

JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d.
Prospekt izdanja javnom ponudom i uvrštenja
obveznica povezanih s održivošću

JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d., sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta (MBS): 040004561, OIB: 20950636972 ("**Izdavatelj**") izradilo je ovaj Prospekt ("**Prospekt**") radi izdanja obveznica povezanih s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*) očekivanog nominalnog iznosa do 60.000.000,00 EUR, uz mogućnost povećanja predmetnog iznosa ovisno o rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja, s fiksnom godišnjom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospjeće glavnice 5 (pet) godina nakon dana izdanja, oznake JDGL-O-29CA i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRJDGLO29CA5 ("**Obveznice**") te radi uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("**Zagrebačka burza**"). Obveznice će se izdati u denominaciji od 1,00 EUR.

Obveznice mogu upisati i uplatiti mali ulagatelji i kvalificirani ulagatelji, odnosno profesionalni ulagatelji i kvalificirani nalogodavatelji (kako je svaki od tih pojmova definiran Zakonom o tržištu kapitala (Narodne novine brojevi 65/2018, 17/2020, 83/2021, 151/2022, 85/2024; "**Zakon o tržištu kapitala**"). Minimalni nominalni iznos Obveznica koji može upisati pojedini mali ulagatelj je 100.000,00 EUR za svaku pojedinačnu ponudu. Minimalni nominalni iznos Obveznica koji može upisati kvalificirani ulagatelj za svaku pojedinačnu ponudu nije određen.

U slučaju neispunjenja obveza Izdavatelja povezanih uz ispunjenje zadanih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *Sustainability Performance Targets*) opisanih u točki 5.4.10.2. ovog Prospekta, Izdavatelj će po dospjeću Obveznica platiti Imateljima Obveznica jednokratnu dodatnu naknadu (penal) kako je to opisano u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta.

Uvjete javne ponude Obveznica, uključujući i vremenski raspored javne ponude Obveznica, odredit će Izdavatelj te će isti biti objavljeni u Javnom pozivu na upis Obveznica ("**Poziv na upis**"). Izdavatelj će objaviti Poziv na upis na svojoj internetskoj stranici te na internetskoj stranici Zagrebačke burze najkasnije jedan (1) radni dan prije početka razdoblja ponude Obveznica. Premija rizika, prinos, kamatna stopa, cijena izdanja Obveznica i količina Obveznica bit će naknadno utvrđeni i objavljeni u Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica i Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja nakon provedene javne ponude Obveznica.

Imatelji postojećih obveznica Izdavatelja oznake JDGL-O-24XA, ISIN oznake: HRJDGLO24XA2, ukupnog nominalnog iznosa od 130.000.000 HRK (a što preračunato po Fiksnom tečaju konverzije iznosi 17.253.965,09 EUR), s konačnim dospjećem na dan 18. prosinca 2024. godine ("**Postojeće obveznice**"), imaju mogućnost zamjene Postojećih obveznica za Obveznice na dan izdanja Obveznica ("**Dan izdanja**"), pod uvjetom da Dan izdanja nastupi prije 18. prosinca 2024. godine.

Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija, poravnanja i namire SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA, dioničkog društva, Zagreb (Grad Zagreb), Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, OIB: 64406809162 ("**SKDD**").

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

Ovaj Prospekt sastavljen je u skladu s Uredbom (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. godine o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive

2003/71/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune ("**Uredba o prospektu**") te prema Prilozima 6. i 14. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune ("**Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980**").

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("**HANFA**") te će u elektroničkom obliku biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja u skladu s člankom 21. stavkom 2. točkom (a) Uredbe o prospektu. U postupku odobrenja ovog Prospekta HANFA nije utvrđivala istinitost informacija sadržanih u Prospektu, već je pregled od strane HANFA-e ograničen na provjeru potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija danih u Prospektu.

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

Datum ovog Prospekta je **8. studenog 2024.**

Vodeći agenti izdanja:



ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d.



Privredna banka Zagreb d.d.

