijeti ili obrazložiti**

Kako je navedeno u točki 2. "Ovlašteni revizori" ovog dijela Prospekta, reviziju konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za godine koje su završile 31.12.2011. i 31.12.2012. izvršilo je društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. Reviziju financijskih izvješća Izdavatelja za godinu koja je završila 31.12.2013. izvršilo je društvo Ernst&Young d.o.o. Navedena revidirana konsolidirana financijska izvješća čine povijesni prikaz podataka Prospekta i dostupna su u dijelu II – točka 20.1. „*Povijesne financijske informacije*“ ovog Prospekta.

Revizor PricewaterhouseCoopers d.o.o. je izrazio mišljenje s rezervom na konsolidirana financijska izvješća za 2012. g. kako je navedeno u nastavku:

#### ***„Osnova za mišljenje s rezervom***

*Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo u svojim financijskim izvještajima iskazuje ulaganje i potraživanje od ovisnog društva Dalekovod-ulaganje d.o.o. Zagreb ukupne knjigovodstvene vrijednosti 70.559 tisuća kuna, dok Grupa iskazuje dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi ukupne knjigovodstvene vrijednosti 312.888 tisuća kuna. Prema Međunarodnom računovodstvenom standard 36 – Umanjenje imovine, Društvo i Grupa svake godine moraju procjenjivati da li postoje pokazatelji umanjenja. Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo ni Grupa nisu izvršili procjenu postojanja pokazatelja umanjenja vrijednosti imovine. Sukladno tome, nismo se mogli uvjeriti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti ulaganja i potraživanja Društva, niti u nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe.*

#### ***Mišljenje s rezervom***

*Prema našem mišljenju, osim mogućih učinaka opisanih u odlomku „Osnove za mišljenje s rezervom“, financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2012. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standarnima financijskog izvještavanja.“*

Revizor Ernst & Young d.o.o. je izrazio mišljenje s rezervom na konsolidirana financijska izvješća za 2013. g. kako je navedeno u nastavku:

***„Osnova za mišljenje s rezervom***

*1) U izvještaju o financijskom položaju i konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju za godinu završenu 31. prosinca 2013. godine Društvo, odnosno Grupa iskazali su potraživanja i obveze koje proizlaze iz podružnica na neto osnovi u iznosu od 45.758 tisuća kuna, odnosno 51.122 tisuća kuna (31. prosinca 2012. godine: 21.539 tisuća kuna, odnosno 28.434 tisuća kuna) kao što je navedeno u Bilješci 25 ovih financijskih izvještaja i konsolidiranih financijskih izvještaja. Netiranje potraživanja i obveza predstavlja odstupanje od MRS-a 1 Prezentiranje financijskih izvještaja, te su zbog toga na dan 31. prosinca 2013. godine. Društvo, odnosno Grupa podcijenili imovinu i obveze za iznos od 171.683 tisuća kuna, odnosno 177.047 tisuća kuna (31. prosinca 2012. godine: 99.343 tisuća kuna, odnosno 106.238 tisuća kuna).*

*2) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo u svojim financijskim izvještajima iskazuje ulaganje i potraživanja od ovisnog društva Dalekovod ulaganja d.o.o., Zagreb ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 75.032 tisuća kuna, dok Grupa iskazuje u konsolidiranim financijskim izvještajima dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi u ukupnom iznosu od 373.028 tisuća kuna. Prema MRS-u 36 – Umanjenje imovine, Društvo i Grupa moraju na svaki datum izvještavanja procijeniti da li postoje pokazatelji umanjenja vrijednosti imovine. Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo i Grupa nisu izvršili procjenu postojanja pokazatelja umanjenja vrijednosti imovine. Sukladno tome, nismo se mogli uvjeriti u nadoknadivost neto knjigovodstvene vrijednosti ulaganja i potraživanja Društva u iznosu od 75.032 tisuća kuna, niti u nadoknadivost neto knjigovodstvene vrijednosti dugotrajne materijalne imovine u pripremi Grupe u ukupnom iznosu od 373.028 tisuća kuna.*

*3) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je iskazalo zemljište i zgrade u neto knjigovodstvenom iznosu 221.549 tisuća kuna vrednovanih prema revaloriziranim vrijednostima prema procjeni neovisnog procjenitelja iz 2010. godine. Računovodstvena politika Društva zvrednovanje zemljišta i zgrada određuje da se revalorizacija zemljišta i zgrada provodi najmanje svake 3 godine. Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo nije pripremio revalorizaciju zemljišta i zgrada, te se zbog toga nismo mogli uvjeriti u fer vrijednost zemljišta i zgrada iskazanih u financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2013.godine ukupne knjigovodstvene vrijednosti 221.549 tisuća kuna niti u iznos*

*revalorizacijske rezerve od 40.015 tisuća kuna iskazane unutar kapitala u financijskim izvještajima Društva na dan 31. prosinca 2013. godine.*

*4) Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa je iskazala zemljište i zgrade u neto knjigovodstvenom iznosu 523.458 tisuća kuna. Računovodstvena politika Grupe za vrednovanje zemljišta i zgrada određuje da se revalorizacija zemljišta i zgrada provodi najmanje svake 3 godine. Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa nije pripremila revalorizaciju zemljišta i zgrada, odnosno pojedina ovisna društva iskazala su zemljište i zgrade po povijesnom trošku u konsolidiranim financijskim izvještajima te se zbog toga nismo mogli uvjeriti u fer vrijednost zemljišta i zgrada iskazanih u konsolidiranim financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2013. godine ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 523.458 tisuća kuna niti u iznos revalorizacijske rezerve od 40.015 tisuća kuna iskazane unutar kapitala u konsolidiranim financijskim izvještajima Grupe na dan 31. prosinca 2013. godine.*

*5) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je iskazalo ulaganje u nekretnine (zemljište i zgrade) u neto knjigovodstvenom iznosu 220.874 tisuća kuna vrednovanih u skladu sa računovodstvenom politikom po povijesnom trošku. Nadalje, Društvo je unutar klase Ulaganja u nekretnine iskazalo zemljište i zgrade sa jedne lokacije ukupne neto knjigovodstvene vrijednosti 90.759 tisuća kuna revalorizirane prema procjeni neovisnog procjenitelja iz siječnja 2011. godine, što predstavlja odstupanje od MRS-a 40 Ulaganje u nekretnine prema kojem društvo treba odabrati računovodstvenu politiku za vrednovanje, bilo povijesni trošak ili revalorizacija i primijeniti navedeno vrednovanje na svu svoju imovinu priznatu kao ulaganje u nekretnine. Na temelju pregleda računovodstvene evidencije nismo se mogli uvjeriti za koliko je ulaganje u nekretnine Društva precijenjeno zbog toga što je Društvo umjesto vrednovanja po povijesnom trošku primijenilo revalorizaciju kod vrednovanja zemljišta i zgrada priznatih kao Ulaganje u nekretnine.*

*6) Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo, odnosno Grupa iskazali su revalorizacijske rezerve iz revalorizacije zemljišta i zgrada u iznosu od 50.019 tisuća kuna, odnosno 64.444 tisuća kuna, što predstavlja razliku između neto knjigovodstvene vrijednosti revaloriziranih zemljišta i zgrada i njihove fer vrijednosti. Sukladno MRS-u 12 Porez na dobit, Društvo i Grupa su trebali priznati odgođenu poreznu obvezu koja proizlazi iz revalorizacije imovine, što su propustili učiniti. Kao rezultat navedenog, Društvo, odnosno Grupa su na dan 31. prosinca 2012. godine precijenili revalorizacijske rezerve unutar kapitala za 10.004 tisuća kuna, odnosno 11.446 tisuća kuna i podcijenili odgođenu poreznu obvezu za isti iznos.*

*7) Na dan 31. prosinca 2012. godine Društvo i Grupa iskazali su potraživanje iz ugovora o izgradnji u iznosu od 53.333 tisuće kuna. Društvo i Grupa nisu primijenili odrednice MRS-a 11 Ugovori o izgradnji u izračunu stupnja dovršenosti ugovora o izgradnji što je rezultiralo precijenjenim potraživanjima za 16.714 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2012. godine i*

*precijenjenim rezultatom za 2012. godinu za isti iznos, dok je rezultat za 2013. godinu podcijenjen za isti iznos.*

*8) Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je priznalo prihode od usluga u iznosu od 4.350 tisuća kuna premda je usluga bila pružena u prethodnoj godini i kriteriji za priznavanje prihoda u skladu sa MRS-om 18 Prihodi bili su zadovoljeni na kraju prethodne godine. Sukladno tome Društvo je precijenilo prihode za 2013. godinu u iznosu od 4.350 tisuća kuna i podcijenilo ukalkulirane prihode na dan 31. prosinca 2012. godine kao i podcijenilo prihode od usluga za 2012. godinu u istom iznosu.*

*9) Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa je iskazala dugotrajnu materijalnu imovinu u pripremi u iznosu od 376.893 tisuća kuna koja uključuje i kapitalizirane zatezne kamate u iznosu od 6.878 tisuća kuna, od čega je iznos od 2.917 tisuća kuna kapitaliziran u 2012. godini. Prema MRS-u 23 Troškovi posudbe, zatezne kamate ne ispunjavaju uvjete za kapitalizaciju. Zbog navedenog, Grupa je na dan 31. prosinca 2013. godine precijenila imovinu u pripremi za iznos od 6.878 tisuća kuna i precijenila rezultat za 2013. godinu za iznos od 3.961 tisuća kuna, te rezultat za 2012. godinu za iznos od 2.917 tisuća kuna.*

*10) Na dan 31. prosinca 2013. godine Grupa je iskazala ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu od 70.514 tisuća kuna. U prethodnim godinama Grupa nije adekvatno primijenila metodu udjela prilikom vrednovanja ulaganja u zajedničke poduhvate i kao rezultat toga Grupa je u tekućoj godini u računu dobiti i gubitka iskazala gubitak od ulaganja u zajedničke poduhvate u iznosu 5.067 tisuća kuna, premda se gubitak odnosi na period prije 2012. godine što je rezultiralo precijenjenom zadržanom dobiti Grupe na dan 1. siječnja 2013. godine i podcijenjenim rezultatom za 2013. godinu.*

*11) Društvo, odnosno Grupa iskazali su u 2013. godini troškove prethodnog razdoblja u iznosu od 5.685 tisuća kuna, odnosno 7.985 tisuća kuna, od čega se iznos od 2.768 tisuća kuna odnosi na razdoblja prije 2012. godine za Društvo i Grupu. Sukladno navedenom, Društvo je podcijenilo rezultat u računu dobiti i gubitka za 2013. godinu za iznos od 5.685 tisuća kuna i precijenilo rezultat prethodnog razdoblja za iznos od 2.917 tisuća kuna i precijenilo početno stanje zadržanih dobitaka za prethodna razdoblja za iznos od 2.768 tisuća kuna. Grupa je podcijenila rezultat u konsolidiranom računu dobiti i gubitka za 2013. godinu za iznos od 7.985 tisuća kuna i precijenila rezultat prethodnog razdoblja za iznos od 5.217 tisuća kuna i precijenila početno stanje zadržanih dobitaka za iznos od 2.768 tisuća kuna.*

*12) Zbog broja kvalifikacija, stanja evidencija Grupe i Društva i činjenice da nismo bili revizori financijskih izvještaja prethodne godine, nismo bili u mogućnosti utvrditi da li bi bile potrebne daljnje prilagodbe na usporednim podacima. Naše mišljenje o financijskim izvještajima i konsolidiranim financijskim izvještajima tekućeg razdoblja stoga je modificirano zbog mogućeg učinka ovog pitanja na usporedivost iznosa tekućeg razdoblja i usporednih podataka.*



***Mišljenje s rezervom***

*Prema našem mišljenju, osim za učinke pitanja opisanih u odjeljku s osnovom za Mišljenje s rezervom, te osim za moguće učinke pitanja opisanih u točkama 2), 3), 4), 5) i 12) u odjeljku s osnovom za Mišljenje s rezervom, financijski izvještaji i konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva i Grupe na dan 31. prosinca 2013. godine, njegove financijske rezultate i novčane tijekove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji.“*

**20.4.2. Naznaka ostalih informacija u registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori**

Nema ostalih podataka u registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori.

**20.4.3. Financijski podaci u registracijskom dokumentu koji nisu izvučeni iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja**

Financijski podaci u ovom registracijskom dokumentu koji se odnose na prva tri kvartala 2013. i 2014. g. nisu revidirani.

**20.5. Starost posljednjih financijskih informacija**

Izdavatelj je u registracijski dokument uključio revidirane konsolidirane financijske informacije za 2013. g., koje nisu starije od 15 mjeseci od datuma registracijskog dokumenta.

**20.6. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije**

U nastavku su prikazana nerevidirana konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja za prva tri kvartala 2013. i 2014. g., objavljena na ZSE na način kako je to predviđeno primjenjivim zakonodavstvom Republike Hrvatske.

Dalekovod d.d.  
Marijana Čavića 4  
10 000 Zagreb



## Izvještaj posloводства za I - IX 2013. godine

*Nerevidirano, konsolidirano*

Zagreb, 31.listopada 2013. godine



---

## SADRŽAJ:

- I. IZVJEŠĆE UPRAVE
- II. IZJAVA
- III. BILANCA
- IV. IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
- V. IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU
- VI. IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

## I. IZVJEŠĆE UPRAVE

Dalekovod Grupa ("Grupa") je u prvih devet mjeseci 2013. godine ostvarila poslovne prihode od 900,5 mil. HRK, operativnu dobit prije amortizacije (EBITDA) od 47,4 mil. HRK, te neto dobit od 6,4 mil. HRK. U istom periodu Dalekovod d.d. ("Društvo") je ostvarilo poslovne prihode od 628 mil. HRK, operativnu dobit prije amortizacije (EBITDA) od 14,4 mil. HRK, te neto gubitak od 15,3 mil. HRK kao posljedicu troškova restrukturiranja, amortizacije i tečajnih razlika.

Poslovanje Društva u prvih devet mjeseci 2013. godine obilježili su pozitivni pomaci u poslovanju Društva i Grupe:

- Neto dobit Dalekovod Grupe iznosi 6,4 mil HRK što predstavlja povećanje u odnosu na isto razdoblje 2012. godine kada je ista imala gubitak u iznosu od 9,7 mil HRK.
- Društvo je postiglo nagodbu sa vjerovnicima u procesu Predstečajne nagodbe, na ročištu 02.04.2013. pred Nagodbenim vijećem FINA-e
- Restrukturiranje društva provodi se po planu

Tijekom rujna došlo je do promjene u Upravi Dalekovod d.d. Predsjednik Uprave g. Matjaž Gorjup otišao je iz Društva na vlastiti zahtjev, te je odlukom Nadzornog odbora za Predsjednika Društva izabran g. Goran Brajdić, dotadašnji član Uprave.

Promjenom strategije Društva i Grupe koja prvenstveno uključuje snažniji fokus na internacionalna tržišta, Društvo i njegovo poslovodstvo svjesni su da je presudno nastaviti daljnu optimizaciju fiksnih troškova kako bi se Društvo prilagodilo novonastalom okruženju smanjene potražnje na domicilnom tržištu i prilagodilo za značajniji iskorak na međunarodnim tržištima.

Društvo je u proteklom razdoblju velike napore uložilo u dobivanje projekata na međunarodnim tržištima, projekata koji će se najvećim dijelom realizirati tijekom ove i narednih poslovnih godina. Također Društvo izvodi projekte u Norveškoj, Ukrajini i Sloveniji. Pored toga, Grupa i Društvo sudjeluje na nizu tendera u zemlji i inozemstvu kako bi ugovorilo nove radove i ostvarilo plan umjerenog rasta prihoda u narednim godinama. Za istaknuti su poduzete aktivnosti Društva da se po prvi put pozicionira i nastupi na pojedinim tržištima Zapadne Europe na kojima je proces pretkvalifikacije za izvođenje radova u tijeku ili je već završen. Uslijed snažne međunarodne aktivnosti Društva, za očekivati je dobivanje novih značajnih poslova u inozemstvu o čemu će Društvo promptno izvještavati dioničare.

Za Upravu Društva:

Goran Brajdić

Predsjednik Uprave  
Dalekovod d.d.

## II. IZJAVA

Na temelju članka 410. stavka 1. i članka 407. stavka 2. točke 3. i stavka 3. Zakona o tržištu kapitala, odgovorne osobe za sastavljanje Izvještaja: Goran Brajdić – predsjednik Uprave, Krešimir Anušić – član Uprave, Marko Jurković – član Uprave, Željko Lekšić – član Uprave, daju

### IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju, skraćeni komplet financijskih izvještaja DALEKOVOD-a i Grupe sastavljenih uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, te rezultat poslovanja DALEKOVOD-a i Grupe uz kratki osvrt na uzročnike iskazanih podataka. Financijski izvještaji nisu revidirani.

Za Upravu Društva:

Goran Brajdić

Predsjednik Uprave  
Dalekovod d.d.



### III. BILANCA

#### Aktiva

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4	5	6
<b>DALEKOVOD D.D.</b>					
<b>DALEKOVOD GRUPA</b>					
<b>AKTIVA</b>					
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI I NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>	<b>002</b>	<b>1.031.951.829</b>	<b>1.009.109.024</b>	<b>1.203.206.236</b>	<b>1.212.453.468</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>10.369.957</b>	<b>7.712.745</b>	<b>17.343.644</b>	<b>14.526.466</b>
1. Izdaci za razvoj	004	0	0	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	10.356.357	7.712.745	12.476.778	9.738.524
3. Goodwill	006	0	0	4.559.000	4.559.000
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	0	0	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	13.600	0	13.600	0
6. Ostala nematerijalna imovina	009	0	0	294.165	228.942
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>542.590.087</b>	<b>522.175.022</b>	<b>1.035.750.191</b>	<b>1.040.430.508</b>
1. Zemljište	011	164.913.887	164.913.887	212.852.569	212.915.922
2. Građevinski objekti	012	67.252.692	65.144.008	114.703.655	112.381.090
3. Postrojenja i oprema	013	81.475.067	71.713.926	141.331.822	128.244.099
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	8.175.967	5.409.988	16.523.933	14.820.579
5. Biološka imovina	015	0	0	0	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	0	0	118.952	121.310
7. Materijalna imovina u pripremi	017	0	0	329.054.453	356.563.083
8. Ostala materijalna imovina	018	0	0	14.224	9.796
9. Ulaganje u nekretnine	019	220.772.474	214.993.213	221.150.585	215.374.630
<b>III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)</b>	<b>020</b>	<b>478.991.785</b>	<b>479.221.257</b>	<b>150.112.501</b>	<b>157.496.494</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	410.524.187	410.580.311	79.730.046	88.488.161
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022	1.384.622	1.396.727	1.384.622	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	26.436.656	26.436.656	26.436.656	26.436.656
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024	0	0	0	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	36.590.140	36.590.139	36.613.812	36.599.314
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	4.056.180	4.217.424	5.665.420	5.684.830
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027	0	0	281.945	287.534
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028	0	0	0	0
<b>IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)</b>	<b>029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	0	0	0	0
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	0	0	0	0
3. Ostala potraživanja	032	0	0	0	0
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>	<b>034</b>	<b>457.783.310</b>	<b>501.355.839</b>	<b>710.536.470</b>	<b>676.185.361</b>
<b>I. ZALIH (036 do 042)</b>	<b>035</b>	<b>10.339.440</b>	<b>8.464.706</b>	<b>152.780.132</b>	<b>126.592.606</b>
1. Sirovine i materijal	036	8.147.751	6.614.570	58.374.403	54.968.819
2. Proizvodnja u tijeku	037	0	0	32.799.672	16.896.630
3. Gotovi proizvodi	038	2.145.149	1.850.136	43.776.567	42.540.084
4. Trgovачka roba	039	46.540	0	17.437.858	11.669.186
5. Predujmovi za zalihe	040	0	0	273.960	398.732
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	0	0	117.671	119.155
7. Biološka imovina	042	0	0	0	0
<b>II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)</b>	<b>043</b>	<b>372.825.182</b>	<b>400.558.097</b>	<b>526.792.020</b>	<b>509.330.229</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	46.948.617	54.029.023	0	0
2. Potraživanja od kupaca	045	264.682.910	247.033.323	430.942.041	380.736.845
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046	494.108	803.928	1.045.495	1.355.315
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	506.898	383.656	602.781	1.948.475
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	0	0	843.602	5.313.911
6. Ostala potraživanja	049	60.192.649	98.308.167	93.358.101	119.975.684
<b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)</b>	<b>050</b>	<b>64.926.870</b>	<b>86.483.461</b>	<b>9.810.758</b>	<b>17.086.300</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051	0	0	0	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	63.947.039	85.218.042	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053	0	0	0	0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054	334.261	311.737	334.261	311.736
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	28.074	28.074	28.074	28.074
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	617.496	925.608	9.087.557	16.385.624
7. Ostala financijska imovina	057	0	0	360.866	360.866
<b>IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI</b>	<b>058</b>	<b>9.691.818</b>	<b>5.849.575</b>	<b>21.153.561</b>	<b>23.176.226</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>059</b>	<b>2.951.921</b>	<b>1.072.007</b>	<b>5.600.231</b>	<b>2.136.256</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>	<b>060</b>	<b>1.492.687.060</b>	<b>1.511.536.870</b>	<b>1.919.342.937</b>	<b>1.890.775.085</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>061</b>	<b>1.091.563.126</b>	<b>980.264.508</b>	<b>1.756.703.665</b>	<b>1.627.273.864</b>



## Pasiva

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
		DALEKOVOD D.D.		DALEKOVOD GRUPA	
1	2	3	4	5	6
<b>PASIVA</b>					
<b>A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)</b>	<b>062</b>	<b>133.116.722</b>	<b>117.823.179</b>	<b>188.734.011</b>	<b>191.085.311</b>
<b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>	<b>063</b>	<b>286.726.500</b>	<b>286.726.500</b>	<b>286.726.500</b>	<b>286.726.500</b>
<b>II. KAPITALNE REZERVE</b>	<b>064</b>	<b>80.478.889</b>	<b>80.478.889</b>	<b>80.478.889</b>	<b>80.478.889</b>
<b>III. REZERVE IZ DOBITI (066+067+068+069+070)</b>	<b>065</b>	<b>157.131.299</b>	<b>157.131.299</b>	<b>162.628.489</b>	<b>162.244.815</b>
1. Zakonske rezerve	066	11.486.600	11.486.600	12.634.367	11.652.122
2. Rezerve za vlastite dionice	067	7.773.071	7.773.071	7.773.071	7.773.071
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	7.773.071	7.773.071	7.773.071	7.773.071
4. Statutarne rezerve	069	32.881.286	32.881.286	32.613.117	32.924.699
5. Ostale rezerve	070	112.763.413	112.763.413	117.381.006	117.667.994
<b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>	<b>071</b>	<b>50.020.716</b>	<b>50.020.716</b>	<b>64.209.170</b>	<b>64.877.600</b>
<b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENEŠENI GUBITAK (073-074)</b>	<b>072</b>	<b>0</b>	<b>-441.240.682</b>	<b>23.270.485</b>	<b>-410.957.393</b>
1. Zadržana dobit	073	0	0	32.730.352	
2. Prenešeni gubitak	074	0	441.240.682	9.459.867	410.957.393
<b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)</b>	<b>075</b>	<b>-441.240.682</b>	<b>-15.293.543</b>	<b>-429.923.513</b>	<b>6.539.825</b>
1. Dobit poslovne godine	076	0	0	0	6.539.825
2. Gubitak poslovne godine	077	441.240.682	15.293.543	429.923.513	0
<b>VII. MANJINSKI INTERES</b>	<b>078</b>			<b>1.343.991</b>	<b>1.175.077</b>
<b>B) REZERVIRANJA (080 do 082)</b>	<b>079</b>	<b>7.327.727</b>	<b>7.327.727</b>	<b>11.969.904</b>	<b>11.384.447</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080	7.327.727	7.327.727	10.637.363	10.512.532
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	0	0	634.831	35.521
3. Druga rezerviranja	082	0	0	697.710	836.395
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)</b>	<b>083</b>	<b>475.194.193</b>	<b>458.698.293</b>	<b>484.089.874</b>	<b>467.531.318</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084	0	0	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085	0	0	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	334.650.265	318.839.744	343.097.933	327.100.601
4. Obveze za predujmove	087	0	0	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	088	140.543.928	139.858.549	140.991.941	140.430.717
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089	0	0	0	0
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090	0	0	0	0
8. Ostale dugoročne obveze	091	0	0	0	0
9. Odgođena porezna obveza	092	0	0	0	0
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)</b>	<b>093</b>	<b>877.048.418</b>	<b>927.687.871</b>	<b>1.222.851.788</b>	<b>1.216.445.703</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	95.985.029	129.298.399	0	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095	7.086.640	7.698.274	6.052.021	13.491.446
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	308.082.205	307.831.586	590.691.325	609.511.164
4. Obveze za predujmove	097	31.858.753	35.741.483	34.247.399	39.779.070
5. Obveze prema dobavljačima	098	338.410.290	353.792.669	476.938.745	446.505.321
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099	57.670.915	57.411.464	45.034.981	44.775.530
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100	6.464.836	6.401.397	6.464.836	6.401.397
8. Obveze prema zaposlenicima	101	9.976.064	6.412.660	19.343.663	16.898.301
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	12.454.073	14.399.318	31.713.948	27.168.620
10. Obveze s osnovi udjela u rezultatu	103	1.899.762	1.899.762	1.899.762	1.899.762
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104	0	0	0	0
12. Ostale kratkoročne obveze	105	7.159.851	6.800.659	10.465.107	10.015.092
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>106</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.697.360</b>	<b>4.328.307</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)</b>	<b>107</b>	<b>1.492.687.060</b>	<b>1.511.536.870</b>	<b>1.919.342.937</b>	<b>1.890.775.085</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>108</b>	<b>1.091.563.126</b>	<b>980.264.508</b>	<b>1.756.703.665</b>	<b>1.627.274.864</b>
<b>DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>					
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>					
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109			187.390.020	189.910.235
2. Pripisano manjinskom interesu	110			1.343.991	1.175.077



#### IV. IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Naziv pozicije	AOP oznaka	Q3 2012	Q3 2013	Q3 2012	Q3 2013
1	2	3	4	5	6
		DALEKOVOD d.d.		DALEKOVOD GRUPA	
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)</b>	<b>111</b>	<b>784.195.698</b>	<b>628.494.937</b>	<b>1.090.025.816</b>	<b>900.620.696</b>
1. Prihodi od prodaje	112	773.620.102	620.150.339	1.079.715.491	888.540.561
2. Ostali poslovni prihodi	113	10.575.596	8.344.598	10.310.325	11.980.135
<b>II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)</b>	<b>114</b>	<b>776.929.429</b>	<b>640.882.876</b>	<b>1.045.822.225</b>	<b>899.415.340</b>
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvođače u tijeku i gotovih proizvoda	115	3.342.101	208.041	10.415.938	17.528.317
2. Materijalni troškovi (117 do 123)	116	560.333.171	423.685.560	709.504.317	567.704.176
a) Troškovi sirovina i materijala	117	155.263.973	116.507.340	278.187.510	153.778.394
b) Troškovi prodane robe	118	79.987.090	26.326.255	80.476.550	70.714.161
c) Ostali vanjski troškovi	119	325.082.108	280.851.965	350.840.257	343.211.622
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	107.500.744	113.450.372	186.767.716	183.336.800
a) Neto plaće i nadnice	121	71.230.982	75.606.359	119.292.514	118.452.649
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	17.900.351	19.765.664	39.212.670	38.360.108
c) Doprinosi na plaće	123	18.369.411	18.078.349	28.262.532	26.524.043
4. Amortizacija	124	29.442.008	25.579.856	37.808.797	33.928.616
5. Ostali troškovi	125	68.146.747	73.478.800	90.596.304	91.831.808
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	90.924	1.205.371	92.402	1.075.684
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127	0	0	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	90.924	1.205.371	92.402	1.075.684
7. Rezerviranja	129	0	0	0	0
8. Ostali poslovni rashodi	130	7.073.734	3.274.876	10.636.751	4.009.939
<b>III. FINACIJSKI PRIHODI (132 do 136)</b>	<b>131</b>	<b>2.839.868</b>	<b>14.639.982</b>	<b>3.430.339</b>	<b>15.736.263</b>
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132	1.950.316	1.934.596	2.414.859	1.733.893
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	536.815	12.408.700	656.798	13.662.598
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134	352.737	296.686	352.737	296.686
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	0	0	0	0
5. Ostali financijski prihodi	136	0	0	5.945	43.086
<b>IV. FINACIJSKI RASHODI (138 do 141)</b>	<b>137</b>	<b>55.195.745</b>	<b>17.225.693</b>	<b>56.312.633</b>	<b>19.000.652</b>
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	680.199	665.691	822.944	629.413
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	47.606.373	15.724.822	48.527.282	17.555.931
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	0	0	0	0
4. Ostali financijski rashodi	141	6.909.173	835.180	6.962.407	815.207
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>142</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.198.162</b>	<b>11.336.905</b>
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>143</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.019.731</b>	<b>0</b>
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>145</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>0</b>
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)</b>	<b>146</b>	<b>787.035.566</b>	<b>643.134.919</b>	<b>1.101.674.048</b>	<b>927.593.864</b>
<b>X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)</b>	<b>147</b>	<b>831.125.174</b>	<b>658.108.569</b>	<b>1.102.134.998</b>	<b>918.415.892</b>
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)</b>	<b>148</b>	<b>-44.089.608</b>	<b>-14.973.650</b>	<b>-460.950</b>	<b>9.177.973</b>
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	0	0	0	9.177.973
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	44.089.608	14.973.650	460.950	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>151</b>	<b>323.966</b>	<b>319.893</b>	<b>9.236.417</b>	<b>2.819.197</b>
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)</b>	<b>152</b>	<b>-44.413.574</b>	<b>-15.293.543</b>	<b>-9.697.367</b>	<b>6.358.776</b>
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	0	0	0	6.358.776
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	44.413.574	15.293.543	9.697.367	0
<b>DODATAK RDG-u (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>					
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155			-9.687.260	6.539.825
2. Pripisana manjinskom interesu	156			-10.107	-181.049
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjavanje poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>					
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)</b>	<b>157</b>	<b>-44.413.574</b>	<b>-15.293.543</b>	<b>-9.697.367</b>	<b>6.358.776</b>
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)</b>	<b>158</b>				
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161				
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	165				
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>166</b>				
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (163-166)</b>	<b>167</b>				
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)</b>	<b>168</b>	<b>-44.413.574</b>	<b>-15.293.543</b>	<b>-9.697.367</b>	<b>6.358.776</b>
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjavanje poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>					
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169			-9.687.260	6.539.825
2. Pripisana manjinskom interesu	170			-10.107	-181.049



## V. IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4	5	6
DALEKOVOD d.d.				DALEKOVOD GRUPA	
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>					
1. Dobit prije poreza	001	-44.089.608	-14.973.650	-460.950	9.177.973
2. Amortizacija	002	29.442.008	25.579.856	37.808.797	33.928.616
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	116.333.145	48.632.310	124.640.865	0
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	0	0	0	17.461.790
5. Smanjenje zaliha	005	2.950.813	1.874.734	9.182.841	26.187.525
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	7.230.664	3.918.205	6.663.898	756.686
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001</b>	<b>007</b>	<b>111.867.022</b>	<b>65.031.455</b>	<b>177.835.451</b>	<b>87.512.590</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	0	0	0	30.496.863
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	8.859.739	27.732.915	65.684.854	0
3. Povećanje zaliha	010	0	0	0	0
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	0	0	0	0
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008</b>	<b>012</b>	<b>8.859.739</b>	<b>27.732.915</b>	<b>65.684.854</b>	<b>30.496.863</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH</b>	<b>013</b>	<b>103.007.283</b>	<b>37.298.540</b>	<b>112.150.597</b>	<b>57.015.727</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH</b>	<b>014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>					
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne	015	1.118.865	24.398	1.118.865	100.369
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016	9.208.715	0	25.229.571	0
3. Novčani primici od kamata	017	299.429	134.431	311.986	182.800
4. Novčani primici od dividendi	018	0	0	0	0
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019	0	0	0	0
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>10.627.009</b>	<b>158.829</b>	<b>26.660.422</b>	<b>283.169</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne	021	8.277.778	2.507.579	9.367.924	35.791.855
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih	022	16.922.377	229.472	16.922.377	7.383.993
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	19.215.418	37.877.182	89.913.202	30.358.998
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>	<b>024</b>	<b>44.415.573</b>	<b>40.614.233</b>	<b>116.203.503</b>	<b>73.534.846</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH</b>	<b>025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH</b>	<b>026</b>	<b>33.788.564</b>	<b>40.455.404</b>	<b>89.543.081</b>	<b>73.251.677</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>					
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih	027	0	0	0	20.240.058
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih	028	22.122.851	0	72.292.598	0
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	0	0	800.000	0
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>	<b>030</b>	<b>22.122.851</b>	<b>0</b>	<b>73.092.598</b>	<b>20.240.058</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031	45.710.422	0	47.228.555	1.420.219
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	0	0	0	0
3. Novčani izdaci za financijski najam	033	11.159.118	685.379	11.191.529	561.224
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	0	0	0	0
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	0	0	2.531.382	0
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>	<b>036</b>	<b>56.869.540</b>	<b>685.379</b>	<b>60.951.466</b>	<b>1.981.443</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH</b>	<b>037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.141.132</b>	<b>18.258.615</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH</b>	<b>038</b>	<b>34.746.689</b>	<b>685.379</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	34.472.030	0	34.748.648	2.022.665
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	0	3.842.243	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>041</b>	<b>30.113.902</b>	<b>9.691.818</b>	<b>45.934.735</b>	<b>21.153.561</b>
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	042	34.472.030	0	34.748.648	2.022.665
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	043	0	3.842.243	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>044</b>	<b>64.585.932</b>	<b>5.849.575</b>	<b>80.683.383</b>	<b>23.176.226</b>

## VI. IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
<b>DALEKOVOD D.D.</b>				<b>DALEKOVOD GRUPA</b>	
1. Upisani kapital	001	286.726.500	286.726.500	286.726.500	286.726.500
2. Kapitalne rezerve	002	80.478.889	80.478.889	80.478.889	80.478.889
3. Rezerve iz dobiti	003	157.131.299	157.131.299	162.628.489	162.244.815
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004		-441.240.682	23.270.485	-410.957.393
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	-441.240.682	-15.293.543	-429.923.513	6.539.825
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006	50.020.716	50.020.716	64.209.170	64.877.600
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007				
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008				
9. Ostala revalorizacija	009				
<b>10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)</b>	<b>010</b>	<b>133.116.722</b>	<b>117.823.179</b>	<b>187.390.020</b>	<b>189.910.235</b>
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011				
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012				
13. Zaštita novčanog tijeka	013				
14. Promjene računovodstvenih politika	014				
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015				
16. Ostale promjene kapitala	016				
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)</b>	<b>017</b>				
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018			187.390.020	189.910.235
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019			1.343.991	1.175.077



## VII. BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA

### 1. ČLANOVI UPRAVE DRUŠTVA

1. Predsjednik: Goran Brajdić, mag.oec
2. Član: Krešimir Anušić, mag. ing. el.
3. Član: Marko Jurković, mag. ing. el.
4. Član: mr.oec. Željko Lekšić, mag. ing. stroj.

### 2. ČLANOVI NADZORNOG ODBORA

Predsjednik: Marijan Pavlović, dipl.iur.  
Član: Nataša Ivanović, dipl.oec.  
Član: mr.sc. Dubravko Štimac, dipl.oec.  
Član: Davor Doko, dipl.oec.  
Član: dr.sc. Ante Čurković, dipl.ing.  
Član: Viktor Miletić

### 3. STRUKTURA DIONIČARA (na dan 30.09.2013.):

FIZIČKE OSOBE	1.475.249
MIROVINSKI FONDOVI	638.891
BANKE	324.673
TELEGRA d.o.o.	164.753
OSTALI	219.765
VLASTITE DIONICE	43.934
UKUPNO	2.867.265

### 4. PRIPAJANJE I SPAJANJE

U prva tri kvartala 2013. godine nije bilo pripajanja i spajanja.

### 5. NEIZVJESNOST

U prva tri kvartala 2013. godine nije bilo identificiranih stavki sumnjivih i spornih potraživanja, a koja utječu na kontinuitet poslovanja.

## 6. OPIS PROIZVODA I USLUGA

Dalekovod d.d se vremenom specijalizirao za izvođenje ugovora po sistemu „ključ u ruke“ u sljedećim područjima:

- elektroenergetskih objekata, posebice dalekovoda od 0,4 do 500 kV
- transformatorskih stanica svih razina i naponskih razina do 500 kV
- zračnih, podzemnih i podvodnih kabela do 110 kV
- telekomunikacijskih objekata
- svih vrsta mreža i antena
- proizvodnje ovjesne i spojne opreme za sve vrste dalekovoda i transformatorskih stanica od 0,4 do 500 kV
- izrade i ugradnje svih metalnih dijelova za prometnice, a posebice za cestovnu rasvjetu, zaštitne ograde i signalizaciju u prometu
- rasvjete tunela i upravljanja prometom
- elektrifikacije željezničkih pruga i tramvaja

## 7. PROMJENE RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Nema novih računovodstvenih politika.

Dalekovod d.d.  
Marijana Čavića 4  
10 000 Zagreb



## Izvještaj posloводства za I - IX 2014. godine

*Nerevidirano, konsolidirano*

Zagreb, 30. listopad 2014. godine

---

**SADRŽAJ:**

- I. IZVJEŠĆE UPRAVE**
- II. IZJAVA**
- III. BILANCA**
- IV. IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**
- V. IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU**
- VI. IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA**
- VII. BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA**

## I. IZVJEŠĆE UPRAVE

3Q 2014. obilježio je porast operativne dobiti prije amortizacije od 52,6 mil. HRK (EBITDA) što je 50% više u odnosu na isto razdoblje 2013. Porast je nastao kao rezultat operativnog restrukturiranja Dalekovod Grupe („Grupe“) kroz mjere reorganizacije poslovnih procesa te racionalizacije poslovanja. Rast dobiti prije amortizacije (EBITDA) ostvaren je i uz nižu ostvarenu razinu prihoda koji su u prvih devet mjeseci 2014. godine iznosili 749,5 mil. HRK, 17% manje u odnosu na 3Q 2013, što je izravna posljedica dugotrajnog procesa sklapanja predstečajne nagodbe pred Trgovačkim sudom koji se odrazio se na ugovaranje novih poslova na domaćem i inozemnom tržištu. Ostvarena neto dobit Dalekovod Grupe za 3Q 2014. iznosi 180,9 mil. HRK.

U istom periodu Dalekovod d.d. („Društvo“) je ostvario poslovne prihode od 542,2 mil. HRK, 14% manje u odnosu na isti period 2013. godine. Takav rezultat je posljedica odgođenih javnih natječaja od strane investitora u zemlji, odgođenih inozemnih prihoda u Ukrajini uzrokovanih političkim nesigurnostima, te dugotrajnog procesa predstečajne nagodbe.

Ostvarena operativna dobit prije amortizacije (EBITDA) od 36,3 mil. HRK, povećanje je od 139% u odnosu na isti period 2013., te je posljedica operativnog restrukturiranja Društva.

Neto dobit od 217,8 mil. HRK u prvih devet mjeseci 2014. posljedica je financijskih prihoda u iznosu od 223,8 mil. HRK koji su nastali uslijed sklapanja predstečajne nagodbe te izračuna fer vrijednosti financijskih instrumenata koji su iz nje proizašli. Sukladno predstečajnoj nagodbi i refinanciranju obveza prema financijskim institucijama, dobavljačima i ostalim vjerovnicima, fer vrijednost na dan izvještavanja izračunata je i prikazana u financijskim izvještajima u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima i predstavlja jednokratni učinak na račun dobiti i gubitka, te na bilancu Društva.

Poslovanje Društva u 3Q 2014. godine obilježili su pozitivni pomaci u poslovanju Društva i Grupe:

- Restrukturiranje društva provodi se po planu;
- Snažna orijentacija na ugovaranje novih poslova u inozemstvu;
- Imenovanje novih članova Uprave Društva;
- Imenovanje novih članova Nadzornog odbora;

Promjena strategije Društva i Grupe uključuje snažan fokus na inozemna tržišta. Društvo i njegovo posloводство svjesni su da je presudno nastaviti daljnju optimizaciju fiksnih troškova kako bi se Društvo prilagodilo novonastalom okruženju smanjene potražnje na domaćem tržištu i prilagodilo za iskorak na međunarodna tržišta.

Društvo je u proteklom razdoblju uložilo dodatne napore u dobivanju projekata na međunarodnom tržištu. Društvo izvodi projekte u Norveškoj, Ukrajini, Latviji, Crnoj Gori, Kosovu, Poljskoj i Sloveniji.



Grupa i Društvo se natječu u nizu tendera u zemlji i inozemstvu kako bi ugovorili nove radove i ostvarili plan održivog rasta prihoda u narednim godinama. Uslijed snažne međunarodne aktivnosti Društva, za očekivati je dobivanje novih značajnih poslova u inozemstvu o čemu će Društvo promptno izvještavati dioničare.

Za Upravu Društva:

Paško Vela

Predsjednik Uprave  
Dalekovod d.d.



**DALEKOVOD**  
dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju  
Zagreb, Republika Hrvatska, p.p. 126, ul. 3275501-1



## II. IZJAVA

Na temelju članka 410. stavka 1. i članka 407. stavka 2. točke 3. i stavka 3. Zakona o tržištu kapitala, odgovorne osobe za sastavljanje Izvještaja: Paško Vela – predsjednik Uprave, Željko Lakić – član Uprave, Adrijana Raković – član Uprave, Marko Jurković – član Uprave, daju

### IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju, skraćeni komplet financijskih izvještaja DALEKOVOD-a sastavljen je uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, te rezultat poslovanja DALEKOVOD-a uz kratki osvrt na uzročnike iskazanih podataka. Financijski izvještaji nisu revidirani.

Za Upravu Društva:

Paško Vela

Predsjednik Uprave  
Dalekovod d.d.