SADRŽAJ

1.	UVOD	7
1.1.	Važne napomene	7
1.2.	Utvrđivanje ciljanog tržišta	8
1.3.	Predviđajuće izjave.....	9
1.4.	Prikaz financijskih i drugih podataka	9
1.5.	Alternativni pokazatelji uspješnosti	10
1.6.	Upućivanje na informacije	12
1.7.	Rok valjanosti Prospekta	12
1.8.	Definicije i kratice	12
2.	SAŽETAK.....	20
2.1.	Uvod i upozorenja	20
2.2.	Ključne informacije o Izdavatelju	20
2.2.1.	Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?	20
2.2.2.	Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?	21
2.2.3.	Koji su ključni rizici specifični za Grupu?	23
2.3.	Ključne informacije o vrijednosnim papirima.....	24
2.3.1.	Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?.....	24
2.3.2.	Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?	25
2.3.3.	Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?	25
2.4.	Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?.....	25
2.4.1.	Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim Obveznicama.....	25
2.4.2.	Rizik izmjene uvjeta Obveznica	25
2.4.3.	Rizik nelikvidnosti	25
2.4.4.	Rizik neprikladnosti ulaganja u obveznice povezane s održivošću.....	25
2.5.	Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu.....	25
2.5.1.	Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?.....	25
2.5.2.	Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?	26
2.5.3.	Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?	26
3.	ČIMBENICI RIZIKA.....	27
3.1.	Općenito o čimbenicima rizika.....	27
3.2.	Rizici povezani s Izdavateljem i Grupom	30
3.2.1.	Financijski rizici	30
3.2.2.	Poslovni rizici.....	35
3.2.3.	Rizici poslovnog okruženja	37
3.2.4.	Pravni i regulatorni rizici.....	38
3.3.	Čimbenici rizika povezani s prirodom Obveznica	41
3.3.1.	Rizici povezani s ulaganjem u Obveznice	41
3.3.2.	Rizici povezani s uvjetima Obveznica	41
3.3.3.	Rizici povezani uz tržišnu komponentu Obveznica	42
3.3.4.	Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama.....	43
3.3.5.	Pravni i regulatorni rizici.....	44
3.3.6.	Rizici povezani uz održivost	45
4.	REGISTRACIJSKI DOKUMENT.....	48
4.1.	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	48
4.1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu	48
4.1.2.	Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument	49
4.1.3.	Izjave ili izvješća stručnjaka.....	50
4.1.4.	Informacije koje potječu od strane trećih osoba	50
4.1.5.	Odobrenje nadležnog tijela.....	51

4.2.	Ovlašteni revizori	51
4.2.1.	Informacije o revizorima	51
4.2.2.	Promjena revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama.....	52
4.3.	Čimbenici rizika	52
4.4.	Informacije o Izdavatelju.....	52
4.4.1.	Opće informacije o Izdavatelju	52
4.4.2.	Važni događaji i datumi u razvoju poslovanja Izdavatelja i Grupe.....	53
4.4.3.	Podaci o svim nedavnim događajima specifičnim za Izdavatelja i Grupi i u značajnoj mjeri relevantni za procjenu solventnosti Izdavatelja	55
4.4.4.	Kreditni rejting dodijeljen Izdavatelju.....	55
4.4.5.	Informacije o bitnim promjenama financijskih potreba Izdavatelja i strukturi financiranja od završetka posljednje financijske godine	55
4.4.6.	Opis očekivanog načina financiranja djelatnosti Izdavatelja i Grupe	55
4.5.	Pregled poslovanja	55
4.5.1.	Glavne djelatnosti Grupe.....	55
4.5.2.	Izjava Izdavatelja o njegovom konkurentskom položaju	63
4.6.	Organizacijska struktura.....	64
4.6.1.	Opis Grupe i položaja Izdavatelja koji ima u Grupi.....	64
4.6.2.	Ovisnost Izdavatelja o drugim subjektima iz Grupe	65
4.7.	Informacije o trendovima	65
4.7.1.	Opis značajnih negativnih promjena izgleda Izdavatelja od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja i značajnih promjena financijskih rezultata Grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta	65
4.7.2.	Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na izgled Izdavatelja barem u tekućoj financijskoj godini	65
4.8.	Predviđanja ili procjene dobiti.....	66
4.9.	Administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela.....	66
4.9.1.	Podaci o članovima administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela	66
4.9.2.	Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela	68
4.10.	Većinski dioničari Izdavatelja	68
4.10.1.	Vlasništvo i kontrola nad Izdavateljem	68
4.10.2.	Opis svih poznatih aranžmana Izdavatelju čija provedba bi mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.....	69
4.11.	Financijske informacije o imovini i obvezama, financijskom položaju te dobiti i gubicima Izdavatelja	70
4.11.1.	Revidirane povijesne financijske informacije	70
4.11.2.	Promjena referentnog datuma za sastavljanje financijskih izvještaja.....	70
4.11.3.	Računovodstveni standardi.....	70
4.11.4.	Promjena računovodstvenog okvira	71
4.11.5.	Konsolidirani financijski izvještaji.....	71
4.11.6.	Starost financijskih informacija.....	71
4.12.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije	71
4.13.	Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija	72
4.13.1.	Izvešće o obavljenoj reviziji godišnjih financijskih informacija.....	72
4.13.2.	Ostale informacije u Prospektu koje su revidirali revizori	74
4.13.3.	Nerevidirani financijski podaci	74
4.14.	Sudski i arbitražni postupci	74
4.15.	Značajna promjena financijskog položaja Izdavatelja.....	74
4.16.	Odabrane ključne financijske informacije IZDAVATELJA I Grupe.....	74