### III. BILANCA

#### Aktiva

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina 2013 (neto)	Tekuća godina 30.09.2014 (neto)	Prethodna godina 2013 (neto)	Tekuća godina 30.09.2014 (neto)
1	2	3	4	5	6
<b>DALEKOVOD D.D.</b>					
<b>DALEKOVOD GRUPA</b>					
<b>AKTIVA</b>					
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI I NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>	<b>002</b>	<b>905.439.504</b>	<b>909.353.803</b>	<b>1.186.895.227</b>	<b>1.185.903.701</b>
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>7.022.262</b>	<b>5.133.238</b>	<b>10.234.288</b>	<b>8.274.084</b>
1. Izdaci za razvoj	004	0	0	0	0
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	7.022.262	5.075.827	8.905.615	6.112.145
3. Goodwill	006	0	0	1.213.000	1.213.000
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007	0	0	0	0
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	0	57.411	0	216.954
6. Ostala nematerijalna imovina	009	0	0	115.673	731.984
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)</b>	<b>010</b>	<b>516.163.090</b>	<b>510.448.582</b>	<b>1.040.465.595</b>	<b>1.041.502.609</b>
1. Zemljište	011	164.913.887	164.913.887	285.138.497	285.132.519
2. Građevinski objekti	012	56.634.825	54.326.783	229.792.973	610.377.394
3. Postrojenja i oprema	013	68.877.075	73.605.096	118.870.097	119.825.016
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	4.862.839	2.788.911	13.966.627	11.307.815
5. Biološka imovina	015	0	0	0	0
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	0	0	45.232	45.165
7. Materijalna imovina u pripremi	017	0	29.878	392.643.852	14.808.820
8. Ostala materijalna imovina	018	0	0	8.317	5.880
9. Ulaganje u nekretnine	019	220.874.464	214.784.027	0	0
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (021 do 028)</b>	<b>020</b>	<b>367.818.211</b>	<b>379.325.091</b>	<b>120.554.090</b>	<b>116.666.850</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	314.078.254	314.078.254	70.516.314	68.770.931
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022	1.401.507	13.726.840	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	25.516.604	25.520.024	21.766.296	20.551.762
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024	0	0	0	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025	22.984.198	22.400.065	22.984.198	22.400.065
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	3.837.648	3.599.908	5.287.282	4.944.092
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027	0	0	0	0
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028	0	0	0	0
<b>IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)</b>	<b>029</b>	<b>14.435.941</b>	<b>14.446.892</b>	<b>15.641.254</b>	<b>17.869.238</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030	0	0	0	157.483
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031	0	0	0	0
3. Ostala potraživanja	032	14.435.941	14.446.892	15.641.254	17.711.755
<b>V. ODGOBENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>033</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.590.920</b>
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>	<b>034</b>	<b>392.194.887</b>	<b>642.260.657</b>	<b>546.754.750</b>	<b>814.425.655</b>
<b>I. ZALIHE (036 do 042)</b>	<b>035</b>	<b>9.443.774</b>	<b>13.447.333</b>	<b>109.993.744</b>	<b>146.165.315</b>
1. Sirovine i materijal	036	8.480.689	12.296.977	58.725.963	76.926.586
2. Proizvodnja u tijeku	037	0	0	710.157	11.571.184
3. Gotovi proizvodi	038	963.085	890.200	41.133.828	44.754.377
4. Trgovna roba	039	0	260.156	9.097.868	11.554.688
5. Predujmovi za zalihe	040	0	0	206.768	1.358.481
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041	0	0	119.160	0
7. Biološka imovina	042	0	0	0	0
<b>II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)</b>	<b>043</b>	<b>325.314.874</b>	<b>436.620.816</b>	<b>398.603.199</b>	<b>496.713.013</b>
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	63.184.886	59.410.347	3.075.000	1.187.500
2. Potraživanja od kupaca	045	173.293.741	268.163.607	265.321.737	357.323.507
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046	671.564	993.322	1.222.951	1.011.000
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	209.971	204.339	1.383.881	338.304
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	264.321	12.842.535	5.600.761	16.724.420
6. Ostala potraživanja	049	87.690.191	95.006.666	121.998.869	120.128.282
<b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (051 do 057)</b>	<b>050</b>	<b>51.890.333</b>	<b>123.566.486</b>	<b>8.089.176</b>	<b>82.686.694</b>
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051	0	0	0	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	51.405.306	50.829.369	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053	0	0	0	0
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054	311.737	311.737	311.737	311.737
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	28.290	40.028.290	28.290	40.889.409
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	145.000	32.397.090	7.710.324	41.446.779
7. Ostala financijska imovina	057	0	0	38.825	38.769
<b>IV. NOVAC U BANCIMA I BLAGAJNI</b>	<b>058</b>	<b>5.546.106</b>	<b>68.626.022</b>	<b>30.068.631</b>	<b>88.860.634</b>
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRACUNATI PRIHODI</b>	<b>059</b>	<b>4.485.669</b>	<b>1.192.082</b>	<b>2.045.233</b>	<b>2.633.475</b>
<b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>	<b>060</b>	<b>1.302.120.060</b>	<b>1.552.808.542</b>	<b>1.735.695.210</b>	<b>2.002.962.832</b>
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>061</b>	<b>947.853.743</b>	<b>375.897.175</b>	<b>1.500.611.951</b>	<b>568.923.455</b>



## Pasiva

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina 2013 (neto)	Tekuća godina 30.09.2014 (neto)	Prethodna godina 2013 (neto)	Tekuća godina 30.09.2014 (neto)
1	2	3	4	5	6
<b>DALEKOVOD D.D.</b>					
<b>DALEKOVOD GRUPA</b>					
<b>PASIVA</b>					
<b>A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)</b>	<b>062</b>	<b>-36.279.739</b>	<b>476.189.430</b>	<b>40.579.836</b>	<b>513.066.015</b>
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	286.726.500	247.193.050	286.726.500	247.193.050
II. KAPITALNE REZERVE	064	80.478.889	86.175.590	80.478.889	86.175.590
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067+068+069+070)	065	157.131.299	44.367.888	183.334.825	78.292.005
1. Zakonske rezerve	066	11.486.600	11.486.600	11.652.467	11.590.720
2. Rezerve za vlastite dionice	067	7.773.071	7.773.071	7.773.071	7.773.071
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068	7.773.071	7.773.071	7.773.071	7.773.071
4. Statutarne rezerve	069	32.881.286	32.881.286	32.923.976	32.923.976
5. Ostale rezerve	070	112.763.413	0	138.758.382	33.777.310
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	40.014.573	40.014.573	40.014.627	40.012.916
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENEŠENI GUBITAK (073-074)	072	-441.240.682	-159.390.318	-427.543.269	-119.223.821
1. Zadržana dobit	073	0	0		
2. Preneseni gubitak	074	441.240.682	159.390.318	427.543.269	119.223.821
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	-159.390.318	217.828.649	-122.216.466	180.865.160
1. Dobit poslovne godine	076	0	217.828.649		180.865.160
2. Gubitak poslovne godine	077	159.390.318	0	122.216.466	
VII. MANJINSKI INTERES	078			-215.270	-248.885
<b>B) REZERVIRANJA (080 do 082)</b>	<b>079</b>	<b>4.211.441</b>	<b>4.237.175</b>	<b>7.039.138</b>	<b>7.166.768</b>
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080	4.211.441	4.237.175	6.975.473	7.118.697
2. Rezerviranja za porezne obveze	081	0	0	0	0
3. Druga rezerviranja	082	0	0	63.665	48.070
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)</b>	<b>083</b>	<b>20.542.464</b>	<b>743.221.858</b>	<b>33.632.884</b>	<b>707.749.425</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084	0	46.655.063	0	157.479
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085	0	0	0	0
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086	0	419.018.208	10.186.092	429.245.189
4. Obveze za predujmove	087	0	0	0	0
5. Obveze prema dobavljačima	088	969.117	242.496.046	1.352.686	243.294.216
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089	0	19.307.618	0	19.307.618
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090	0	3.185.125	0	3.185.125
8. Ostale dugoročne obveze	091	9.569.204	2.555.655	12.089.963	2.555.655
9. Odgođena porezna obveza	092	10.004.143	10.004.143	10.004.143	10.004.143
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)</b>	<b>093</b>	<b>1.309.565.604</b>	<b>327.297.222</b>	<b>1.650.299.541</b>	<b>772.926.831</b>
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	119.155.367	20.589.775	26.085	0
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095	8.009.169	743.790	10.636.799	5.996.156
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	627.217.358	81.327.663	952.511.268	400.602.977
4. Obveze za predujmove	097	21.371.228	68.931.786	26.535.076	80.965.742
5. Obveze prema dobavljačima	098	448.080.173	88.972.571	521.769.757	187.799.828
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099	44.197.127	919.417	44.197.127	919.417
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100	6.370.250	0	6.370.250	0
8. Obveze prema zaposlenicima	101	9.902.032	8.581.422	18.667.164	20.176.272
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	19.502.861	8.461.250	33.377.965	23.396.506
10. Obveze s osnovne udjela u rezultatu	103	1.899.762	1.899.762	1.899.762	1.899.762
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104	0	0	0	0
12. Ostale kratkoročne obveze	105	3.860.277	46.869.786	34.308.288	51.170.172
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>106</b>	<b>4.080.290</b>	<b>1.860.857</b>	<b>4.143.811</b>	<b>2.053.793</b>
<b>F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)</b>	<b>107</b>	<b>1.302.120.060</b>	<b>1.552.806.542</b>	<b>1.735.695.210</b>	<b>2.002.962.832</b>
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>108</b>	<b>947.853.743</b>	<b>375.897.175</b>	<b>1.500.611.951</b>	<b>568.923.455</b>
<b>DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)</b>					
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>					
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109			40.795.106	513.314.900
2. Pripisano manjinskom interesu	110			-215.270	-248.885



#### IV. IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Naziv pozicije	AOP oznaka	3Q 2013	3Q 2014	3Q 2013	3Q 2014
1	2	3	4	5	6
DALEKOVOD d.d.					
DALEKOVOD GRUPA					
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	628.494.937	542.130.915	900.520.696	749.469.586
1. Prihodi od prodaje	112	620.150.339	528.298.979	888.540.561	718.665.316
2. Ostali poslovni prihodi	113	8.344.598	13.831.936	11.980.135	30.804.270
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	640.882.876	531.059.468	899.416.341	732.990.213
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115	208.041	72.713	17.528.317	-14.135.293
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	423.685.560	326.486.886	567.704.177	438.534.759
a) Troškovi sirovina i materijala	117	116.507.340	62.789.466	153.778.394	98.275.278
b) Troškovi prodane robe	118	26.326.255	28.065.548	70.714.161	73.856.665
c) Ostali vanjski troškovi	119	280.851.965	235.631.872	343.211.622	266.402.815
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	113.450.372	87.868.461	183.336.800	158.373.287
a) Neto plaće i nadnice	121	75.606.359	61.125.002	118.452.649	103.451.742
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	19.765.664	17.022.286	38.360.108	35.785.584
c) Doprinosi na plaće	123	18.078.349	9.721.173	26.524.043	19.135.961
4. Amortizacija	124	25.579.856	24.940.092	33.928.616	36.148.843
5. Ostali troškovi	125	73.478.800	72.592.801	91.831.808	90.519.699
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	1.205.371	15.796.767	1.075.684	15.855.299
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127	0	0	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	1.205.371	15.796.767	1.075.684	15.855.299
7. Rezerviranja	129	0	500.000	0	500.000
8. Ostali poslovni rashodi	130	3.274.876	2.801.748	4.009.939	7.193.619
III. FINANIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	14.639.982	238.656.965	15.736.263	214.171.235
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	132	1.934.596	29.498.557	1.733.893	0
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	133	12.408.700	30.498.316	13.662.598	35.487.028
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujući interesa	134	296.686	0	296.686	0
4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine	135	0	0	0	0
5. Ostali financijski prihodi	136	0	178.659.092	43.086	178.684.207
IV. FINANIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	17.225.693	31.897.741	19.000.551	45.408.303
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	665.691	837.896	629.413	0
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	139	15.724.822	26.105.114	17.555.931	40.353.527
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140	0	240.903	0	240.903
4. Ostali financijski rashodi	141	835.180	4.713.828	815.207	4.813.873
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142	0	0	11.336.905	0
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143	0	0	0	3.297.171
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144	0	0	0	0
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145	0	0	0	0
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	643.134.919	780.786.880	927.593.864	963.640.822
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	658.108.569	562.957.209	918.415.892	781.695.687
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	-14.973.650	217.829.671	9.177.973	181.945.135
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149		217.829.671	9.177.972	181.945.135
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	14.973.650			
XII. POREZ NA DOBIT	151	319.893	1.022	2.819.197	1.113.332
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	-15.293.543	217.828.649	6.358.776	180.831.802
1. Dobit razdoblja (149-151)	153		217.828.649	6.358.776	180.831.802
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	15.293.543			
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)					
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155			6.539.825	180.865.160
2. Pripisana manjinskom interesu	156			-181.049	-33.357
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)					
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	-15.293.543	217.828.649	6.358.776	180.831.802
II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158				
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	160				
3. Dobit ili gubitak s osnovne ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	161				
4. Dobit ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnovne učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobiti/gubici po planovima definiranih primanja	165				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA	166				
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)	167				
V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	-15.293.543	217.828.649	6.358.776	180.831.802
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji fin					
VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169			6.539.825	180.865.160
2. Pripisana manjinskom interesu	170			-181.049	-33.357



## V. IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4	5	6
<b>DALEKOVOD d.d.</b>					
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>					
1. Dobit prije poreza	001	-14.973.650	217.829.671	9.177.973	181.945.135
2. Amortizacija	002	25.579.856	24.940.092	33.928.616	36.148.843
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	48.632.310	0	0	0
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	0	0	17.461.790	0
5. Smanjenje zaliha	005	1.874.734	0	26.187.525	0
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	3.918.205	497.107.876	756.687	807.994.831
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)</b>	<b>007</b>	<b>65.031.455</b>	<b>739.877.639</b>	<b>87.512.591</b>	<b>1.026.088.809</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	0	70.315.426	30.496.863	343.044.524
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	27.732.915	111.306.142	0	98.109.813
3. Povećanje zaliha	010	0	4.003.559	0	36.171.571
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	0	589.167.405	0	589.167.405
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)</b>	<b>012</b>	<b>27.732.915</b>	<b>774.792.532</b>	<b>30.496.863</b>	<b>1.066.493.313</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)</b>	<b>013</b>	<b>37.298.540</b>	<b>0</b>	<b>57.015.728</b>	<b>0</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)</b>	<b>014</b>	<b>0</b>	<b>34.914.893</b>	<b>0</b>	<b>40.404.504</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>					
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015	24.398	0	100.369	0
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016	0	0	0	0
3. Novčani primici od kamata	017	134.431	28.290	182.800	32.807
4. Novčani primici od dividendi	018	0	0	0	0
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019	0	196.487.043	0	207.777.170
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>158.829</b>	<b>196.515.333</b>	<b>283.169</b>	<b>207.809.977</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	2.507.579	17.336.560	35.791.855	35.225.654
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022	229.472	0	7.383.993	0
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	37.877.182	71.676.153	30.358.998	74.597.518
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>	<b>024</b>	<b>40.614.233</b>	<b>89.012.713</b>	<b>73.534.846</b>	<b>109.823.172</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)</b>	<b>025</b>	<b>0</b>	<b>107.502.620</b>	<b>0</b>	<b>97.986.805</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)</b>	<b>026</b>	<b>40.455.404</b>	<b>0</b>	<b>73.251.677</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>					
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	0	0	20.240.058	0
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	0	0	0	0
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	0	0	0	16.967.918
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>	<b>030</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20.240.058</b>	<b>16.967.918</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031	0	0	1.420.219	6.018.596
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	0	0	0	0
3. Novčani izdaci za financijski najam	033	685.379	9.507.811	561.224	9.739.620
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	0	0	0	0
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	0	0	0	0
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>	<b>036</b>	<b>685.379</b>	<b>9.507.811</b>	<b>1.981.443</b>	<b>15.758.216</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)</b>	<b>037</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.258.615</b>	<b>1.209.702</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)</b>	<b>038</b>	<b>685.379</b>	<b>9.507.811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	039	0	63.079.916	2.022.665	58.792.003
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	040	3.842.243	0	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>041</b>	<b>9.691.818</b>	<b>5.546.106</b>	<b>21.153.561</b>	<b>30.068.631</b>
<b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>042</b>	<b>0</b>	<b>63.079.916</b>	<b>2.022.665</b>	<b>58.792.003</b>
<b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>043</b>	<b>3.842.243</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>044</b>	<b>5.849.575</b>	<b>68.626.022</b>	<b>23.176.226</b>	<b>88.860.634</b>

## VI. IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
DALEKOVOD D.D.				DALEKOVOD GRUPA	
1. Upisani kapital	001	286.726.500	247.193.050	286.726.500	247.193.050
2. Kapitalne rezerve	002	80.478.889	86.175.590	80.478.889	86.175.590
3. Rezerve iz dobiti	003	157.131.299	44.367.886	183.334.825	78.292.005
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	-441.240.682	-159.390.318	-427.543.269	-119.223.821
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	-159.390.318	217.828.649	-122.216.466	180.865.160
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006	40.014.573	40.014.573	40.014.627	40.012.916
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007				
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008				
9. Ostala revalorizacija	009				
<b>10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)</b>	<b>010</b>	<b>-36.279.739</b>	<b>476.189.430</b>	<b>40.795.106</b>	<b>513.314.900</b>
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011				
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012				
13. Zaštita novčanog tijeka	013				
14. Promjene računovodstvenih politika	014				
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015				
16. Ostale promjene kapitala	016				
<b>17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)</b>	<b>017</b>				
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018			40.795.106	513.314.900
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019			-215.270	-248.885



## VII. BILJEŠKE UZ FINACIJSKA IZVJEŠĆA

### 1. ČLANOVI UPRAVE DRUŠTVIA

1. Predsjednik: Paško Vela
2. Član: Adrijana Raković
3. Član: Marko Jurković
4. Član: Željko Lakić

### 2. ČLANOVI NADZORNOG ODBORA

Predsjednik: Marko Lesić  
 Zamjenik predsjednika: Ivan Peteržilnik  
 Član: Vlado Čović  
 Član: Uwe Heiland  
 Član: Marko Makek  
 Član: Hrvoje Markovinović  
 Član: Anton Pernar  
 Član: Krešimir Ružđak  
 Član: Mirela Tomljanović Radović

### 3. STRUKTURA DIONIČARA (na dan 30.09.2014.):

KONSOLIDATOR D.O.O.	15.000.000
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B	1.466.871
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA D.D./ ERSTE PLAVI OMF KATEGORIJE B	1.000.131
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA D.D./ AZ OMF KATEGORIJE B	932.297
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA D.D./ AZ PROFIT DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND	451.488
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D./ KAPITALNI FOND D.D.	396.952
TELEGRA D.O.O.	220.315
ZAGREBAČKA BANKA D.D./STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY, BOSTON	191.733
OTP BANKA D.D./INS683	191.294
OTP BANKA D.D./INE805	131.242
OSTALI	4.736.982
<b>UKUPNO</b>	<b>24.719.305</b>

#### 4. PRIPAJANJE I SPAJANJE

U III. kvartalu 2014. godine nije bilo pripajanja i spajanja.

#### 5. NEIZVJESNOST

U III. kvartalu 2014. nije bilo identificiranih stavki sumnjivih i spornih potraživanja, a koja utječu na kontinuitet poslovanja.

#### 6. OPIS PROIZVODA I USLUGA

Dalekovod d.d se vremenom specijalizirao za izvođenje ugovora po sistemu „ključ u ruke“ u sljedećim područjima:

- elektroenergetskih objekata, posebice dalekovoda od 0,4 do 500 kV
- transformatorskih stanica svih razina i naponskih razina do 500 kV
- zračnih, podzemnih i podvodnih kabela do 110 kV
- telekomunikacijskih objekata
- svih vrsta mreža i antena
- proizvodnje ovjesne i spojne opreme za sve vrste dalekovoda i transformatorskih stanica od 0,4 do 500 kV
- izrade i ugradnje svih metalnih dijelova za prometnice, a posebice za cestovnu rasvjetu, zaštitne ograde i signalizaciju u prometu
- rasvjete tunela i upravljanja prometom
- elektrifikacije željezničkih pruga i tramvaja

#### 7. PROMJENE RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Nema novih računovodstvenih politika.



## **20.7. Politika u vezi s dividendom**

Izdavatelj nema usvojenu politiku isplate dividendi.

### **20.7.1. Iznos dividende po dionici za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama**

U razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividendu.

## **20.8. Sudski i arbitražni postupci**

Sljedeći upravni, sudski i arbitražni postupci su mogli imati ili su imali značajne učinke na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe tijekom razdoblja koje obuhvaća prethodnih 12 mjeseci:

### *Sudski postupci*

Izdavatelj vodi sudske postupke u kojima sudjeluje na pasivnoj strani u svojstvu tuženika i to protiv tužitelja:

- Siniša Đumlija radi naknade štete uslijed ozljede na radu, vrijednosti predmeta spora 722.600,00 HRK;
- Vodovod Osijek d.d. radi naknade štete, vrijednosti predmeta spora 913.295,09 HRK;
- Marin Jurčević radi naknade štete uslijed ozljede na radu, vrijednosti predmeta spora 1.572.000,00 HRK,
- TEB INŽENJERING d.d. radi isplate, vrijednosti predmeta spora 770.658,18 HRK,
- PISMORAD d.d. radi isplate vrijednosti predmeta spora 629.183,03 HRK i vrijednosti predmeta spora 972.030,40 HRK a temeljem ugovora o izvođenju radova.

Izdavatelj vodi sudske postupke u kojima sudjeluje na pasivnoj strani u svojstvu ovršenika protiv ovrhovoditelja Podravske banke d.d., vrijednosti predmeta spora 40.278.435,21 HRK. Ovrha je pokrenuta temeljem zadužnica kao ovršnih isprava na poslovnim udjelima i potraživanjima Izdavatelja. Sud je dana 16.11.2012. g. donio rješenje o ovrsi, koje je dostavljeno ovršenikovim dužnicima radi provođenja ovrhe na potraživanjima Izdavatelja. Protiv navedenog rješenja je ovršenik podnio žalbu dana 28.11.2012. g., o kojoj Županijski sud u Zagrebu još uvijek nije donio odluku.

Od 17.01.2013. g. do 10.04.2014. g. postupak je bio u prekidu zbog otvaranja postupka predstečajne nagodbe. Po završetku postupka predstečajne nagodbe, sud je donio rješenje o nastavku postupka protiv kojeg je Izdavatelj uložio žalbu, o kojoj Županijski sud u Zagrebu još uvijek nije donio odluku. Istovremeno, Izdavatelj je predložio obustavu predmetne ovrhe budući da smatra kako ovrhovoditelj nema zakonske mogućnosti za nastavak vođenja predmetnog postupka.

Dana 12.08.2014. g. sud je donio zaključak kojim se izvješćuju svi ovršenikovi dužnici da nisu dužni postupati po rješenju o nastavku postupka od dana 10.04.2014. g. sve do njegove pravomoćnosti o kojoj će biti posebno obaviješteni pisanim putem.

Navedeni postupak nije jedina ovrha koju vodi Podravska banka d.d. protiv Izdavatelja, jer se vodi i ovršni postupak nad nekretninama (Dugo Selo), vrijednosti predmeta spora 71.863.063,97 HRK, i na vrijednosnim papirima upisanim kod SKDD-a, vrijednosti predmeta spora 40.278.435,21 HRK.

Izdavatelj ima potraživanja prema trećim osobama i u stečajnim postupcima. Ukupan iznos potraživanja Izdavatelja prema trećima u stečajnim postupcima iznosi 13.609.555,78 HRK.

#### *Arbitražni postupci*

Pred International Chamber of Commerce u Parizu u tijeku je arbitražni postupak u kojem je Izdavatelj tužitelj, a tuženici su Operatori sistemit transmetimit i Crnogorski elektroprenosni sistem a.d., radi isplate iznosa od 7.007.058,89 EUR (uvećan za PDV i pripadajuće sporedne tražbine).

#### *Upravni postupci*

Ministarstvo financija, samostalni sektor za drugostupanjski upravni postupak dana 31.01.2014. donijelo je rješenje kojim se odbija žalba Izdavatelja, a odnosi se na provedeni postupak poreznog nadzora. Izdavatelj je u cijelosti postupio po prvostupanjskom rješenju čime je postupak dovršen.

#### *Stečajni postupak - Grupa*

Stečajni dužnik Dalekovod TKS a.d. Doboj podnio je prijedlog za otvaranje stečajnog postupka dana 28.04.2014. g. Okružnom privrednom sudu u Doboju temeljem odredbe članka 6. stavka 1. Zakon o stečajnom postupku Republike Srpske (platežna nesposobnost). Rješenjem suda od 29.04.2014. g. stečajnom dužniku je u svrhu otvaranja stečajnog postupka naložena dostava financijskih izvješća za razdoblje I. – IV. 2014. g., što je stečajni dužnik i učinio podneskom od 05.09.2014. g. Budući da su ispunjeni svi uvjeti za otvaranje stečajnog postupka, stečajni dužnik Dalekovod TKS a.d. očekuje rješenje suda o otvaranju istoga.

U odnosu na Grupu, Izdavatelj nema saznanja o bilo kojem drugom upravnom, sudskom ili arbitražnom postupku koji su mogli ili su imali značajne učinke u bliskoj prošlosti na financijski položaj ili profitabilnost Grupe.

## **20.9. Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja od završetka posljednjeg poslovnog razdoblja za koje su objavljene revidirane financijske informacije**

Od značajnijih događaja koji su mogli imati utjecaja na položaj Izdavatelja od kraja 2013. g. najznačajnije je formalno sklapanje Predstečajne nagodbe Izdavatelja, na ročištu održanom dana 29.01.2014. g. na Trgovačkom sudu u Zagrebu. Rješenje kojim Trgovački sud u Zagrebu dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe postalo je pravomoćno dana 14.02.2014. g.

Izdavatelj je prema Odluci o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala Izdavatelja radi pokrića gubitaka smanjenjem nominalnog iznosa dionica koju je Glavna skupština društva Dalekovod d.d. donijela 22.07.2013. g., smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 100,00 HRK na 10,00 HRK, smanjio temeljni kapital s iznosa od 286.726.500,00 HRK za iznos od 258.053.850,00 HRK na iznos od 28.672.650,00 HRK.

Izdavatelj je pozvao društvo Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB: 73678065415 da upiše dionice i uplati ulog u novcu u iznosu od 150.000.000,00 HRK, a kako bi se sukladno Predstečajnoj nagodbi i Odluci o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem redovnih dionica ulozima u novcu i pravima uz isključenje prava prvenstva ostalih dioničara koju je Glavna skupština Izdavatelja donijela 22.07.2013. g., povećao temeljni kapital Izdavatelja, izdavanjem 15.000.000 novih redovnih dionica. Prema istoj Odluci Glavne skupštine, pravo na upis najviše 921.604 dionica koje predstavljaju iznos od najviše 9.216.040,00 HRK temeljnog kapitala za ulog u pravima imali su vjerovnici Predstečajne nagodbe sukladno Planu restrukturiranja. Vjerovnici Predstečajne nagodbe u temeljni kapital unijeli su prava/trajbine prema Izdavatelju te su ukupno upisali 852.168 dionica, ukupnog nominalnog iznosa 8.521.680,00 HRK.

Uprava Izdavatelja je dobila odobrenje Glavne skupštine za provođenje dodatnog povećanja temeljnog kapitala u iznosu do 60.000.000 HRK ulozima u novcu izdavanjem novih redovnih dionica nominalnog iznosa 10,00 HRK uz isključenje prava prvenstva Konsolidatora d.o.o. (odobreni temeljni kapital). Uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, Uprava Izdavatelja je donijela Odluku o povećanju temeljnog kapitala te je u okviru javne ponude upisano i uplaćeno 5.999.872 novih redovnih dionica, odnosno temeljni kapital se dodatno povećao za iznos od 59.998.720,00 HRK na iznos od 247.193.050,00 HRK.

Prema saznanju Izdavatelja, od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene revidirane financijske informacije nije bilo drugih značajnih promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja odnosno Grupe.

## **21. DODATNE INFORMACIJE**

### **21.1. Temeljni kapital**

#### **21.1.1. Iznos temeljnog kapitala, broj dionica i nominalni iznos dionice**

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 247.193.050,00 HRK.

Temeljni kapital Izdavatelja u cijelosti je uplaćen.

Temeljni kapital Izdavatelja podijeljen je na 24.719.305 redovnih dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 HRK.

#### **21.1.2. Ako postoje dionice koje ne predstavljaju kapital, treba navesti broj i glavna obilježja takvih dionica**

Izdavatelj nema dionica koje ne predstavljaju kapital.

#### **21.1.3. Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost dionica Izdavatelja koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže društva kćeri Izdavatelja**

Na dan 31.10.2014. g., Izdavatelj drži 43.934 vlastitih (trezorskih) dionica, ukupne knjigovodstvene vrijednosti 7.773.070,78 HRK.

Na dan 31.10.2014. g., Dalekovod Professio d.o.o. ima 367 dionica Izdavatelja ukupne trenutne knjigovodstvene vrijednosti 13.153,28 HRK (35,84 HRK po dionici; revalorizirana vrijednost na 31.12.2013. g.).

Nominalna vrijednost dionica Izdavatelja iznosi 10,00 HRK.

#### **21.1.4. Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz naznaku uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa**

Izdavatelj nije izdao konvertibilne vrijednosne papire, zamjenjive vrijednosne papira ili vrijednosne papire s varantima.

#### **21.1.5. Informacije i uvjeti o svim pravima i/ili obvezama u vezi sa stjecanjem odobrenog, ali neupisanog kapitala ili obveza za povećanje kapitala**

Odlukom Glavne skupštine Izdavatelja od 22.07.2013. g. izmijenjen je članak 17 c) Statuta Izdavatelja te je u Statut unesena odredba o odobrenom temeljnom kapitalu. Predmetnom odredbom Uprava Izdavatelja ovlašćuje se da u roku od 5 godina od dana upisa odluke u sudski registar, uz suglasnost Nadzornog odbora, poveća temeljni kapital Izdavatelja ulozima u novcu s iznosa od 187.194.330,00 HRK za iznos do najviše 60.000.000,00 HRK do iznosa od

najviše 247.194.330,00 HRK, izdavanjem novih dionica u nominalnom iznosu od 10 HRK, uz isključenje prava prvenstva dioničara koji drže dionice Izdavatelja koje su izdane za ulog u novcu temeljem odluke redovne Glavne skupštine Izdavatelja od 22.07.2013. g. pod točkom 8. dnevnog reda (Konsolidator d.o.o.).

Uprava Izdavatelja je uspješno u roku provela povećanje temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital), u skladu s odlukom Glavne skupštine od 22.07.2013. g. i člankom 17 c) Statuta, na način da su ulagatelji istekom dana 21.07.2014. g. upisali i uplatili ulog u novcu u ukupnom iznosu od 59.998.720,00 HRK za 5.999.872 valjano upisanih i uplaćenih novih dionica ukupnog nominalnog iznosa od 59.998.720,00 HRK. Na taj način, temeljni kapital povećan je sa iznosa od 187.194.330,00 HRK za iznos od 59.998.720,00 HRK na iznos od 247.193.050,00 HRK.

Temeljni kapital u cijelosti je uplaćen. Temeljni kapital podijeljen je na 24.719.305 redovnih dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 HRK.

**21.1.6. Informacije o kapitalu bilo kojeg člana Grupe koji je predmet opcije ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući one osobe na koje se te opcije odnose**

Izdavatelj i članovi Grupe nemaju kapital koji je predmet opcija ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcija.

**21.1.7. Povijesni pregled temeljnog kapitala, s posebnom pažnjom na informacijama o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama**

Temeljem statutarog ovlaštenja, Uprava Izdavatelja je 26.05.2011. g. donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) izdavanjem novih nematerijaliziranih redovnih dionica na ime uz uplatu uloga u novcu i to 408.700 novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od 100,00 HRK i ukupnog nominalnog iznosa od 40.870.000,00 HRK, pa se temeljni kapital s tadašnjih 229.381.200,00 HRK povećao za iznos od 40.870.000,00 HRK na iznos od 270.251.200,00 HRK.

Nadalje, temeljem statutarog ovlaštenja, Uprava Izdavatelja je 09.06.2011. g. donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala (odobreni temeljni kapital) izdavanjem novih nematerijaliziranih redovnih dionica na ime uz uplatu uloga u novcu i to 164.753 novih dionica, svaka u nominalnom iznosu od 100,00 HRK i ukupnog nominalnog iznosa od 16.475.300,00 HRK pa se temeljni kapital s tadašnjih 270.251.200,00 HRK povećao za iznos od 16.475.300,00 HRK na iznos od 286.726.500,00 HRK.

Odlukom Glavne skupštine od 22.07.2013. g. smanjuje se temeljni kapital sa iznosa od 286.726.500,00 HRK za iznos od 258.053.850,00 HRK na iznos od 28.672.650,00 HRK, zbog

pokrića gubitaka, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa iznosa od 100,00 HRK na 10,00 HRK, uz istodobno povećanje temeljnog kapitala sa iznosa od 28.672.650,00 HRK za iznos od 158.521.680,00 HRK na iznos od 187.194.330,00 HRK uplatom u novcu u iznosu od 150.000.000,00 HRK te ulaganjem u pravima - pretvaranjem tražbina vjerovnika Predstečajne nagodbe, izdavanjem novih dionica.

Odlukom Glavne skupštine Izdavatelja od 22.07.2013. g. izmijenjen je Statut Izdavatelja te je u Statut unesena odredba o odobrenom temeljnom kapitalu. Predmetnom odredbom Uprava Izdavatelja ovlašćuje se da u roku od 5 godina od dana upisa odluke u sudski registar, uz suglasnost Nadzornog odbora, poveća temeljni kapital Izdavatelja ulozima u novcu s iznosa od 187.194.330,00 HRK za iznos do najviše 60 mil. HRK do iznosa od najviše 247.194.330,00 HRK, izdavanjem novih dionica u nominalnom iznosu od 10,00 HRK, uz isključenje prava prvenstva dioničara drže dionice Izdavatelja koje su izdane za ulog u novcu temeljem odluke redovne Glavne skupštine Izdavatelja od 22.07.2013. g. pod točkom 8. Dnevnog reda.

Odlukom Nadzornog odbora od 28.07.2014. g. izmijenjen je Statut, a na temelju odluke Glavne skupštine od 22.07.2013. g., na način da je temeljni kapital povećan (odobreni temeljni kapital) sa iznosa od 187.194.330,00 HRK za iznos od 59.998.720,00 HRK na iznos od 247.193.050,00 HRK i to izdavanjem 5.999.872 novih dionica nominalnog iznosa 10,00 HRK, te je upis povećanja temeljnog kapitala proveden Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu od 21.08.2014. g.

## **21.2. Statut**

### **21.2.1. Opis ciljeva i namjera Izdavatelja te gdje se oni mogu pronaći u statutu.**

Statut Izdavatelja ne sadrži opis ciljeva i namjera Izdavatelja.

### **21.2.2. Sažetak svih odredbi Izdavateljevog društvenog ugovora, statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji se odnose na članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela**

Statutom Izdavatelja određeno je da organe Izdavatelja čine: Uprava Društva, Nadzorni odbor i Glavna skupština.

#### *Uprava*

Statutom je u odnosu na Upravu Izdavatelja propisano sljedeće:

Uprava broji do pet članova. Odluku o broju članova Uprave, kao i posebnu odluku o imenovanju članova i predsjednika Uprave donosi Nadzorni odbor. Nadzorni odbor može svojom odlukom opozvati člana Uprave, kao i predsjednika Uprave. Članovi Uprave imenuju se na vrijeme od 4 godine.

Za člana Uprave može biti imenovana samo osoba koja osim zakonom predviđenih uvjeta ima visoku stručnu spremu, znanje jednog stranog jezika, najmanje pet godina odgovarajućeg radnog iskustva i odgovarajuće reference o dosadašnjem radu. Nadzorni odbor može svojom odlukom utvrditi i dodatne uvjete za imenovanje.

Članovi Uprave mogu sudjelovati u dobiti. Nadzorni odbor sklapa s članovima Uprave pojedinačne ugovore o obavljanju poslova u Upravi, kojim se razrađuju sva njihova prava i obveze temeljem obavljanja poslova u Upravi.

Uprava vodi poslove Društva na vlastitu odgovornost. Pod vođenjem poslova podrazumijeva se svako stvarno i pravno djelovanje za Izdavatelja, a posebice poduzimanje odgovarajućih radnja kojima je svrha kreiranje i ostvarivanje poslovne politike Izdavatelja, te održavanje trajne rentabilnosti Izdavatelja, ako te radnje zakonom ili Statutom nisu dane u nadležnost drugih organa Izdavatelja.

Članovi Uprave poslove Izdavatelja vode pojedinačno, uz ograničenja propisana zakonom, Statutom i Poslovníkom o radu Uprave, osim kad je Statutom i zakonom određeno da članovi Uprave poslove Izdavatelja vode zajednički.

Statutom je propisano da Uprava zajednički vodi osobito ove poslove: sastavlja godišnja financijska izvješća, sastavlja izvješća o stanju Izdavatelja, dostavlja revizoru Izdavatelja godišnja financijska izvješća na ispitivanje, dostavlja Nadzornom odboru na ispitivanje i davanje suglasnosti Statutom određene akte, u pravilu s Nadzornim odborom utvrđuje godišnja financijska izvješća, zajedno s Nadzornim odborom raspoređuje dobit sukladno Statutu Izdavatelja i Glavnoj skupštini daje prijedlog odluke o rasporedu preostale dobiti, izvještava Glavnu skupštinu o izvješću o stanju Izdavatelja i godišnjim financijskim izvješćima, u suglasnosti s Nadzornim odborom donosi odluku o prepuštanju utvrđivanja godišnjih financijskih izvješća Glavnoj skupštini, predlaže Poslovnik o radu Uprave, saziva Glavnu skupštinu, utvrđuje, planira, usklađuje proizvodnju i prodaju, kao i sve ostale nepobrojane poslove koji se ne mogu obavljati prema načelima podjele rada, te kada je za donošenje poslovnih odluka potrebna suglasnost Nadzornog odbora.

Odluke Uprave donose se većinom glasova svih članova Uprave. Predsjednik Uprave ima pravo veta. Svaka primjena veta od strane predsjednika Uprave prijavit će se bez odgode Nadzornom odboru.

Predsjednik Uprave zastupa Izdavatelja pojedinačno i samostalno, a član Uprave zastupa Izdavatelja zajedno s drugim članom Uprave. Nadzorni odbor ovlašten je svakodobno odrediti da svaki član Uprave bude ovlašten zastupati Izdavatelja samo zajednički uz predsjednika Uprave, kao i da određeni član bude ovlašten na pojedinačno i samostalno zastupanje. Prokura se daje odlukom Uprave i u svako doba se može opozvati.

Pravila o načinu rada Uprave pobliže su utvrđena i propisana Poslovníkom o radu Uprave, na sljedeći način.

Poslovníkom je propisano da Uprava radi i odlučuje na sjednicama koje saziva Predsjednik Uprave. Sjednice Uprave održavaju se najmanje jednom u četrnaest dana, u pravilu u sedam dana, a u slučaju potrebe sjednice se mogu održavati i češće. Na sjednicama Uprave odlučuje se o poslovima koje Uprava vodi zajednički. Na sjednicama Uprave članovi Uprave uključivo i Predsjednika Uprave izvještavaju i savjetuju se s ostalim članovima Uprave o poslovima koje vode pojedinačno, te izvješćuju o odlukama koje su donijeli u sklopu ovlasti pojedinačnog vođenja određene grupe poslova. Uprava može donositi odluke i bez održavanja sjednice, naročito kada bi čekanje na sjednicu uzrokovalo nastanak štete za Izdavatelja ili propuštanje kakve koristi, a i u poslovima manje važnosti kad nije potrebno posebno raspravljati o prijedlogu odluke koja se ima donijeti. Sjednice Uprave održavaju se u pravilu u sjedištu Društva.

Svoje odluke Uprava donosi većinom glasova svih članova Uprave, osim kada je propisano da svi članovi Uprave moraju donijeti jednoglasnu odluku. Predsjednik Uprave uvijek glasuje posljednji, jer u slučaju da su glasovi pred odlučivanjem jednako podijeljeni, odlučujući je glas Predsjednika Uprave. Glasovanje na sjednicama Uprave je javno. Svi članovi Uprave imaju po jedan glas. Predsjednik Uprave Društva može u pojedinom slučaju odrediti da članovi Uprave, na temelju dostavljenih im i pripremljenih materijala, mogu glasovati i odlučiti telefonski ili putem pisma, odnosno telefax poruke, elektronskom poštom ili sms porukom, a bez održavanja sjednice. U slučaju telefonskog glasovanja, potrebna je potvrda faxom, elektronskom poštom ili pismom. Ako se glasuje telefonski, telefax porukom, elektronskom poštom, sms porukom ili putem pisma, odluka se smatra donesenom, ako su za predloženu odluku glasovala tri člana Uprave.

U svom radu radi pripreme pojedinih odluka, Uprava Društva može se koristiti uslugama stručnjaka i komisija koje sama odabire.

O sjednicama i odlukama Uprave vodi se zapisnik. U zapisnik se mora unijeti izdvojeno mišljenje pojedinog člana Uprave, ako on to zahtjeva.

#### *Nadzorni odbor*

U odnosu na Nadzorni odbor Izdavatelja, Statutom je propisano sljedeće:

Nadzorni odbor ima 9 članova, od kojih 8 izabire Glavna skupština Izdavatelja, a 1 člana kao predstavnika radnika u Nadzornom odboru imenuje radničko vijeće. U slučaju da nije konstituirano Radničko vijeće, predstavnika imenuje drugo nadležno tijelo koje je za to ovlašteno zakonom.



Glavna skupština bira članove Nadzornog odbora na temelju prijedloga dioničara koji pojedinačno ili skupno predstavljaju najmanje dvadesetinu temeljnog kapitala Izdavatelja u vrijeme izbora. Članovi Nadzornog odbora biraju se na vrijeme od četiri godine, s time da njihov mandat prestaje zaključenjem Glavne skupštine koja odlučuje o davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora za posljednju poslovnu godinu njihova mandata.

Glavna skupština može opozvati člana Nadzornog odbora i prije isteka mandata osobito: ukoliko ne sudjeluje u radu Nadzornog odbora ili na drugi način ne ispunjava svoje obveze; pojavi li se neki od razloga zbog kojeg ne bi mogao biti izabran za člana Nadzornog odbora; svojim postupcima šteti interesima Izdavatelja; utvrdi se da ima osobne ili poslovne interese suprotne interesima Izdavatelja; promjeni li se vlasnička struktura. Dioničari koji imaju dionice što čine najmanje desetinu temeljnog kapitala mogu tražiti od suda da opozove nekog člana Nadzornog odbora ako za to postoji važan razlog. Radničko vijeće, odnosno drugo ovlašteno tijelo može opozvati imenovanog predstavnika radnika u Nadzorni odbor i prije isteka mandata.

Radom Nadzornog odbora rukovodi predsjednik u skladu s Poslovníkom o radu Nadzornog odbora. Nadzorni odbor donosi svoje odluke običnom većinom. Svaki član Nadzornog odbora ima jedan glas. U slučaju jednako podijeljenih glasova, smatra se da je donesena odluka za koju je glasovao predsjednik Nadzornog odbora.

Naknada za rad članovima Nadzornog odbora iznosi mjesečno neto 2.500,00 HRK, a predsjedniku Nadzornog odbora 3.500,00 HRK.

Nadzorni odbor obavlja osobito ove poslove: nadzire vođenje poslova Izdavatelja, donosi odluku o broju članova Uprave te odluku o imenovanju članova Uprave i predsjednika Uprave, saziva Glavni skupštinu, ispituje godišnja financijska izvješća, izvješća o stanju Izdavatelja i prijedlog odluke o upotrebi dobiti, zauzima stav o izvješću revizora Izdavatelja, u pravilu zajedno s Upravom, utvrđuje godišnja financijska izvješća i raspoređuje dobit sukladno Statutu te Glavnoj skupštini predlaže prijedlog odluke o raspodjeli preostale dobiti, podnosi Glavnoj skupštini pisano izvješće u svezi ispitivanja godišnjih financijskih izvješća, izvješća o stanju Izdavatelja, o prijedlogu odluke o upotrebi dobiti, o obavljenom nadzoru te o zauzetom stajalištu na izvješće revizora, daje suglasnost Upravi da se utvrđivanje godišnjih financijskih izvješća prepusti Glavnoj skupštini, u slučaju neslaganja s godišnjim financijskim izvješćima odbija dati suglasnost Upravi na utvrđivanje godišnjih financijskih izvješća, zastupa Izdavatelja prema Upravi, daje ostale suglasnosti na odluke Uprave kad je to propisano zakonom ili Statutom, usklađuje odluku Glavne skupštine o dopuni djelatnosti prema eventualnim primjedbama Trgovačkog suda, utvrđuje pročišćeni tekst Statuta, donosi poslovnik o svom radu, te o radu Uprave, i obavlja i druge poslove koji su utvrđeni zakonom, Statutom i općim aktima Izdavatelja.