4.17.	Dodatne informacije	86
4.17.1.	Temeljni kapital	86
4.17.2.	Temeljni akt	87
4.18.	Značajni ugovori	87
4.19.	Dostupni dokumenti	88
5.	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU	89
5.1.	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela	89
5.1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru	89
5.1.2.	Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru	90
5.1.3.	Izjave ili izvješća stručnjaka	91
5.1.4.	Informacije koje potječu od strane trećih osoba	91
5.1.5.	Odobrenje nadležnog tijela	91
5.2.	Čimbenici rizika	91
5.3.	Ključne informacije	91
5.3.1.	Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje i ponudu Obveznica	91
5.3.2.	Razlozi za ponudu i korištenje primitaka	92
5.4.	Informacije o Obveznicama	92
5.4.1.	Opis vrste i roda, ISIN Obveznica	92
5.4.2.	Propisi na temelju kojih će Obveznice biti izdane	92
5.4.3.	Oblik Obveznica	92
5.4.4.	Ukupna količina Obveznica	92
5.4.5.	Valuta izdanja Obveznica	93
5.4.6.	Relativna nadređenost Obveznica u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju stečaja	93
5.4.7.	Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak za njihovo ostvarivanje	93
5.4.8.	Nominalna kamatna stopa i odredbe koje se odnose na plaćanje kamate	94
5.4.9.	Otplata glavnice	96
5.4.10.	Specifični uvjeti Obveznica povezani s održivim poslovanjem	98
5.4.11.	Stjecanje Obveznica od strane Izdavatelja ili članica Grupe	111
5.4.12.	Naznaka prinosa i Cijena izdanja	111
5.4.13.	Zastupljenost Imatelja Obveznica i Skupština Imatelja Obveznica	112
5.4.14.	Prijevreteni otkup	115
5.4.15.	Slučajevi povrede obveze	117
5.4.16.	Administrativni agent	120
5.4.17.	Odluke o izdavanju Obveznica	121
5.4.18.	Očekivani dan izdanja Obveznica	121
5.4.19.	Ograničenja u prijenosu Obveznica	121
5.4.20.	Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu	121
5.4.21.	Porezni tretman Obveznica	121
5.5.	Uvjeti javne ponude Obveznica	123
5.5.1.	Uvjeti koji se primjenjuju na ponudu	123
5.5.2.	Razdoblje trajanje ponude	124
5.5.3.	Opis postupka mogućeg smanjenja upisa i postupka povrata viška iznosa isplaćenog podnositeljima zahtjeva	125
5.5.4.	Podaci o najmanjem i/ili najvećem iznosu zahtjeva	126
5.5.5.	Način i rokovi za uplatu i isporuku Obveznica	126
5.5.6.	Način i datum javne objave rezultata javne ponude	127
5.5.7.	Postupak za ostvarenje prava prvokupa, prenosivost prava upisa i postupak u slučaju neostvarenih prava upisa	128
5.6.	Plan distribucije i dodjele	128

5.6.1.	Kategorije potencijalnih ulagateljima kojima su ponuđene Obveznice	128
5.6.2.	Postupak obavješćivanja podnositelja zahtjeva o dodijeljenim iznosima i (ne)mogućnost trgovanja prije dostave te obavijesti	128
5.7.	Provedba ponude i pokroviteljstvo izdanja	128
5.7.1.	Podaci o koordinatorima globalne ponude i pojedinih dijelova ponude, mjesta u različitim državama u kojima je ponuda u tijeku	128
5.7.2.	Podaci o platnim agentima i depozitarnim agentima.....	129
5.7.3.	Podaci o osobama koje postupak ponude provode bez obveze otkupa	129
5.7.4.	Datum zaključenja sporazuma o pokroviteljstvu.....	129
5.8.	Uvrštenje za trgovanje i aranžmani trgovanja	130
5.8.1.	Podatak o tome hoće li Obveznice biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi	130
5.8.2.	Sva uređena tržišta ili tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme na kojima će se, prema saznanju Izdavatelja, vrijednosni papiri istog roda biti javno ponuđeni ili uvršteni za trgovanje ili već jesu uvršteniza trgovanje.....	130
5.8.3.	Podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju	130
5.8.4.	Cijena izdanja Obveznica	130
5.9.	Dodatne informacije	130
5.9.1.	Savjetnici izdanja Obveznica	130
5.9.2.	Ostale informacije u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori	131
5.9.3.	Kreditni rejting Obveznica	131