Nadzorni odbor može osnivati komisije. Komisijama je zadaća olakšati provedbu zakonom i Statutom društva propisanih ovlasti Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor daje suglasnost na sljedeće poslovne odluke Uprave o:

1. osnivanju novih društava osoba ili kapitala i/ili stjecanju novih udjela u društvima čiji nominalni iznos prelazi 25 posto temeljnog kapitala u tim društvima;
2. o ugovorima o zajedničkom ulaganju koji mogu biti „ugovornog“ karaktera ili „ulagačkog“ karaktera kada vrijednost transakcija za koju se sklapa ugovor prelazi 30% temeljnog kapitala Izdavatelja;
3. kupnji i otuđivanju nekretnina čija vrijednost prelazi iznos od 30 % temeljnog kapitala Izdavatelja;
4. uzimanju kredita čija vrijednost prelazi iznos od 30% temeljnog kapitala Izdavatelja;
5. zasnivanju založnog prava, fiducijarnog prava na pokretninama i nekretninama te drugih sredstava osiguranja potraživanja, kao mjenice, zadužnice i sl., ako iznos potraživanja na koje se odnosi založeno, preneseno pravo ili drugo sredstvo osiguranja prelazi iznos od 30% temeljnog kapitala Izdavatelja;
6. davanje jamstva, sudužništva i slično za druge pravne osobe, a ako iznos jamstva, sudužništva i drugih sredstva osiguranja prelazi 30% temeljnog kapitala Izdavatelja;
7. otuđivanju i opterećivanju ovisnih društava Izdavatelja ili njegova bitnog dijela;
8. povećanju ili smanjivanju kapitala u ovisnim društvima te imenovanju i opozivanju članova njihovih organa, kao i organa drugih pravnih osoba u kojima je Izdavatelj član;
9. programu rada i poslovnom planu Izdavatelja;
10. drugim slučajevima kad je to propisano zakonom, Statutom ili posebnim odlukama Nadzornog odbora ili Glavne skupštine.

Pravila o načinu rada Nadzornog odbora pobliže se utvrđena i propisana Poslovníkom o radu Nadzornog odbora, na sljedeći način. Poslovnik o radu Nadzornog odbora sadrži odredbe i pravila vezana uz nadležnost Nadzornog odbora, način rada i sazivanje sjednice Nadzornog odbora, mjesto održavanja sjednice Nadzornog odbora, dnevni red sjednice Nadzornog odbora, tijek sjednice Nadzornog odbora, način odlučivanja, prethodnu suglasnost Nadzornog odbora i odlučivanje povodom veta Predsjednika Uprave, povjerljivost, komisije Nadzornog odbora i usluge stručnjaka, zapisnik sjednice Nadzornog odbora kao i djelovodnik odluka Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor u pravilu donosi svoje odluke na sjednicama Nadzornog odbora. Nadzorni odbor može donositi odluke ako sjednici prisustvuje više od polovice njegovih članova. Nadzorni odbor može donositi odluke i bez održavanja sjednice, cirkularnim putem, ako niti jedan od članova Nadzornog odbora ne zahtijeva održavanje sjednice. Odluke donesene cirkularnim putem moraju se verificirati na prvoj sljedećoj sjednici Nadzornog odbora.

Sjednice Nadzornog odbora sazivaju se pozivom u pisanom obliku koji se dostavlja svim članovima, a uz koje se dostavlja dnevni red i svi materijali koji se odnose na dnevni red sjednice. Sjednicu Nadzornog odbora saziva Predsjednik Nadzornog odbora. Svaki član Nadzornog odbora ili Uprave može uz navođenje razloga i svrhe zatražiti da Predsjednik

sazove sjednicu odbora. Sjednica se mora održati unutar roka od 15 dana od kada je sazvana. Nadzorni odbor saziva se najmanje jednom tromjesečno, ukoliko Poslovníkom o radu Nadzornog odbora za pojedine slućajeve nije drugaćije odrećeno. Na sjednicu se mogu pozvati izvjestitelji i savjetnici za pojedina pitanja o kojima se odlućuje. Na sjednicama gdje se razmatraju godišnja financijska izvješća obvezno sudjeluje i revizor Društva.

Sjednice Nadzornog odbora održavaju se u pravilu u sjedištu Društva.

Dnevni red sastavlja predsjednik Nadzornog odbora. Zajedno sa dnevnim redom ćlanovima Nadzornog odbora dostavlja se zapisnik s prošle sjednice Nadzornog odbora, te materijali i prijedlozi odluka koji su podloga za odlućivanje na sazvanoj sjednici.

Predsjednik Nadzornog odbora u pravilu priprema, saziva sjednice i rukovodi sjednicama Nadzornog odbora, predsjedava sjednicama tog odbora, te usklaćuje rad odbora i eventualnih njegovih tijela (komisija i sl.), komunicira s ostalim organima Društva (Uprava i Skupština) u ime tog odbora i djeluje izvan Društva u ime odbora. U slućaju sprijećenosti Predsjednika Nadzornog odbora ,ovlasti ima Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor moće valjano donositi odluke ako je sjednica bila valjano sazvana suglasno odredbama Poslovnika o radu Nadzornog odbora, te ako sjednici prisustvuje najmanje polovica njegovih ćlanova.

U slućaju kada se za potrebe voćdenja poslova Društva u smislu ćlanka 42. Statuta Društva Uprava traći suglasnost od Nadzornog odbora, a radi se o izuzetno znaćajnoj i hitnoj odluci, Nadzorni odbor dućan se je sastati i donijeti odluku o suglasnosti najkasnije u roku od 48 sati, raćunajući od prvog sljedećeg sata kada je predsjednik Nadzornog odbora ili njegov zamjenik primio zahtjev o davanju suglasnosti upućen od strane predsjednika Uprave ili ćlana Uprave koji ga zamjenjuje.

Za pojedinu iznimnu radnju Uprave moguće je takoćer, zbog razloga hitnosti, da Nadzorni odbor daje naknadnu suglasnost, ali to mora biti pismeno obrazloćeno od strane Uprave. U pravilu treba biti prethodno izvršena konzultacija Uprave s predsjednikom Nadzornog odbora.

O sjednicama i odlukama Nadzornog odbora vodi se zapisnik. Zapisnik potpisuje predsjednik Nadzornog odbora, a u slućaju njegove sprijećenosti potpisuje ga predsjedavajući, te zapisničar, ako je taj za pojedinu sjednicu bio odrećen. Zapisničara odrećuje predsjedavajući.

### *Glavna skupština*

Statutom Izdavatelja odrećeno je da Glavnu skupštinu ćine svi dionićari koji imaju pravo glasa.

Glavna skupština odlućuje osobito o: izmjenama Statuta Izdavatelja, godišnjim financijskim izvješćima kada joj to Uprava i Nadzorni odbor prepuste ili kada Nadzorni odbor ne da

suglasnost na godišnja financijska izvješća koja mu podnese Uprava, donosi odluku o uporabi neto dobiti, povećanju i smanjenju temeljnog kapitala, biranju i opozivu članova Nadzornog odbora, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, imenovanju članova drugih organa koje osniva, statusnim promjenama Izdavatelja, uvrštenju dionica Izdavatelja na uređeno tržište radi trgovanja i povlačenje dionica s tog uvrštenja, prestanku Izdavatelja kao i o drugim pitanjima propisanim zakonom i Statutom Izdavatelja.

Člankom 48. Statuta Izdavatelja propisano je da dioničar na Glavnoj skupštini može sudjelovati osobno ili putem zastupnika. Dioničare mogu zastupati i punomoćnici, na temelju pisane punomoći koju izda dioničar, odnosno osoba ovlaštena za zastupanje dioničara pravne osobe.

Predsjednika i zamjenika predsjednika Glavne skupštine bira Glavna skupština na razdoblje od četiri godine, na prijedlog dioničara koji imaju dionice čija nominalna vrijednost premašuje jednu petinu iznosa temeljnog kapitala. Predsjednik i zamjenik predsjednika Glavne skupštine mogu se opozvati i prije isteka mandata pod istim pravilima koja vrijede i za njihovo imenovanje. Naknada za rad Predsjedniku Glavne skupštine po svakoj održanoj sjednici iznosi neto 10.000,00 HRK.

Glavna skupština može donositi valjane odluke ako su na njoj zastupljeni dioničari osobno, njihovi punomoćnici ili zakonski zastupnici dioničara koji zajedno drže dionice čija je ukupna nominalna vrijednost veća od 40% temeljnog kapitala Izdavatelja, ako Statutom Izdavatelja za pojedine slučajeve nije predviđeno drugačije. Ukoliko na Glavnoj skupštini nema propisanog kvoruma, sljedeća Glavna skupština će se održati isti sat, tjedan dana nakon početka određenog za početak Glavne skupštine, te ista može valjano odlučivati ako su na njoj zastupljeni dioničari osobno, njihovi punomoćnici ili zakonski zastupnici dioničara koji zajedno drže dionice čija je ukupna nominalna vrijednost veća od 10% temeljnog kapitala.

Pravo glasa ostvaruje se prema nominalnim iznosima dionica, s tim da svaka redovna dionica daje dioničaru pravo na jedan glas. Na sjednici Glavne skupštine glasanje je javno, osim ako Glavna skupština ne odluči da je glasanje tajno.

Glavna skupština odluke donosi običnom većinom, a kad je to propisano zakonom i Statutom Izdavatelja, kvalificiranom većinom. Kvalificiranom većinom, a koja predstavlja tri četvrtine glasova od temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini, donose se osobito odluke o: izmjenama Statuta, povećanju temeljnog kapitala, uvjetnom povećanju kapitala, smanjenju temeljnog kapitala, davanju zamjenjivih obveznica i zamjenjivih kredita, sklapanju, izmjeni i prestanku poduzetničkih ugovora, pripajanju Izdavatelja, prijenosu imovine, priključenju Izdavatelja, opozivu članova Nadzornog odbora, kao i ostale odluke za valjanost kojih zakon ili Statut Izdavatelja traži kvalificiranu većinu.

### **21.2.3. Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koje važe za svaki rod postojećih dionica**

Statutom Izdavatelja propisano da Izdavatelj izdaje redovne dionice koje glase na ime, koje njihovim imateljima daju ista prava i osiguravaju im isti položaju u Izdavatelju.

Člankom 20. Statuta određeno je da u slučaju povećanja temeljnog kapitala izdavanjem novih dionica, svaki dioničar ima pravo upisati onaj dio novih dionica koji odgovara njegovu udjelu u temeljnom kapitalu Izdavatelja. Rok za ostvarivanje navedenog prava ne može biti kraći od 30 niti duži od 60 dana. Sukladno članku 21. Statuta, dioničari imaju i prvenstveno pravo stjecanja zamjenjivih obveznica.

Statutom je propisano pravo dioničara na sudjelovanje na Glavnoj skupštini Izdavatelja, uz uvjet da je dioničar upisan u knjigu dionica prije njenog zatvaranja te da je svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini u pisanom obliku prijavio Izdavatelju najkasnije sedmog dana prije njenog održavanja. Pravo glasa ostvaruje se prema nominalnim iznosima dionica, s time da svaka izdana redovna dionica dioničaru daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Izdavatelja.

Ostala prava, posebne pogodnosti i ograničenja koja vrijede za redovne dionice regulirana su odgovarajućim odredbama ZTD-a.

Osim redovnih dionica, Statutom Izdavatelja propisana je mogućnost izdavanja povlaštenih dionica o čemu uvijek odlučuje Glavna skupština Izdavatelja. U slučaju da Izdavatelj izdaje povlaštene dionice, njihovim se imateljima mogu osigurati samo prava sukladna zakonu i odredbama Statuta Izdavatelja, a to su naročito pravo prvenstva na fiksnu dividendu, isplatu dividende i namirenje u postupku provođenja likvidacije ili stečaja Izdavatelja.

Do dana zaključenja ovog Prospekta, Izdavatelj nije izdao povlaštene dionice.

S obzirom da su sve dionice Izdavatelja redovne, ne postoje posebni rodovi tih dionica niti prava, posebne pogodnosti ili ograničenja koja bi važila za takve posebne rodove tih dionica.

### **21.2.4. Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja dionica, uz naznaku slučajeva u kojima su uvjeti značajniji nego oni predviđeni zakonodavstvom**

Statut Izdavatelja ne sadrži posebne odredbe o aktivnostima koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja dionica, odnosno u tom slučaju odgovarajuće se primjenjuju odredbe ZTD-a.

#### **21.2.5. Opis uvjeta koji uređuju način na koji se sazivaju godišnje glavne i izvanredne skupštine dioničara, uključujući uvjete za uvrštenje**

Odredbom članka 49. i 50. Statuta Izdavatelja određeno je da se Glavna skupština Izdavatelja mora sazvati najmanje jednom godišnje, s time da se mora održati u prvih osam mjeseci poslovne godine. Glavna skupština mora se sazvati uvijek kada to zahtijevaju interesi Izdavatelja ili se uoči da je Izdavatelj izgubio polovicu temeljnog kapitala.

Glavnu skupštinu saziva Uprava, a može ju sazvati i Nadzorni odbor, ako ocijeni da je to potrebno radi dobrobiti Izdavatelja. Uprava može sazvati Glavnu skupštinu i onda kada to zatraže dioničari koji zajedno imaju udjele u iznosu od dvadesetog dijela temeljnog kapitala Izdavatelja te koji su naveli svrhu i razlog sazivanja skupštine. Zahtjev za sazivanje Glavne skupštine upućuje se Upravi Izdavatelja u pisanom obliku.

Sazivanje Glavne skupštine mora se oglasiti najmanje mjesec dana prije njezina održavanja, s tim da se u taj rok ne uračunava dan objave poziva. Sazivanje se objavljuje u glasilu Izdavatelja. Rokovi se računaju od dana održavanja Glavne skupštine unatrag tako da se ne uzima u obzir dan kada se ona treba održati. Istječe li rok neradnog dana, smatra se da istječe prethodnog radnog dana.

U pozivu za Glavnu skupštinu mora se navesti sadržaj odluke o sazivanju Glavne skupštine i uvjete koji se moraju ispuniti za sudjelovanje na Glavnoj skupštini te za korištenje pravom glasa, kao i dan do kada se Izdavatelju mora podnijeti dokaz iz članka 279. stavka 3 ZTD-a, postupak glasovanja putem punomoćnika, prava dioničara iz članka 278. stavka 2 ZTD-a, članka 282. stavka 1, članka 283. i članka 287. stavka 1 ZTD-a, pri čemu se podaci mogu ograničiti samo na rokove za korištenje pravima ako se u pogledu ostaloga upućuje na daljnja objašnjenja i obavijesti koja su dostupna na internetskoj stranici Izdavatelja.

Člankom 47. propisano je pravo dioničara na sudjelovanje na Glavnoj skupštini Izdavatelja, uz uvjet da je dioničar upisan u knjigu dionica prije njenog zatvaranja te da je svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini u pisanom obliku prijavio Izdavatelju najkasnije sedmog dana prije njenog održavanja.

Glavna skupština u pravilu se održava u mjestu sjedišta Izdavatelja.

Ukoliko su svi dioničari poznati Izdavatelju, Glavna skupština se može sazvati preporučenim pismom bez obveze objavljivanja poziva, dnevnog reda i prijedloga odluka u Narodnim novinama.

**21.2.6. Kratak opis bilo koje odredbe Izdavateljevog društvenog ugovora, Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene u kontroli nad izdavateljem**

Statut Izdavatelja niti drugi interni akt Izdavatelja ne sadrži odredbe koje bi mogle odgoditi ili spriječiti stjecanje kontrolnog paketa dionica u Izdavatelju.

**21.2.7. Naznaka eventualnih odredbi društvenog ugovora, statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara**

Statut Izdavatelja niti drugi interni akt Izdavatelja ne sadrži odredbe koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara.

**21.2.8. Opis uvjeta predviđenih društvenim ugovorom, statutom, dokumentom o udruživanju ili internim aktom koje uređuju promjene u kapitalu, u slučaju kad su takvi uvjeti stroži od onih predviđenih zakonodavstvom**

Statut Izdavatelja niti drugi interni akt Izdavatelja ne propisuje uvjete za promjene u kapitalu koji su stroži od onih predviđenih ZTD-om.

## **22. ZNAČAJNI UGOVORI**

Osim ugovora koji su opisani u nastavku ovog teksta, ni Izdavatelj ni Grupa nisu zaključili nijedan drugi značajni ugovor, osim u redovnom tijeku poslovanja, u razdoblju od dvije godine prije datuma ovog registracijskog dokumenta, te niti jedan drugi ugovor koji sadrži bilo kakvu odredbu prema kojoj su Izdavatelj ili bilo koja članica Grupe preuzeli neku obvezu ili pravo koje je značajno za Izdavatelja ili Grupu na datum ovog Prospekta.

Dana 14.06.2013. g. sklopljen je Ugovor o najmu poslovne građevine "Sky Office" na lokaciji u Zagrebu, Ulica Roberta Frangeša Mihanovića između Dalekovod Ulaganja d.o.o., Officium Partner d.o.o. i Hrvatskog Telekom d.d. Izdavatelj nije ugovorna strana predmetnog ugovora već je posredno, preko svog ovisnog društva Dalekovod Ulaganja d.o.o., bio uključen u projekt izgradnje te je uključen u najam prostora.

Osim prethodno navedenog ugovora, značajan ugovor predstavlja Predstečajna nagodba.



## **23. INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU**

### **23.1. Mišljenje ili izvješće stručnjaka**

Izdavatelj nije u registracijski dokument uključio mišljenje ili izvješće koje bi izradila treća osoba kojoj se pripisuje status stručnjaka, osim izvješća neovisnih revizora koja su uključena u dijelu II – točki 20.1. „*Povijesne financijske informacije*“ ovog Prospekta.

### **23.2. Informacije od trećih osoba**

Izdavatelj nije u registracijski dokument uključio informacije koje potječu od trećih osoba.

## **24. DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI**

Tijekom važenja registracijskog dokumenta, sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u pisanom obliku u sjedištu Izdavatelja (Zagreb, Ulica Marijana Čavića 4):

- a) Statut Izdavatelja,
- b) Revidirana konsolidirana financijska izvješća za 2011., 2012. i 2013. g. te nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za prva tri kvartala 2013. i 2014. g.

## 25. INFORMACIJE O UDJELIMA

### 25.1. Informacije koje se odnose na društva u kojima Izdavatelj ima udio u kapitalu koje bi mogle imati značajan učinak na procjenu njegove vlastite imovine i obveza, financijskog položaja ili dobitaka i gubitaka

Ovisna društva Izdavatelja navedena su u dijelu II - točki 7.2. „Popis ovisnih društava Izdavatelja“. Osim udjela u ovisnim društvima, Izdavatelj ima i udjele u društvima kako je dolje navedeno.

#### Društva u kojima Izdavatelj ima udjele u kapitalu (osim ovisnih društava Izdavatelja)

Naziv društva	Država sjedišta	Udio Izdavatelja u temeljnom kapitalu (%)
Adrial d.o.o., Šibenik	Hrvatska	25,0%
Quaestus Private Equity Kapital	Hrvatska	8,3%
Sportski grad TPN d.o.o.	Hrvatska	15,0%
HNK Hajduk š.d.d.	Hrvatska	3,7%
Zablaće d.o.o.*	Hrvatska	50,0%

\* Za društvo Zablaće d.o.o. Izdavatelj je sklopio ugovor o prijenosu poslovnog udjela (po kojem trenutno nije u cijelosti uplaćen iznos)

Prema saznanju Izdavatelja, u trenutku izrade ovog Prospekta ne postoje informacije u vezi društava u kojima Izdavatelj drži udjele, a koje bi mogle imati značajan utjecaj na procjenu Izdavateljeve imovine i obveza, financijskog položaja ili dobitaka i gubitaka.

### **III. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU**

#### **1. ODGOVORNE OSOBE**

##### **1.1 Sve osobe odgovorne za informacije dane u Prospektu**

Sve osobe koje su odgovorne za informacije sadržane u Prospektu navedene su u nastavku.

##### **IZDAVATELJ:**

Dalekovod, dioničko društvo za inženjering, proizvodnju i izgradnju, matični broj subjekta (MBS): 080010093, osobni identifikacijski broj (OIB): 47911242222, sjedište: Zagreb, Marijana Čavića 4.

##### **ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA:**

**Paško Vela**, OIB: 80958998980, Trenkova ulica 48, Varaždin 42000, Predsjednik Uprave, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno,

**Marko Jurković**, OIB: 65343887275, Nova cesta 120, Zagreb 10000, član Uprave, zastupa društvo zajedno s drugim članom Uprave,

**Željko Lakić**, OIB: 89754443117, Tatjane Marinić 27, Samobor 10430, član Uprave, zastupa društvo zajedno s drugim članom Uprave,

**Adrijana Raković**, OIB: 70206786098, Kneza Mislava 10, Bregana, Lug Samoborski 10432, član Uprave, zastupa društvo zajedno s drugim članom Uprave.

##### **ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA:**

**Marko Lesić**, OIB: 13575321884, Tuškanac 56B, Zagreb 10000, Predsjednik Nadzornog odbora,

**Ivan Peteržilnik**, OIB: 57362195171, Börnestr 7, Düsseldorf 40211, Njemačka, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora,

**Vlado Čović**, OIB: 37833857103, Ruže Vukman 6, Šibenik 22000, član Nadzornog odbora

**Uwe Heiland**, OIB: 83532903223, Eichenstr. 21, 29348 Eschede, Njemačka, član Nadzornog odbora,

**Marko Makek**, OIB: 14614505588, Antuna Bauera 18, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora,

**Hrvoje Markovinović**, OIB: 01814748634, Vladimira Nazora 62, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora,

**Anton Pernar**, OIB: 72653836307, Hrvatskog Sokola 75, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora,

**Krešimir Ružđak**, OIB: 03757162119, Tržna 5, Zaprešić 10290, član Nadzornog odbora,

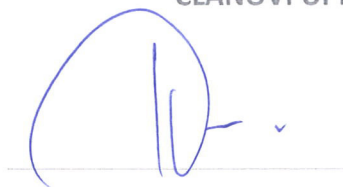
**Mirela Tomljanović Radović**, OIB: 79388401934, Rudeška cesta 171, Zagreb 10000, član Nadzornog odbora.

## 1.2. Izjava odgovornih osoba

„Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u Prospektu u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje Prospekta.“

Potpisnici izjave:

### ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA



**Paško Vela**

Predsjednik Uprave



**Marko Jurković**

Član Uprave



**Željko Lakić**

Član Uprave



**Adrijana Raković**

Član Uprave

### ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA



**Marko Lesić**

Predsjednik Nadzornog odbora



**Ivan Peteržilnik**

Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora



**Vlado Čović**

Član Nadzornog odbora



**Uwe Heiland**

Član Nadzornog odbora



**Marko Makek**

Član Nadzornog odbora



**Hrvoje Markovinović**

Član Nadzornog odbora



**Anton Pernar**

Član Nadzornog odbora



**Krešimir Ružđak**

Član Nadzornog odbora



**Mirela Tomljanović  
Radović**

Član Nadzornog odbora

## **2. ČIMBENICI RIZIKA**

Kao rezultat makroekonomskih kretanja te općih kretanja na tržištu kapitala, cijena dionice može biti predmetom značajnih fluktuacija, zbog čega ulaganje u vlasničke vrijednosne papire predstavlja rizičnu vrstu ulaganja.

Uz spomenuti opći rizik, ulaganje u dionice podrazumijeva i rizik vezan uz konkretnog izdavatelja, odnosno mogućnost negativnih promjena u cijenama njegovih dionica uslijed gubitaka u poslovanju (koji, između ostalog, može biti i rezultat globalnih ekonomskih i političkih kretanja na tržištima relevantnim za izdavatelja), odstupanja između očekivanja financijskih analitičara i performansi izdavatelja, aktivnosti u području spajanja, pripajanja, akvizicija i sklapanja strateških partnerstva, cikličnosti sektora u kojem izdavatelj posluje i sl.

Svi gore 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.

Osim rizika od značajnih fluktuacija u tržišnoj vrijednosti, svi ulagatelji suočavaju se i s rizikom da svoje dionice možda neće moći u bilo kojem trenutku na tržištu prodati po fer tržišnoj cijeni.

### **2.1. Rizik promjenjivosti cijene dionica**

Budući da se tržišna vrijednost dionica formira pod utjecajem zakona ponude i potražnje, kontinuirano je prisutan rizik od naglog i/ili značajnog pada cijene dionica na tržištu. U posljednjih nekoliko godina gospodarske krize i u najrazvijenijim zemljama financijska tržišta su dodatno osjetljiva te ih karakterizira značajna volatilnost.

Uslijed promjenjivosti cijena dionice i mogućnosti naglog pada, dioničari se neočekivano mogu suočiti s naglim i značajnim gubicima vezanim uz svoje ulaganje u vlasničke vrijednosne papire. Pad cijene može se dogoditi kao posljedica odstupanja rezultata Izdavatelja od prognoza analitičara, sklapanja ili izostanka značajnih ugovora ili strateških partnerstva, aktivnosti spajanja, pripajanja i akvizicija, fluktuacija financijskog stanja i financijskog rezultata Izdavatelja, ali i općih gospodarskih i političkih uvjeta koji utječu na kretanja na tržištima kapitala i na cijenu dionice Izdavatelja.

### **2.2. Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala**

Trgovanje dionicama na uređenim tržištima odvija se samo u uvjetima postojanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. Stoga bilo kakvo smanjenje ili izostanak na strani ponude i/ili potražnje za dionicama može dovesti do značajnog smanjenja ili izostanka trgovanja tim dionicama.

Otežana prodaja dionica može se nepovoljno odraziti i na njenu cijenu.

### **2.3. Rizik vezan uz hrvatsko tržište kapitala**

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću. Navedeno je ponajviše izraženo kroz sljedeće karakteristike:

- ograničen broj sudionika,
- mali broj institucionalnih investitora,
- mali broj likvidnih financijskih instrumenata,
- mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su mogućnosti zaštite ulaganja bitno ograničene,
- visok utjecaj nekolicine institucionalnih investitora na cijene i volumene trgovanja,
- nedovoljna likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta,
- iznimno visoka volatilnost cijena,
- slaba razvijenost korporativnog upravljanja,
- te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala kao i tradicionalna privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Uzimajući sve navedeno u obzir, hrvatsko tržište kapitala predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje u usporedbi s tržištima kapitala razvijenih zemalja.

### **2.4. Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja**

Postojećim dioničarima Izdavatelja je, u skladu s općim odredbama hrvatskog zakonodavstva, omogućeno pravo prvenstva pri upisu novih dionica u procesu povećanja temeljnog kapitala, razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu. Međutim, ukoliko Glavna skupština Izdavatelja propisanom većinom donese takvu odluku, dozvoljeno je provesti povećanje temeljnog kapitala uz isključenje ili ograničavanje prava prvenstva postojećim dioničarima. U takvim slučajevima, udio postojećih dioničara u ukupnom temeljnom kapitalu može biti umanjen.

### **2.5. Rizik izostanka isplate dividende**

Dividende se, prema prevladavajućoj praksi, u Republici Hrvatskoj isplaćuju jednom godišnje, uz uvjet da glavna skupština izdavatelja odobri financijska izvješća i iznos dividende za isplatu.

Eventualna isplata dividende ovisi o nizu čimbenika, kao npr. o financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebom za radnim kapitalom te kapitalnim izdacima i dr., stoga je moguće da Izdavatelj neće biti u poziciji jamčiti da će u budućnosti raspolagati sredstvima za isplatu dividendi vlasnicima dionica.



## **2.6. Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje Izdavatelja**

Sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, osoba koja samostalno ili djelujući zajednički s drugim osobama stekne dionice Izdavatelja s pravom glasa i, zajedno s dionicama koje već ima u vlasništvu, prijeđe prag od 25% dionica Izdavatelja s pravom glasa, obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje svih dionica.

## **2.7. Rizik vezan uz ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima**

Ulaganje u dionice koje je financirano pozajmljenim sredstvima podrazumijeva značajan dodatan rizik za ulagatelje. Ulagatelji bi trebali analizom vlastite financijske pozicije procijeniti da li će biti u mogućnosti vratiti pozajmljena sredstva (uključujući i odgovarajući iznos kamate) bez obzira na očekivane prihode od ulaganja u dionice, tj. i u slučaju izostanka prihoda ili ostvarenih gubitaka od ulaganja u dionice.

## **2.8. Rizik nastanka poreznih obveza vezano uz ulaganja u dionice**

Eventualne primitke dividendi ili primitke od trgovanja dionicama potrebno je razmotriti u kontekstu potencijalnih poreznih obveza. Svaki ulagatelj trebao bi se samostalno informirati o mogućim poreznim posljedicama ulaganja u dionice.

## **2.9. Rizici povezani s trgovanjem na uređenom tržištu kapitala**

Izdavatelj ne može jamčiti da će se dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema sekundarno trgovanje dionicama Izdavatelja može biti ometeno te se može dogoditi i privremena obustava trgovanja.

### 3. BITNE INFORMACIJE

#### 3.1. Izjava o obrtnom kapitalu

Prema mišljenju Izdavatelja, obrtni kapital Izdavatelja dovoljan je za podmirenje trenutnih zahtjeva Izdavatelja kako je i prikazano u tablici u nastavku.

##### Obrtni kapital Grupe i Izdavatelja

	(u 000 kn)	30.09.2014.	30.09.2014.
		Grupa	Izdavatelj
Zalihe		146.165	13.447
Potraživanja od kupaca		359.522	328.567
Novac		88.861	68.626
Obveze prema dobavljačima		(187.007)	(109.562)
<b>Neto operativni obrtni kapital</b>		<b>407.541</b>	<b>301.078</b>
Ostala potraživanja		137.191	108.054
Ostala kratkotrajna imovina		82.687	123.566
Kratkoročne obveze prema financijskim institucijama		(400.603)	(81.328)
Ostale kratkoročne obveze		(184.524)	(136.407)
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		2.633	1.192
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja		(2.054)	(1.861)
<b>Neto obrtni kapital</b>		<b>42.871</b>	<b>314.294</b>

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

### 3.2. Kapitalizacija i zaduženost

Struktura financiranja Grupe na dan 30.06.2014. g. te 30.09.2014. g. prikazana je u nastavku.

Struktura kapitalizacije i zaduženosti	Grupa	
	30.06.2014.	30.09.2014.
<b>U HRK</b>		
<b>UKUPAN KRATKOROČNI DUG</b>		
Zajamčeni (garancije za dobro izvršenje radova, garantni period, avans, retencije)*	118.417.725	132.597.124
<b>Osigurani (hipoteke na nekretninama Društva)</b>	<b>385.067.348</b>	<b>387.097.744</b>
<b>Nezajamčeni / neosigurani**</b>	<b>30.017.054</b>	<b>29.946.171</b>
<b>UKUPAN DUGOROČNI DUG (ISKLUČUJUĆI TEKUĆE DOSPIJEĆE DUGOROČNOG DUGA)***</b>		
Zajamčeni (garancije za dobro izvršenje radova, garantni period, avans, retencije)*	226.598.028	208.981.796
<b>Osigurani (hipoteke na nekretninama Društva)</b>	<b>556.813.376</b>	<b>556.872.974</b>
<b>Nezajamčeni / neosigurani**</b>	<b>190.592.601</b>	<b>190.660.718</b>
<b>KAPITAL I REZERVE</b>		
a. Vlastiti kapital	187.194.330	247.193.050
b. Zakonska pričuva	11.589.528	11.590.720
c. Ostale pričuve	185.455.230	192.889.792
<b>NETO ZADUŽENOST</b>		
A. Novac	31.366.804	88.860.634
B. Novčani ekvivalent (pojednostiti)	34.964.597	28.583.842
C. Vrijednosni papiri namijenjeni prodaji	40.889.409	40.889.409
<b>D. LIKVIDNOST (A+B+C)</b>	<b>107.220.810</b>	<b>158.333.884</b>
E. Kratkoročna financijska potraživanja	40.124.265	41.797.285
F. Kratkoročni dug banci	400.119.591	400.602.977
G. Kratkoročni dio dugoročnog duga	9.521.900	7.482.168
H. Ostali tekući financijski dug	5.442.911	6.915.573
<b>I. KRATKOROČNI FINANCIJSKI DUG (F+G+H)</b>	<b>415.084.402</b>	<b>415.000.718</b>
<b>J. KRATKOROČNI NETO DUG (I-E-D)</b>	<b>267.739.327</b>	<b>214.869.549</b>
K. DUGOROČNI ZAJMOVI BANKE	428.887.112	429.245.189
L. OBVEZNICE	19.307.618	19.307.618
M. OSTALI DUGOROČNI ZAJMOVI	112.833.891	112.833.891
<b>N. DUGOROČNA FINANCIJSKA ZADUŽENOST (K+L+M)</b>	<b>561.028.621</b>	<b>561.386.698</b>
<b>O. NETO FINANCIJSKA ZADUŽENOST (J+N)</b>	<b>828.767.948</b>	<b>776.256.247</b>

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište i prva tri kvartala 2014. g.

\*vanbilančna zaduženost po garancijama, \*\*dug koji nije osiguran imovinom Izdavatelja/Grupe nego isključivo bonitetom Izdavatelja/Grupe, \*\*\*bruto vrijednost dugoročnog duga - vrijednost bez fer vrednovanja financijskih instrumenata koji su proizašli iz Predstečajne nagodbe

### ***Potencijalna i neizravna zaduženost***

Izdavatelj je tražbine koje proizlaze iz sudužništva, solidarnog jamstva ili jamstva za treće osobe regulirao Predstečajnom nagodbom. Slijedom navedenog, Izdavatelj nema obveza s osnova sudužništva, solidarnih jamstva i jamstva za treće osobe već je isključivo založni dužnik za obveze trećih osoba. Na taj način založnim pravom opterećene su nekretnine Izdavatelja na lokaciji Velika Gorica; Proizvodni pogon i skladište, upisani u zk.uložak 1393, kat. općina Gradići koji proizlazi iz kredita Zagrebačke banke d.d. i Dalekovod ulaganja d.o.o. u iznosu 32.194.784,05 HRK.

### **3.3. Interesi pravnih/fizičkih osoba uključenih u izdanje/ponudu**

Ne postoje pravne i fizičke osobe uključene u izdanje/ponudu koje imaju interes za izdanje/ponudu.

### **3.4. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava**

Ponuda predstavlja jednu od mjera financijskog restrukturiranja koja je predviđena Planom restrukturiranja te se na istu Izdavatelj obvezao odredbama Predstečajne nagodbe.

Sukladno Predstečajnoj nagodbi Izdavatelj je sredstva prikupljena dokapitalizacijom u iznosu 150 mil. HRK ograničen koristiti za financiranje investicija i razvoj društva, a sredstva prikupljena dokapitalizacijom postojećih dioničara Izdavatelja u iznosu do 59,9 mil. HRK za financiranje obrtnog kapitala. Uprava Izdavatelja razmatra različite opcije investiranja te je u fazi pripreme plana investicija sredstava prikupljenih dokapitalizacijom.

Konverzija dijela duga prema vjerovnicima Predstečajne nagodbe u kapital mjera je reprogramiranja odnosno smanjivanja duga na održivu razinu nakon provedbe Predstečajne nagodbe.

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

##### **4.1. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja za trgovanje, uključujući ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj)**

Predmet uvrštenja za trgovanje su Dionice za uvrštenje, nove redovne dionice Izdavatelja na ime, i to:

- 15.000.000 Dionica Konsolidatora (dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje su izdane za iznos od 10,00 HRK, temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, za uloge u novcu),
- 852.168 Dionica vjerovnika (dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje su izdane za iznos od 100,00 HRK, temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, za uloge u pravima, pretvaranjem tražbina),
- 5.999.872 Dionice postojećih dioničara (dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje su izdane za iznos od 10,00 HRK, temeljem Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala i Odluke Uprave od o povećanju temeljnog kapitala, donesene uz suglasnost Nadzornog odbora).

U slučaju uspješnog uvrštenja, Dionice za uvrštenje imat će oznaku DLKV-R-A, ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) HRDLKVRA0006.

Privremena oznaka Dionica za uvrštenje do uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. je DLKV-R-B, a ISIN HRDLKVRB0005.

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

Vrijednosni papiri su izrađeni na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske.

##### **4.3. Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U posljednjem slučaju, ime i adresa subjekta zaduženog za vođenje evidencije**

Vrijednosni papiri glase na ime te su izdani u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa na računu vrijednosnih papira u računalnom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva, Heinzelova 62a, Zagreb.

##### **4.4. Valuta izdanja vrijednosnih papira**

Dionice koje su predmet uvrštenja denominirane su u HRK.

#### 4.5. Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava

U skladu s odredbama ZTD-a, Dionice za uvrštenje daju ista prava, utvrđena ZTD-om i Statutom, kao i postojeće dionice Izdavatelja, od dana upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar.

Postojeće dionice Izdavatelja temeljem ZTD-a i Statuta daju sljedeća prava:

- **pravo na dividendu**, uređeno Statutom na način da je člankom 45. određeno da odluku o uporabi neto dobiti donosi Glavna skupština u opsegu, na način i pod uvjetima propisanim zakonom i Statutom. Opseg, način i uvjeti uporabe neto dobiti propisani su člancima 63. do 63. d. Statuta. Neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini Izdavatelj je dužan najprije uporabiti za namjene redom kako su navedene: za pokriće gubitaka prenesenih iz ranijih godina, za unos u zakonske rezerve, za unos u rezerve kapitala, za unos u rezerve za vlastite dionice, za unos u statutarne rezerve, za ostale rezerve, za podjelu dioničarima (dividende). Odgovarajući preostali dio neto dobiti može se rasporediti i za druge namjene (primjerice isplate radnicima, članovima Uprave, Nadzornog odbora i sl.). Udio dioničara u dobiti (dividenda) određuje se razmjerno temeljnom kapitalu Izdavatelja koji otpada na njegove dionice. Uprava može po proteku poslovne godine iz predvidivog dijela neto dobiti isplatiti dioničarima predujam na ime dividende. Glavna skupština može donijeti odluku o isplati dobiti dioničarima u stvarima i pravima. Statutom je određeno da će Glavna skupština odlukom o upotrebi dobiti odrediti dan kada dioničari stječu tražbine za isplatu dividende te dan dospijeca tih tražbina koji mora biti unutar roka od 30 dana nakon dana donošenja odluke o uporabi dobiti. Statutom nisu predviđena druga specifična ograničenja u pogledu dividende niti razlike za postupanje za dioničare koji su rezidenti i za dioničare koji su nerezidenti pa se u pogledu navedenog primjenjuju važeći propisi. Društvo nije izdalo povlaštene dionice koje bi davale pravo naplate kumuliranih neisplaćenih dividendi prije isplate dividendi imateljima redovnih dionica;
- **pravo glasa** na Glavnoj skupštini Izdavatelja. Svaka dionica Izdavatelja daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini. Prema članku 49. Statuta, Glavna skupština Izdavatelja saziva se objavom poziva u glasilu Izdavatelja najmanje mjesec dana prije održavanja, s time da se u taj rok ne uračunava dan objave poziva. Člankom 47. Statuta određeno je da na Glavnoj skupštini mogu sudjelovati imatelji dionica, koje glase na ime, koji su upisani u knjigu dionica prije zatvaranja knjige dionica, te koji su prijavili svoje sudjelovanje Izdavatelju u pisanom obliku najkasnije sedmog dana prije održavanja Glavne skupštine;
- **pravo prvenstva upisa novih dionica** uređeno je člankom 20. Statuta Izdavatelja prema kojem dioničari imaju pravo prvenstva upisa onog dijela novih dionica koji odgovara njegovu udjelu u temeljnom kapitalu Izdavatelja. Odlukom o povećanju temeljnog kapitala dioničari mogu to pravo isključiti u cijelosti ili djelomično. Ako se odlučuje o

isključenju ili ograničenju prava prvenstva dioničara odluka se donosi glasovima koji predstavljaju najmanje  $\frac{3}{4}$  temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini;

- **pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase Društva.** Ovo pravo nije posebno uređeno Statutom te se za sva pitanja primjenjuju odredbe ZTD-a i posebnih zakona kojima se uređuje postupak stečaja i likvidacije;
- **pravo otkupa i odredbe o konverziji** nisu uređeni Statutom pa se u odnosu na njih primjenjuju odredbe propisa koji uređuju ta prava.

#### **4.6. U slučaju novih izdanja, izjave o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih su vrijednosni papiri jesu ili će biti izrađeni i/ili izdani**

Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika izdane su temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

Odluka Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala objavljena je na internetskim stranicama ZSE na dan 23.07.2013. g. Upis povećanja temeljnog kapitala u sudski registar na osnovi navedene odluke izvršen je dana 28.03.2014. g.

Dionice postojećih dioničara izdane su temeljem Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala.

Odluka Uprave o povećanju temeljnog kapitala donesena je uz suglasnost Nadzornog odbora Izdavatelja, a temeljem ovlasti Glavne skupštine od 22.07.2013. g. dane Odlukom Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala, koja je ovlast upisana u Statut Izdavatelja.

Upis povećanja temeljnog kapitala u sudski registar na osnovi Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala izvršen je dana 21.08.2014. g.

#### **4.7. U slučaju novih izdanja, (očekivani) datum izdanja vrijednosnih papira**

Dionice za uvrštenje izdane su nakon upisa povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, upisom u računalni sustav SKDD-a, i to:

- Dionice Konsolidatora, dana 10.04.2014. g.,
- Dionice vjerovnika, dana 10.04.2014. g.,
- Dionice postojećih dioničara, dana 12.09.2014. g.

Izdavatelj trenutno ne planira daljnje povećanje temeljnog kapitala.

#### **4.8. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira**

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Dionica za uvrštenje.

#### **4.9. Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima**

Na dioničare Izdavatelja primjenjuju se odredbe Zakona o preuzimanju dioničkih društava prema kojem je fizička ili pravna osoba obvezna 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.

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala Glavna skupština Izdavatelja odobrila je stjecateljima Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika stjecanje bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, u skladu s odgovarajućim odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Prema saznanjima Izdavatelja, ne postoje naznake koje bi upućivale na postojanje bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s Dionicama za uvrštenje.

#### **4.10. Naznaka o javnim ponudama za preuzimanje dionica Izdavatelja od strane trećih osoba koje su se dogodile tijekom posljednje poslovne godine i u tekućoj godini**

U posljednjoj poslovnoj godini i u tekućoj poslovnoj godini do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda za preuzimanje dionica Izdavatelja od strane trećih osoba.

#### **4.11. Porezi u vezi s vrijednosnim papirima**

##### *Porez na dohodak*

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak (NN od 177/04 do 83/14), primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu iznad 12.000,00 HRK godišnje za obveznike ovog poreza smatraju se dohotkom od kapitala te su oporezivi po odbitku po stopi od 12%. Isplatitelj dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu obavezan je obustaviti porez na dohodak na cjelokupni iznos ovih primitka prilikom isplate po stopi od 12% (uvećano za primjenjivu stopu prireza), a primatelj ima mogućnost iskoristiti umanjenje za neoporezivi dio primitka na temelju podnesene godišnje porezne prijave.

Primitak koji fizička osoba ostvari prodajom dionica u Republici Hrvatskoj ne smatra se dohotkom i nije oporeziv porezom na dohodak, ukoliko nije ostvaren po osnovi djelatnosti poreznog obveznika.

##### *Porez na dobit*

Sukladno Zakonu o porezu na dobit (NN od 177/04 do 148/13), primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu za obveznike ovog poreza nisu oporezivi, odnosno



umanjuju poreznu osnovicu poreznog obveznika prilikom godišnjeg obračuna za cjelokupan iznos primitaka ostvarenih po ovoj osnovi.

Kapitalna dobit poreznog obveznika ostvarena prilikom prodaje vrijednosnih papira oporeziva je porezom na dobit po stopi od 20%.

#### *Porez na dodanu vrijednost*

Sukladno Zakonu o porezu na dodanu vrijednost (NN od 73/13 do 153/13), 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 su oslobođene poreza na dodanu vrijednost.

## 5. OPĆI UVJETI PONUDE

### 5.1. Uvjeti, statistički podaci o ponudi, vremenski raspored i postupak podnošenja ponude

#### 5.1.1. Uvjeti kojima ponuda podliježe

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala povećava se prethodno smanjeni temeljni kapital Izdavatelja s iznosa od 28.672.650,00 HRK za iznos od najviše 159.216.040,00 HRK na iznos od najviše 187.888.690,00 HRK. Povećanje temeljnog kapitala provodi se:

- djelomično ulaganjem u novcu, izdavanjem 15.000.000 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, koje se izdaju za iznos od 10,00 HRK,
- a djelomično ulaganjem prava, pretvaranjem tražbina vjerovnika Izdavatelja, izdavanjem do najviše 921.604 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje se izdaju za iznos od 100,00 HRK.