1. UVOD

1.1. VAŽNE NAPOMENE

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta, odnosno informacija sadržanih u njemu. Prema saznanjima i podacima kojima Izdavatelj raspolaže, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegove najznačajnije imovine, prava i obveze, dobiti i gubitka, financijskog položaja, kao i prava i obveza koje proizlaze iz ili u vezi s Obveznicama te nema propusta koji bi mogli imati značajniji utjecaj na ulagatelje. Istinitost, točnost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđena je sukladno stanju na datum ovog Prospekta, osim ako u samom Prospektu nije izričito naznačeno da se odnose na neki drugi datum. Postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu vezane uz poslovanje Izdavatelja i članica Izdavateljeve grupe te njihov financijski položaj i rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ovog Prospekta.

Vodeći agenti izdanja, ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. i Privredna banka Zagreb d.d. te transakcijski pravni savjetnik, MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti jamče bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Obveznica i slično), bilo izravno ili posredno, za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama te za istinitost i sadržaj bilo kojeg dijela Prospekta, odnosno istinitost podataka u Prospektu ili bilo kojem njegovom dijelu.

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

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

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje Obveznica, Izdavatelj upućuje na nužnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Obveznice i poslovno okruženje. Ulagatelji se također upućuju da prema vlastitoj procjeni i potrebi te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet odgovarajućih ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

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

Informacije na internetskim stranicama, na koje su u ovom Prospektu navedene poveznice, nisu dio Prospekta i HANFA ih nije niti provjerila niti odobrila, osim informacija koje su u Prospekt uključene upućivanjem u skladu s Uredbom o prospektu.

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

Za sporove koji se odnose na Obveznice, uključujući i sporove koji se odnose na obveze Izdavatelja u vezi s Obveznicama, na pitanja valjanosti izdanja Obveznica, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

1.2. UTVRĐIVANJE CILJANOG TRŽIŠTA

Isključivo za potrebe ispunjavanja regulatornih zahtjeva koji se odnose na upravljanje investicijskim proizvodima – Obveznicama – u skladu s relevantnim odredbama Zakona o tržištu kapitala i primjenjivih podzakonskih akata te uz isključenje bilo kakve odgovornosti Vodećih agenata izdanja kao proizvođača (kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala i primjenjivim podzakonskim aktima), Vodeći agenti izdanja utvrdili su da su ciljano tržište za Obveznice mali ulagatelji (uz uvjet upisa minimalnog nominalnog iznosa Obveznica koji može upisati pojedini mali ulagatelj u iznosu od 100.000,00 EUR za svaku pojedinačnu ponudu), profesionalni ulagatelji i kvalificirani nalagodavatelji (kako je svaki od tih pojmova definiran Zakonom o tržištu kapitala) te da su za Obveznice prikladni svi kanali distribucije navedenim kategorijama klijenata ("**Procjena ciljanog tržišta**"). Za potrebe Procjene ciljanog tržišta uzeta su u obzir obilježja investicijskog proizvoda – Obveznica. Ulagatelji trebaju posjedovati osnove znanja o karakteristikama Obveznica i rizicima povezanih s Obveznicama i Izdavateljem. Ulagatelji trebaju imati sposobnost podnošenja gubitaka do 100% ulaganja.

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

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

1.3. PREDVIĐAJUĆE IZJAVE

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

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

Po svojoj prirodi, predviđajuće izjave sadržane u Prospektu uključuju rizike i neizvjesnosti jer se odnose na događaje i ovise o okolnostima koje mogu, ali i ne moraju nastupiti u budućnosti te su u manjoj ili većoj mjeri izvan kontrole i utjecaja Izdavatelja. Predviđajuće izjave nisu jamstva budućih ostvarenja dana od strane Izdavatelja. Stvarna ostvarenja Izdavatelja, rezultati njegovog poslovanja, financijski položaj, likvidnost, trendovi, razvoj njegovih poslovnih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, te stvarno raspoloživi resursi mogu bitno odstupati od dojma koji daju predviđajuće izjave sadržane u Prospektu. Pored toga, čak i ako investicijska ostvarenja, rezultati poslovanja, financijski položaj, likvidnost te razvoj financijskih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, odgovaraju predviđajućim izjavama sadržanim u Prospektu, isti ne moraju biti pokazatelji rezultata, razvoja, tržišta ili resursa u kasnijim razdobljima. Važni čimbenici koji mogu uzrokovati ova odstupanja uključuju, između ostaloga, čimbenike rizika opisane u točki 3 (*Čimbenici rizika*) ovog Prospekta, promjene ekonomskih i političkih okolnosti općenito, promjene u zakonodavstvu i regulatornim propisima te promjene u poreznim sustavima.