Pravo na upis 15.000.000 novih dionica ulaganjem u novcu, sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, imalo je društvo Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB 73678065415.

Pravo na upis najviše 921.604 novih dionica ulaganjem prava, sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, imali su vjerovnici Predstečajne nagodbe sukladno Planu restrukturiranja, prema popisu u tablici koji čini sastavni dio Odluke glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

Upis gore navedenih novih dionica te uplata uloga u novcu i unos tražbina (prava) vjerovnika vršili su se u jednom krugu, u ukupnom roku od 30 dana od dana pravomoćnosti rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe, tj. počevši od 15.02.2013. do 16.03.2013. g.

Ulagatelj Konsolidator d.o.o. je na dan 14.03.2014. g. uplatio ulog u novcu u iznosu od 150.000.000,00 HRK za ukupno 15.000.000 novih redovnih dionica, odnosno za Dionice Konsolidatora. Ulagatelji vjerovnici Predstečajne nagodbe su kao ulog u pravima u temeljeni kapital unijeli tražbine te su ukupno upisali 852.168 novih redovnih dionica, odnosno Dionica vjerovnika. Ukupno je upisano i uplaćeno 15.852.168 dionica za koje su u cijelosti uplaćeni ulozi u novcu te uneseni ulozi u pravima.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

Na temelju Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala i Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala, temeljni kapital Izdavatelja povećava se uplatom u novcu, s iznosa od 187.194.330,00 HRK za iznos od najviše 60.000.000,00 HRK na iznos od najviše 247.194.330,00 HRK, izdavanjem najviše 6.000.000 novih redovnih dionica (dalje „Nove dionice“) na ime, u nematerijaliziranom obliku, pojedinačnog nominalnog iznosa 10,00 HRK. Nove dionice su se izdavale za nominalni iznos.

Upis i uplata Novih dionica vršila se u dva kruga.

**U I. krugu** pravo upisa Novih dionica imali su isključivo postojeći dioničari Izdavatelja koji su imali evidentirane dionice na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na dan 21.05.2014. g. (dalje „Dan utvrđivanja prava na upis“), osim dioničara koji drže Dionice Konsolidatora.

Vlastite dionice Izdavatelja nisu davale pravo sudjelovanja u postupku povećanja temeljnog kapitala.

U I. krugu dionice su se upisivale u razdoblju od 45 dana, od 26.05.2014. do 09.07.2014. g.

Ulagateljima je bio omogućen upis i uplata dionica do 100% ukupnog broja ponuđenih dionica, tj. do 6.000.000 dionica, proporcionalno njihovom sudjelovanju u temeljnom kapitalu ne računajući vlastite dionice Izdavatelja.

U I. krugu ukupno je upisano i uplaćeno sveukupno 2.532.491 Novih dionica.

**U II. krugu** pravo upisa preostalih 3.467.509 Novih dionica koje nisu upisane i uplaćene u I. krugu (dalje „Preostale nove dionice“) imali su isključivo dioničari koji su upisali Nove dionice u I. krugu.

U II. krugu dionice su se upisivale u razdoblju od 8 dana, od 14.07.2014. do 21.07.2014. g.

Ulagateljima je bio omogućen upis i uplata dionica do 100% ukupnog broja Preostalih novih dionica, tj. do najviše 3.467.509 dionica. Ukupno je bilo upisano i uplaćeno sveukupno 4.319.886 dionica, čime je iskazani interes premašio broj dionica na raspolaganju.

Budući da je ukupan broj upisanih i uplaćenih dionica u II. krugu bio veći od ukupnog broja Preostalih novih dionica, alokacija svakom pojedinačnom ulagatelju izvršila se na način određen javnim pozivom za II. krug.

U konačnici je u II. krugu ulagateljima alocirano 3.467.381 Novih dionica.

Temeljem javne ponude ukupno je u I. i II. krugu valjano upisano i uplaćeno 5.999.872 Novih dionica.

S obzirom na to da je javna ponuda Dionica za uvrštenje bila predviđena Predstečajnom nagodbom tj. vršila se u skladu s Planom restrukturiranja usvojenog u postupku predstečajne nagodbe, Izdavalatelj je koristio iznimku određenu člankom 351. stavak (1) točka 12 ZTK te za potrebe izdanja Dionica za uvrštenje nije objavio prospekt.

**5.1.2. Ukupni iznos izdanja/ponude, pri čemu se vrijednosni papiri ponuđeni na prodaju razlikuju od onih ponuđenih za upis; ako iznos nije fiksni, opis postupaka i rokova predviđenih za javnu objavu konačnog iznosa ponude.**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, u postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavalatelja bilo je ponuđeno ukupno 15.000.000 novih redovnih dionica, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, koje se izdaju za iznos od 10,00 HRK po dionici, za uloge u novcu te do 921.604 novih redovnih dionica, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK koje se izdaju za iznos od 100,00 HRK po dionici, za uloge u pravima.

Nakon isteka razdoblja upisa i uplate, Uprava Društva je dana 21.03.2014. g. utvrdila točan iznos upisanih i uplaćenih dionica. U postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavalatelja ulagatelj Konsolidator d.o.o. je u cijelosti uplatio ulog u novcu u iznosu od 150.000.000,00 HRK te je upisao 15.000.000 Dionica Konsolidatora, ukupnog nominalnog iznosa 150.000.000,00 HRK. Ulagatelji vjerovnici Predstečajne nagodbe unijeli su u temeljni kapital novčane tražbine prema Izdavalatelju te su upisali ukupno 852.168 Dionica vjerovnika, ukupnog nominalnog iznosa 8.521.680,00 HRK.

Izdavalatelj je dana 21.03.2014. objavio Odluku Uprave o utvrđenju upisanih dionica i uplaćenog novca u odnosu na Odluku Glavne skupštine od 22.07.2013. g. na internetskim stranicama ZSE.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

U postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavalatelja temeljem Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala i Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala bilo je ponuđeno 6.000.000 Novih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, po cijeni od 10,00 HRK, te je bilo određeno da će se izdanje Novih dionica smatrati uspješnim ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upiše i uplati najmanje 3.600.000 Novih dionica. Dakle, u slučaju uspješne dokapitalizacije, Izdavalatelj je mogao prikupiti minimalno 36.000.000,00 HRK do maksimalno 60.000.000,00 HRK.

Uprava Izdavalatelja je, uz suglasnost Nadzornog odbora, utvrdila uspješnost izdanja te točan iznos povećanja temeljnog kapitala. U postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavalatelja ukupno je valjano upisano i uplaćeno 5.999.872 Novih dionica, odnosno prikupljeno je 59.998.720,00 HRK.

Po izvršenoj alokaciji, Izdavatelj je dana 23.07.2014. g. objavio obavijest o rezultatima upisa Novih dionica temeljem javne ponude na internetskim stranicama ZSE i Izdavatelja.

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

#### *(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Upis i uplata Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika vršila se u rokovima i na način kako je bilo određeno Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala. Javni poziv s rokovima, mjestom i načinom upisa dionica bio je upućen vjerovnicima Predstečajne nagodbe i društvu Konsolidator d.o.o., objavljen na internetskim stranicama ZSE i Financijske Agencije, te dostavljen u Službeni registar propisanih informacija pri HANFA-i.

Upis i uplata Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika vršili su se u jednom krugu. Razdoblje upisa dionica te uplate uloga u novcu i unosa tražbina (prava) trajalo je ukupno 30 dana, od 15.02.2014. do 16.03.2014. g. Dionice su se upisivale pisanom izjavom – upisnicom, u prostorijama Izdavatelja, a ulagatelji koji su unosili ulog u pravima (vjerovnici Predstečajne nagodbe) s Izdavateljem su sklapali ugovor o ulaganju prava (unosu novčane tražbine ustupom) u temeljni kapital.

#### *(b) Dionice postojećih dioničara*

Upis i uplata Novih dionica vršila se u rokovima, na način i na mjestima kako je bilo određeno u javnim pozivima za upis Novih dionica, objavljenim u dnevnim novinama, Narodnim novinama, na internetskim stranicama ZSE i Izdavatelja te dostavljenim u Službeni registar propisanih informacija pri HANFA-i.

Razdoblje upisa i uplate Novih dionica u I. krugu trajalo je 45 dana, odnosno od 26.05.2014. do 09.07.2014. g. Sukladno javnom pozivu za I. krug, prvotno je bilo predviđeno da I. krug traje 30 dana, odnosno od 26.05.2014. do 24.6.2014. g. Međutim, Izdavatelj je dana 23.06.2014. na internetskim stranicama ZSE i Izdavatelja objavio obavijest o produženju razdoblja upisa i uplate Novih dionica u I. krugu do 09.07.2014. g.

Razdoblje upisa i uplate Novih dionica u II. krugu trajalo je 8 dana, odnosno od 14.07.2014. do 21.07.2014. g.

Nove dionice upisivale su se pisanom izjavom - upisnicom. Upis za ulagatelje fizičke osobe vršio se u svim poslovnicama Zagrebačke banke d.d., a za ulagatelje pravne osobe putem odjela Institucionalne prodaje Zagrebačke banke d.d.

**5.1.4. Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda mogla opozvati ili obustaviti te može li se opoziv dogoditi nakon što trgovanje započne.**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Odluka Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala stupila je na snagu danom donošenja, a uvjeti za njezinu primjenu bili su (i) pravomoćnost rješenja Trgovačkog suda u Zagrebu kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe i (ii) da se u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu prethodno ili istovremeno s povećanjem temeljnog kapitala upiše odluka o smanjenju temeljnog kapitala Izdavatelja s iznosa od 286.726.500,00 HRK na iznos od 28.672.650,00 HRK.

U slučaju da povećanje temeljnog kapitala ne bi bilo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu u roku od šest mjeseci od dana isteka roka za upis i uplatu Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika, upisnice ne bi obvezivale upisnike.

Rješenje Trgovačkog suda kojim se dopušta sklapanje Predstečajne nagodbe postalo je pravomoćno dana 14.02.2014. g. Smanjenje temeljnog kapitala Izdavatelja upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu istovremeno s povećanjem temeljnog kapitala, dana 28.03.2014. g.

Sukladno gore navedenom, opoziv ponude od strane Izdavatelja nije moguć nakon trenutka u kojem bi trgovanje Dionicama Konsolidatora i/ili Dionicama vjerovnika započelo.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

U slučaju da je u roku za upis i uplatu predviđenom javnim pozivima na upis i uplatu Novih dionica bilo upisano i uplaćeno manje od 60% ukupnog iznosa izdanja, odnosno manje od 3.600.000 Novih dionica, smatralo bi se da izdanje Novih dionica nije uspješno. Izdavatelj bi bio dužan vratiti ulagateljima uplaćena sredstva u roku od 7 radnih dana po isteku posljednjeg dana za upis i uplatu Novih dionica.

U slučaju da povećanje temeljnog kapitala ne bi bilo upisano u sudski registar u roku od 12 mjeseci računajući od dana donošenja Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala, smatralo bi se da povećanje temeljnog kapitala i izdanje dionica nije uspješno provedeno. Upisnica ne bi obvezivala upisnika, a izvršena uplata bila bi vraćena upisnicima bez odlaganja.

Izdavatelj u navedenim slučajevima ne bi snosio troškove platnog prometa ili ulagateljima isplatio kamate.

Dana 21.08.2014. g. upisano je povećanje temeljnog kapitala u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

Sukladno gore navedenom, opoziv ponude od strane Izdavatelja nije moguć nakon trenutka u kojem bi trgovanje Dionicama postojećih dioničara započelo.

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

##### *(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala određen je točan broj dionica koje upisuje ulagatelj Konsolidator d.o.o.

Također, Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala određen je točan iznos tražbine (prava) koju Izdavatelj stječe ulaganjem, broj Dionica vjerovnika koji ulagatelj upisuje odnosno stječe ulaganjem tražbine (prava) kao i njihov nominalni iznos.

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala nije bila predviđena mogućnost smanjenja upisanog broja dionica te povrat preplaćenog iznosa podnositeljima.

##### *(b) Dionice postojećih dioničara*

Bile su predviđene sljedeće okolnosti vezano uz smanjenje upisa i/ili povrat preplaćenog iznosa:

- U slučaju da ulagatelj nije uplatio cjelokupan iznos Novih dionica koje je upisao, Nove dionice bile su mu alocirane sukladno manje uplaćenom iznosu.
- U slučaju da je ulagatelj uplatio iznos veći od iznosa za koji je upisao Nove dionice, pri alokaciji je uzet u obzir iznos naveden u upisnici. Prekomjerno plaćeni iznos bio je vraćen ulagatelju u roku od 7 radnih dana po okončanju razdoblja upisa za I. krug, odnosno II. krug upisa i uplate.
- U II. krugu upisa i uplate Novih dionica, broj ukupno upisanih i uplaćenih Novih dionica bio je veći od broja ukupno raspoloživih Novih dionica, odnosno u II. krugu upisano je i uplaćeno ukupno 4.319.886 dionica, a na raspolaganju je bilo 3.467.509 dionica. Stoga se alokacija svakom pojedinačnom ulagatelju izvršila na način kako je bilo opisano u javnom pozivu za II. krug te je u konačnici u II. krugu ulagateljima alocirano 3.467.381 Novih dionica. Sva preplaćena sredstva od strane pojedinih ulagatelja bila su vraćena ulagateljima u roku od 7 radnih dana po okončanju razdoblja upisa za II. krug, odnosno do 28.07.2014. g.

### 5.1.6. Pojediniosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)

#### (a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala određen je točan broj dionica koje upisuje ulagatelj Konsolidator d.o.o.

Također, Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala određen je točan iznos tražbine (prava) koju Izdavalatelj stječe ulaganjem, broj Dionica vjerovnika koji ulagatelj upisuje odnosno stječe ulaganjem tražbine (prava) kao i njihov nominalni iznos.

#### (b) Dionice postojećih dioničara

Nije bio određen minimum ni maksimum mogućih upisanih Novih dionica po ulagatelju, osim ograničenja koja su se odnosila na upis Novih dionica u prvom krugu prema pravu prvenstva te ograničenja vezana uz maksimalni iznos izdanja (6.000.000 Novih dionica).

U I. krugu upisa pravo prvenstva pri upisu Novih dionica imali su isključivo postojeći dioničari Izdavalatelja koji su imali evidentirane dionice na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na Dan utvrđivanja prava na upis, 21.05.2014. g., u skladu s pravilima SKDD-a, osim dioničara koji drže Dionice Konsolidatora i trezorskih dionica.

Najveći broj dionica koje je pojedinu ulagatelj mogao upisati u I. krugu (dalje „Maksimalno pravo na upis“) izračunavao se na način da se ukupan broj Novih dionica podijelio s ukupnim brojem postojećih dionica na Dan utvrđivanja prava na upis, umanjenim za broj dionica na temelju kojih se ne ostvaruje pravo na upis Novih dionica, te pomnožio s brojem dionica koje Ulagatelj ima na Dan utvrđivanja prava na upis, zaokruženo na prvi niži cijeli broj ili izraženo formulom:

$$\text{Maksimalno pravo na upis} = \frac{\text{Ukupan broj Novih Dionica}}{\text{Ukupan broj postojećih dionica – broj dionica na temelju kojih se ne ostvaruje pravo na upis (na Dan utvrđivanja prava na upis)}} \times \text{Broj dionica koje Ulagatelj ima evidentiran na računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na Dan utvrđivanja prava na upis}$$

[ zaokruženo na niži cijeli broj ]

$$\text{Maksimalno pravo na upis} = \frac{6.000.000}{3.675.499} \times \text{Broj dionica koje Ulagatelj ima evidentiran na računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na Dan utvrđivanja prava na upis}$$

[ zaokruženo na niži cijeli broj ]



U II. krugu nije bio određen minimalni ni maksimalni broj Novih dionica koje su ulagatelji mogli upisati, osim ograničenja vezano uz maksimalni iznos izdanja.

**5.1.7. Naznaka razdoblja tijekom kojega se prijava može povući, uz uvjet da je ulagateljima dopušteno da mogu povući svoj upis**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Ulagateljima koji su upisali Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika nije bilo omogućeno opozivanje ili izmjena prijave za upis.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

Ulagateljima je bilo omogućeno opozvati ili izmijeniti prijavu za upis Novih dionica do zadnjeg dana trajanja upisa u pojedinom krugu upisa.

**5.1.8. Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Upis i uplata Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika vršili su se u jednom krugu. Razdoblje upisa i razdoblje uplate uloga u novcu i unosa prava trajalo je ukupno 30 dana, od 15.02.2014. do 16.03.2014. g.

Uplata Dionica Konsolidatora vršila se na posebnom računu koji je za potrebe uplate dionica bio otvoren u Zagrebačkoj banci d.d. Ulagatelji koji su upisivali Dionice vjerovnika (vjerovnici Predstečajne nagodbe) bili su dužni unijeti ulog u pravima, odnosno s Izdavateljem sklopiti ugovor o ulaganju prava u temeljni kapital, čime su svoje novčane tražbine utvrđene Predstečajnom nagodbom ustupili i prenijeli na Izdavatelja.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

Uplata Novih dionica vršila se u dva kruga na način i u rokovima određenim javnim pozivima za upis Novih dionica u I. i II. krugu.

Uplata Novih dionica vršila se na posebnom računu koji je za potrebe uplate dionica bio otvoren u Zagrebačkoj banci d.d., a o kojem su ulagatelji bili obaviješteni u javnim pozivima te prilikom samog upisa.

U I. krugu ulagatelji su bili dužni uplatiti sredstva za uplatu Novih dionica najkasnije do zadnjeg dana upisa u I. krugu, s tim da su se valjanom uplatom smatrale isključivo one uplate koje su zaprimljene u korist navedenog računa do 23:59 sati zadnjeg dana roka upisa u I. krugu, odnosno do 09.07.2014. g.

U II. krugu ulagatelji su bili dužni uplatiti sredstva za uplatu Novih dionica najkasnije do zadnjeg dana upisa u II. krugu, s tim da su se valjanom uplatom smatrale isključivo one uplate koje su zaprimljene u korist navedenog računa do 23:59 sati zadnjeg dana roka upisa u II. krugu, odnosno do 21.07.2014. g.

Dionice za uvrštenje isporučene su ulagateljima trenutkom upisa u depozitorij SKDD-a koji se proveo po pravilima SKDD-a nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

#### **5.1.9. Potpuni opis načina i datuma kada su rezultati ponude bili objavljeni**

##### *(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Izdavatelj je na osnovi ugovora o ulaganju prava u temeljni kapital, popisa upisnika i potvrde o uplati temeljnog kapitala dana 21.03.2014. g. utvrdio rezultate javne ponude odnosno broj upisanih i uplaćenih Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika te je isto objavio na dan 21.03.2014. g. na internetskim stranicama ZSE.

##### *(b) Dionice postojećih dioničara*

Rezultate javne ponude Novih dionica, uspješnost upisa i uplate dionica te točan iznos povećanja temeljnog kapitala Izdavatelj je utvrdio prema stanju upisa i uplata na dan završetka roka za upis i uplatu Novih dionica te ih je objavio na dan 23.07.2014. g. na internetskim stranicama Izdavatelja i ZSE.

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

##### *(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Pravo na upis 15.000.000 novih dionica ulaganjem u novcu, sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, imalo je društvo Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB 73678065415.

Pravo na upis najviše 921.604 novih dionica ulaganjem prava, sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, imali su ulagatelji vjerovnici Predstečajne nagodbe sukladno Planu restrukturiranja, prema popisu u tablici koji čini sastavni dio Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala isključeno je pravo prvenstva postojećih dioničara.

Korištenje prava prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa ostvarivalo se sukladno zakonu i odredbama Predstečajne nagodbe.

#### *(b) Dionice postojećih dioničara*

U I. krugu upisa prvenstva pri upisu Novih dionica imali su isključivo postojeći dioničari Izdavatelja koji su imali evidentirane dionice Izdavatelja na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na Dan utvrđivanja prava na upis, 21.05.2014. g., u skladu s pravilima SKDD-a, osim dioničara koji drže Dionice Konsolidatora. Vlastite dionice Izdavatelja nisu davale pravo sudjelovanja u postupku povećanja temeljnog kapitala.

Navedeno pravo prvenstva bilo je prenosivo sukladno obvezno pravnim odnosima.

Ako pravo prvenstva nije bilo iskorišteno u I. krugu, nije moglo biti iskorišteno u II. krugu.

### **5.2. Plan raspodjele i dodjele**

#### *(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Raspodjela i dodjela Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika u postupku povećanja temeljnog utvrđena je Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

Ulagatelju Konsolidator d.o.o. omogućen je upis i uplata 15.000.000 novih redovnih dionica, na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, koje se izdaju za iznos od 10,00 HRK. Ulagateljima vjerovnicima Predstečajne nagodbe omogućen je upis ukupno 921.604 novih redovnih dionica na ime pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 HRK, koje se izdaju za iznos od 100,00 HRK, po dionici, i unos prava (novčanih tražbina prema Izdavatelju) sukladno popisu u tablici koji čini sastavni dio Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

#### *(b) Dionice postojećih dioničara*

Raspodjela (alokacija) i dodjela Novih dionica ulagateljima u procesu povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja provela se na sljedeći način:

#### **I. krug**

Ulagateljima je bio omogućen upis i uplata dionica do 100% ukupnog broja ponuđenih dionica, tj. do 6.000.000 dionica, proporcionalno njihovom sudjelovanju u temeljnom kapitalu, ne računajući Dionice Konsolidatora i vlastite dionice Izdavatelja, na dan 21.05.2014. g., a sukladno točki 5.1.6. ovog dijela Prospekta.

#### **II. krug**

Ulagateljima je bio omogućen upis i uplata dionica do 100% ukupnog broja Preostalih novih dionica, tj. do 3.467.509 dionica u II. krugu.

Budući da je ukupan broj upisanih i uplaćenih dionica u II. krugu bio veći od ukupnog broja Preostalih novih dionica, alokacija svakom pojedinačnom ulagatelju izvršila se na način da se broj dionica koje je ulagatelj valjano upisao i uplatio u II. krugu pomnožio sa ukupnim brojem Preostalih novih dionice te podijelio sa ukupnim brojem valjano upisanih i uplaćenih dionica u II. krugu, zaokruženo na prvi niži cijeli broj ili izraženo formulom:

$$\begin{array}{ccc}
 \begin{array}{c} \text{Broj dionica koje je} \\ \text{pojedinačni ulagatelj valjano} \\ \text{upisao i uplatio u II. krugu} \end{array} & \times & \frac{\begin{array}{c} \text{Broj Preostalih Novih} \\ \text{dionica} \end{array}}{\begin{array}{c} \text{Ukupan broj valjano} \\ \text{upisanih i uplaćenih dionica} \\ \text{u II. krugu} \end{array}} \quad \left[ \begin{array}{c} \text{zaokruženo} \\ \text{na niži cijeli} \\ \text{broj} \end{array} \right]
 \end{array}$$
  

$$\begin{array}{ccc}
 \begin{array}{c} \text{Broj dionica koje je} \\ \text{pojedinačni ulagatelj valjano} \\ \text{upisao i uplatio u II. krugu} \end{array} & \times & \frac{3.467.509}{4.319.886} \quad \left[ \begin{array}{c} \text{zaokruženo} \\ \text{na niži cijeli} \\ \text{broj} \end{array} \right]
 \end{array}$$

**5.2.1. Različite kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su ponuđeni vrijednosni papiri. Ako se ponuda vrši istodobno na tržištima dviju ili više država i ako je tranša rezervirana ili se rezervira za neku od njih, navesti sve takve tranše**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Pravo na upis Dionica Konsolidatora imalo je društvo Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB 73678065415. Pravo na upis Dionica vjerovnika imali su vjerovnici Predstečajne nagodbe sukladno Planu restrukturiranja, prema popisu u tablici koji čini sastavni dio Odluke glavne skupštine povećanju temeljnog kapitala.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

U I. krugu pravo upisa Novih dionica imali su isključivo postojeći dioničari Izdavatelja koji su imali evidentirane dionice Izdavatelja na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na Dan utvrđivanja prava na upis, 21.05.2014. g., u skladu s pravilima SKDD-a, osim dioničara koji drže Dionice Konsolidatora. Vlastite dionice Izdavatelja nisu davale pravo sudjelovanja u postupku povećanja temeljnog kapitala.

U II. krugu pravo upisa Preostalih novih dionica imali su isključivo dioničari koji su upisali Nove dionice u I. krugu.

**5.2.2. Prema saznanju Izdavatelja, naznaka o tome namjeravaju jesu li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisali ponudu te je li bilo koja osoba upisala više od pet posto ponude**

Članovi Uprave i Nadzornog odbora koji su upisali Dionice za uvrštenje su kako slijedi:

- Željko Lakić, član Uprave, ukupno je upisao 13.979 Dionica postojećih dioničara,
- Željko Lekšić, bivši član Uprave, ukupno je upisao 9.957 Dionica postojećih dioničara,
- Anton Pernar, član Nadzornog odbora, ukupno je upisao 1.291 Dionica postojećih dioničara,
- Goran Brajdić, bivši član i predsjednik Uprave, ukupno je upisao 763 Dionica postojećih dioničara.

Prema saznanju Izdavatelja, osim gore navedenih, nisu upisane Dionice za uvrštenje od strane članova Uprave, Nadzornog odbora te članova rukovodećih i administrativnih tijela Izdavatelja.

Ulagatelji koji su upisali više od pet posto Dionica za uvrštenje u procesu povećanja temeljnog kapitala putem javne ponude prikazani su kako slijedi:

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Konsolidator d.o.o. upisao je 15.000.000 Dionica Konsolidatora što je više od pet posto ponude.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

**Ulagatelji koji su upisali više od pet posto Novih dionica u procesu povećanja temeljnog kapitala putem javne ponude**

Red. br.	Ulagatelj	Broj upisanih Novih dionica	Udio u ponudi Novih dionica (%)
1.	HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. za PBZ CO OMF	1.306.038	21,77%
2.	SOCIETE GENERALE - SPLITSKA BANKA d.d. za Erste Plavi OMF	774.191	12,90%
3.	SOCIETE GENERALE - SPLITSKA BANKA d.d. / Allianz ZB za AZ Portfolio	374.166	6,24%
4.	SOCIETE GENERALE - SPLITSKA BANKA d.d. - Allianz ZB za OMF	639.123	10,65%
5.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D. / Kapitalni fond	352.881	5,88%

*Izvor: Interni podaci Izdavatelja*

**5.2.3. Informacije za objavu prije dodjele**

(a) Podjela ponude na tranše, uključujući tranše rezervirane za institucionalne ulagatelje, male ulagatelje i zaposlenike Izdavatelja te sve ostale tranše

Ponuda nije bila podijeljena na tranše koje bi bile rezervirane za određene kategorije ulagatelja.

Ponuda je bila ponuđena ulagateljima kako je opisano u dijelu III – točki 5.2.1. ovog Prospekta.

(b) uvjeti po kojima se može koristiti klauzula o povratu sredstava, maksimalna veličina takvog povrata i svi važeći minimalni postotci predviđeni za pojedine tranše

Ponuda nije bila podijeljena na tranše.

Načini i uvjeti pod kojima se vršio povrat sredstava opisan je u dijelu III – točka 5.1.5. ovog Prospekta.

(c) Način ili načini dodjele koji će se koristiti za tranše rezervirane za male ulagatelje i za zaposlenike Izdavatelja u slučaju prekomjernog upisa takvih tranši

Ponuda nije bila podijeljena na tranše.

Načini dodjele opisani su u dijelu III – točki 5.2. „Plan raspodjele i dodjele“.

(d) Opis bilo kojeg unaprijed utvrđenog povlaštenog tretmana koji treba dogovoriti za određene razrede ulagatelja ili određene bliske skupine (uključujući programe za prijatelje i obitelj) prilikom dodjele, postotak ponude rezervirane za takav povlašteni tretman i kriteriji za uključivanje u takve razrede i skupine

Prilikom raspodjele ili dodjele Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika nije bilo povlaštenog tretmana za određene skupine dioničara.

Prilikom raspodjele ili dodjele Dionica postojećih dioničara nije bilo povlaštenog tretmana za određene skupine dioničara, osim prava prvenstva postojećih dioničara sukladno dijelu III – točki 5.1.10. ovog Prospekta.

(e) naznaka o tome može li se postupak za upis ili ponude za upis prilikom dodjele odrediti na temelju funkcije društva preko kojeg ili od strane kojeg su izvršene

Nije bilo posebno određenog postupka ovisno o funkciji društva preko kojeg ili od strane kojeg su se ponude za upis eventualno mogle izvršiti.

(f) eventualno, ciljane minimalna dodjela u okviru tranše rezervirane za male ulagatelje

Ponuda nije podijeljena na tranše.

(g) uvjeri za zaključenje ponude, kao i datum kad se ponuda najranije može zaključiti

Razdoblje upisa i uplate Dionica za uvrštenje navedeno je u dijelu III – točki 5.1.8. ovog Prospekta.

(h) podatak o tome jesu li dopušteni višestruki upisi, te, u slučaju da nisu, kako će se postupati s mogućim višestrukim upisima

Višestruki upisi u odnosu na Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika nisu bili dozvoljeni.

Višestruki upisi u odnosu na Dionice postojećih dioničara nisu bili dozvoljeni. Međutim, ulagateljima je bilo dozvoljeno tijekom trajanja razdoblja upisa i uplate u pojedinom krugu (opisanim u dijelu III – točki 5.1.3. ovog Prospekta) podnijeti novu prijavu za upis, uz istovremeni opoziv ranije podnesene prijave za upis.

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

SKDD o Dionicama za uvrštenje obavještava sve ulagatelje. Trgovanje Dionicama za uvrštenje može početi i prije nego što je obavješćivanje obavljeno, odnosno od njihovog izdavanja. Izdavalatelj će, sukladno važećim propisima, zatražiti uvrštenje Dionica za uvrštenje na uređeno tržište. Trgovanje Dionicama za uvrštenje na uređenom tržištu bit će moguće kad i ako Dionice za uvrštenje budu uvrštene na to tržište.

#### **5.2.5. Prekomjerna dodjela i opcija „green shoe”**

Kod Dionica za uvrštenje nije bio predviđen upis dodatnih dionica („overallotment“, prekomjerna dodjela) kao ni opcija pokrića upisa dodatnih vrijednosnih papira („green shoe“).

### **5.3. Formiranje cijene**

#### **5.3.1. Naznaka cijene po kojoj će vrijednosni papiri biti ponuđeni, te naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika.**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala Dionice Konsolidatora izdavale su se za iznos tj. po cijeni od 10,00 HRK, a Dionice vjerovnika za iznos, tj. po cijeni od 100,00 HRK.

Što se tiče eventualnih troškova posebno stavljenih na teret ulagatelja, bili su mogući troškovi upisa i uplate Dionica Konsolidatora u vidu troškova platnog prometa i sl. Troškove ovjere potpisa na ugovorima o ulaganju prava (unosu novčane tražbine ustupom) koji su ulagatelji vjerovnici Predstečajne nagodbe bili dužni sklopiti s Izdavalateljem, snosio je Izdavalatelj. Prema najboljem saznanju Izdavalatelja, nije bilo poreza posebno stavljenih na teret upisnika.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

Dionice postojećih dioničara izdavale su se za nominalni iznos, tj. po cijeni od 10,00 HRK.

Što se tiče eventualnih troškova posebno stavljenih na teret ulagatelja, bili su mogući troškovi upisa i uplate Novih dionica u vidu troškova platnog prometa i sl. Također, postoje oportunitetni troškovi za razdoblje od trenutka uplate novčanih sredstava pojedinog ulagatelja do trenutka slobodnog raspolaganja dodijeljenim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja naznačen prilikom upisa Novih dionica, s obzirom na to da u navedenom razdoblju ulagatelji nisu ostvarivali kamatu. Prema najboljem saznanju Izdavatelja, nije bilo poreza posebno stavljenih na teret upisnika.

**5.3.2. Postupak objavljivanja cijene ponude**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Cijena po kojoj su se izdavale Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika bila je naznačena u Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

Cijena po kojoj su se izdavale Nove dionice Izdavatelja bila je naznačena u javnim pozivima na upis objavljenima na internetskim stranicama ZSE i Izdavatelja te u dnevnim novinama.

**5.3.3. Ako dioničari Izdavatelja imaju pravo prvokupa i ako je to pravo ograničeno ili ukinuto, naznačiti osnovu za cijenu izdanja ako se radi o izdavanju uz uplatu u novcu, zajedno s razlozima i korisnicima takvog ograničenja ili ukidanja**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, kod povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja javnom ponudom Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika, isključeno je pravo prvenstva postojećim dioničarima.

U skladu s Planom restrukturiranja prihvaćenim u postupku predstečajne nagodbe, Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala pravo na upis Dionica Konsolidatora dano je društvu Konsolidator d.o.o., Nova Ves 11, Zagreb, OIB 73678065415. Na isti način, pravo na upis najviše 921.604 Dionica vjerovnika dano je vjerovnicima Predstečajne nagodbe, prema popisu u tablici koji čini sastavni dio Odluke glavne skupštine povećanju temeljnog kapitala.

Cijena izdanja bila je određena Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala.

*(b) Dionice postojećih dioničara*



Kod povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja javnom ponudom Novih dionica pravo prvenstva je bilo isključeno dioničarima koje drže Dionice Konsolidatora, a temeljem Odluke Glavne skupštine o davanju odobrenja Upravi za povećanje temeljnog kapitala. Cijena izdanja bila određena je u skladu s Planom restrukturiranja.

**5.3.4. Ako postoji ili bi mogla postojati značajna razlika između cijene javne ponude i stvarnog troška nabave vrijednosnih papira za članove administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili višeg rukovodstva ili povezanih osoba koji su ih stekli transakcijama tijekom prethodne godine, ili koji ih imaju pravo steći, uključiti usporedbu javnog doprinosa predložene javne ponude i stvarnih gotovinskih doprinosa takvih osoba**

U razdoblju od godine dana prije dana prije početka javne ponude, bivši član i predsjednik Uprave Goran Brajdić stekao je 15.05.2014. g. 400 dionica Izdavatelja po tržišnoj cijeni postignutoj na Burzi.

Prema saznanju Izdavatelja, drugi članovi Uprave, Nadzornog odbora, više rukovodstvo, povezane osobe te članovi rukovodećih i administrativnih tijela tijekom prethodne godine nisu stjecali dionice Izdavatelja.

**5.4. Plasman i pokroviteljstvo**

**5.4.1. Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i, prema saznanju Izdavatelja ili ponuditelja, mjesta u različitim državama gdje se odvija ponuda**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Kao pravni savjetnik Izdavatelja, u javnoj ponudi Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika sudjeluje MADIRAZZA & PARTNERI, odvjetničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 21, OIB: 37462847637.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

U javnoj ponudi Novih dionica Izdavatelja, kao savjetnik za pripremu i provedbu javne ponude bez obveze otkupa, sudjeluje društvo Zagrebačka banka d.d, sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473.

Kao pravni savjetnik Izdavatelja, u javnoj ponudi Novih dionica sudjeluje MADIRAZZA & PARTNERI, odvjetničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 21, OIB: 37462847637.

**5.4.2. Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi**

Izdavatelj svoje financijske obveze prema imateljima dionica podmiruje putem Središnjeg klirinškog depozitarnog društva, Heinzelova 62a, Zagreb.

- 5.4.3. Ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje uz obvezu otkupa te ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje bez obveze otkupa ili po sporazumima koji vode računa o najboljoj zaštiti interesa. Naznaka bitnih obilježja sporazuma, uključujući kvote. Ako izdanje nije u cijelosti obuhvaćeno pokroviteljstvom, naznačite dio koji nije obuhvaćen. Naznaka sveukupnog iznosa provizije za pokroviteljstvo te provizije za plasman**

*(a) Dionice Konsolidatora i Dionice vjerovnika*

Izdavatelj nije imao savjetnika u provedbi postupka ponude odnosno prodaje Dionica Konsolidatora i Dionica vjerovnika uz ili bez obveze otkupa ili po sporazumima koji vode računa o najboljoj zaštiti interesa.

*(b) Dionice postojećih dioničara*

Izdavatelj je angažirao Zagrebačku banku d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473 kao savjetnika za pripremu i provedbu javne ponude bez obveze otkupa.

Iznos naknade Zagrebačke banke d.d. za navedenu uslugu reguliran je odgovarajućim ugovorom između Izdavatelja i Zagrebačke banke d.d. te je uključen u ukupne troškove izdanja/ponude iz dijela III – točke 8.1. „*Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude*“ ovog Prospekta.

**5.4.4. Datum zaključenja ugovora o pokroviteljstvu**

Ne postoji zaključen ugovor o pokroviteljstvu.

## **6. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA**

- 6.1. Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri predmet ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ. Ako je poznat, najraniji datum na koji će vrijednosni papiri biti uvršteni**

Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje ukupno 21.852.040 Dionica za uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., a iste će se moći uvrstiti nakon odobrenja i objave Prospekta uvrštenja od strane HANFA-e te po odluci ZSE o uvrštenju.

Izdavatelj ne može jamčiti da će uvrštenje Dionica za uvrštenje na uređeno tržište sigurno biti odobreno od strane nadležnog tijela. Najraniji mogući datum uvrštenja nije poznat Izdavatelju.

- 6.2. Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju Izdavatelja ponuditi dionice istog roda ili će biti uvrštene radi trgovanja ili su već uvrštene radi trgovanja**

Ranije izdane dionice Izdavatelja su radi trgovanja trenutno uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. pod oznakom DLKV-R-A, ISIN HRDLKVRA0006.

Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje ukupno 21.852.040 Dionica za uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., a iste će se moći uvrstiti nakon odobrenja i objave Prospekta uvrštenja od strane HANFA-e te po odluci ZSE o uvrštenju.

Izdavatelj ne može jamčiti da će uvrštenje Dionica za uvrštenje na uređeno tržište sigurno biti odobreno od strane nadležnog tijela. Najraniji mogući datum uvrštenja nije poznat Izdavatelju.

- 6.3. Ako se istodobno ili gotovo istodobno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri istog roda ili ukoliko se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatno ili javno plasiranje, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose**

Osim Dionica za uvrštenje Izdavatelja za koje se traži uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj nije istovremeno privatno upisivao niti plasirao dionice istog roda, niti je istovremeno izrađivao dionice drugog roda za privatno ili javno plasiranje.

Radi namirenja preuzetih obveza Predstečajne nagodbe, i u skladu s njenim odredbama, Uprava Izdavatelja je dana 13.11.2014. godine donijela odluku o izdavanju obveznica Društva s višekratnim dospijecem, u ukupnoj vrijednosti izdanja od HRK 16.177.185,00 i EUR

1.235.713,00. Obveznice su izdane u nematerijaliziranom obliku, na ime, i u denominaciji od HRK 1 odnosno EUR 1 vjerovnicima predstečajne nagodbe kategorije (h) i (i).

Glavnica obveznice, s pripadajućom kamatom po fiksnoj kamatnoj stopi od 4% godišnje, isplaćuje se u godišnjim anuitetima. Kamata se obračunava od dana pravomoćnosti rješenja kojim se potvrđuje Predstečajna nagodba tj. od 14.02.2014. godine. Prvi anuitet dospijeva 14.02.2017. godine i sastoji se samo od kamate obračunate do tog datuma. Preostali anuiteti sastoje se od glavnice i kamate, isplaćuju se u jednakim godišnjim iznosima, pri čemu posljednji anuitet dospijeva 14.02.2030. godine.

**6.4. Pojediniosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze**

Ne postoje osobe koje su se obvezale Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.

**6.5. Stabilizacija: kad je izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice dozvolio mogućnost prekomjerne dodjele ili je na drugi način predložio da se u vezi s ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cijena**

Nije predviđena mogućnost prekomjerne dodjele niti je predložena mogućnost stabilizacije cijena.

## **7. IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI**

Ne postoje osobe koje nude Dionice za uvrštenje na prodaju niti sporazumi o vezivanju u vezi s tim.

## **8. TROŠKOVI IZDANJA/PONUDE**

### **8.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude**

Izdavatelj procjenjuje kako će svi troškovi u vezi s izdanjem / ponudom dionica, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove financijskih savjetnika za provedbu javne ponude bez obveze otkupa, troškove pravnih savjetnika za provedbu javne ponude bez obveze otkupa, troškove HANFA-e, SKDD-a, Zagrebačke burze d.d., druge materijalne troškove i slično, iznositi najviše 1.000.000,00 HRK.

## **9. RAZVODNJAVANJE**

### **9.1. Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude**

Prije provedbe povećanja temeljnog kapitala sukladno Odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala i Odluke Uprave o povećanju temeljnog kapitala postojalo je 2.867.265 redovnih dionica Izdavatelja. Nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru, broj dionica Izdavatelja povećan je za 21.852.040 novih redovnih dionica na ukupno 24.719.305 redovnih dionica.

Slijedom navedenog, udio dioničara koji je prije izdanja svih Dionica za uvrštenje imao 1% dionica Izdavatelja, a nije sudjelovao u upisu Dionica za uvrštenje, snižava se na 0,13%.

### **9.2. U slučaju ponude za upis postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako oni nisu upisali dionice u novoj ponudi**

Prije provedbe javne ponude sukladno Odluci Uprave o povećanju temeljnog kapitala postojalo je 18.719.433 redovnih dionica Izdavatelja. Nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru za Dionice postojećih dioničara, broj dionica Izdavatelja povećan je za 5.999.872 novih redovnih dionica na ukupno 24.719.305 redovnih dionica.

Slijedom navedenog, udio dioničara koji je prije izdanja Dionica postojećih dioničara imao 1% dionica Izdavatelja, a nije sudjelovao u upisu Dionica postojećih dioničara, snižava se na 0,76%.

## **10. DODATNE INFORMACIJE**

### **10.1. Ako se u obavijesti o vrijednosnom papiru spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici**

U postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja javnom ponudom dionica sudjelovale su sljedeće osobe, angažirane od strane Izdavatelja kao savjetnici u postupku:

- Zagrebačka banka d.d., Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 10, OIB: 92963223473, je financijski savjetnik Izdavatelja za pripremu i provedbu javne ponude bez obveze otkupa, a opseg djelovanja uključuje usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude bez obveze otkupa.
- MADIRAZZA & PARTNERI, odvjetničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Masarykova 21, OIB: 37462847637 je pravni savjetnik Izdavatelja u javnoj ponudi, a opseg djelovanja uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na primjenjivo zakonodavstvo Republike Hrvatske za potrebe pripreme i provedbe javne ponude bez obveze otkupa.

### **10.2. Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća**

U obavijesti o vrijednosnom papiru nema dodatnih informacija koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće.

### **10.3. Kad je u obavijest o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u izdavatelju. Ako je izvješće sastavljeno na zahtjev izdavatelja, dati izjavu u smislu da je takvo mišljenje ili izvješće uključeno, u obliku i sadržaju u kojem je uključeno, uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela obavijesti o vrijednosnim papirima**

U obavijesti o vrijednosnom papiru nije uključeno mišljenje ili izvješće druge osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

### **10.4. Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Nadalje, utvrdite izvor(e) takvih informacija**

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži informacije do kojih bi Izdavatelj došao od trećih osoba.



**IZDAVATELJ**

Dalekovod, d.d.  
Ulica Marijana Čavića 4  
10000 Zagreb  
Republika Hrvatska

**AGENT IZDANJA**

Zagrebačka banka d.d.  
Trg bana Josipa Jelačića 10  
10000 Zagreb  
Republika Hrvatska

**PRAVNI SAVJETNIK IZDAVATELJA**

MADIRAZZA & PARTNERI, odvjetničko  
društvo  
Masarykova 21  
10000 Zagreb  
Republika Hrvatska