Potencijalnim ulagateljima savjetuje se da pročitaju Prospekt u cijelosti, a posebno njegove dijelove koji se tiču čimbenika rizika opisanih u točki 3. (*Čimbenici rizika*) ovog Prospekta, radi daljnjeg razmatranja čimbenika koji mogu utjecati na buduća ostvarenja Izdavatelja. Uzimajući u obzir navedene rizike, neizvjesnosti i pretpostavke, događaji opisani u predviđajućim izjavama u Prospektu možda neće nastupiti.

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

Ove izjave upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavatelja.

1.4. PRIKAZ FINACIJSKIH I DRUGIH PODATAKA

Sve godišnje informacije u ovom Prospektu, uključujući, no ne ograničavajući se samo na godišnje konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja, temelje se na kalendarskim godinama, dok se informacije koje se odnose na polugodišnje razdoblje odnose

na razdoblje od 1. siječnja (uključujući taj dan) do 30. lipnja (uključujući taj dan) u pojedinoj godini.

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

S ciljem jasnijeg i jednostavnijeg prikaza rezultata osnovne djelatnosti Grupe odnosno razvoj, proizvodnja i prodaja farmaceutskih proizvoda (engleski *core business*), kao i olakšavanja usporedbe rezultata s prethodnim razdobljima, u ovaj Prospekt uveden je pojam "JGL Pharma" koji uključuje poslovanje Izdavatelja i svih Ovisnih društava koja se bave osnovnom djelatnošću (Jadran LLC Moskva, JGL d.o.o. Beograd-Sopot, Farmis d.o.o. Sarajevo, Jadran - Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana, JGL North America LLC, JGL PPH d.o.o. i Jadran Kazakhstan LLP). Iz kategorije JGL Pharma izdvojene su članice Grupe koje imaju drugačije djelatnosti, i to Ovisno društvo ADRIALAB d.o.o. (društvo s fokusom na kozmetiku i dijetetiku), PABLO d.o.o., LJEKARNA PABLO i Zdravstvena ustanova Goranske Ljekarne (ljekarničko poslovanje).

Napominje se da su podaci JGL Pharme prikazani u ovom Prospektu preuzeti iz izvještaja posloводства za odnosnu godinu koja su uključena u odnosne godišnje revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja, odnosno u odnosne nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za odnosno razdoblje, ali isti nisu revidirani već predstavljaju izračun Izdavatelja.

Prikazani financijski podaci za JGL Pharmu nastali su isključivanjem Ovisnih društava ADRIALAB d.o.o., PABLO d.o.o., LJEKARNA PABLO i Zdravstvene ustanove Goranske Ljekarne iz konsolidacije Grupe, temeljem čega je Izdavatelj došao do financijskih podataka za ključni dio poslovanja Grupe (odnosno za razvoj, proizvodnju i prodaju farmaceutskih proizvoda). Poslovni prihodi JGL Pharme čine 85% ukupnog prihoda Grupe, dok rezultat razdoblja JGL Pharme čini 95% ukupnog rezultata Grupe (na temelju financijskih informacija za 2023. godinu).

Također, budući da je 1. siječnja 2023. godine euro postao službena valuta Republike Hrvatske, sukladno MRS 21 *Učinci promjena tečaja stranih valuta*, izvještaji o sveobuhvatnoj dobiti za 2021. i 2022. godinu prikazani u ovom Prospektu preračunati su iz HRK u EUR po prosječnom godišnjem tečaju za 2021. odnosno 2022. godinu, dok je bilanca preračunata po zaključnom tečaju na 31. prosinca 2021. odnosno 31. prosinca 2022. godine. Pritom su korišteni tečajevi objavljeni od strane Hrvatske narodne banke prikazani u točki 4.16.1.2. ovog Prospekta.

1.5. ALTERNATIVNI POKAZATELJI USPJEŠNOSTI

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

Izdavatelj je u Prospekt, osim pokazatelja navedenih u financijskim izvještajima, uključio sljedeće alternativne pokazatelje uspješnosti:

- (a) **EBIT** – znači Poslovni prihodi umanjani za Poslovne rashode.

- (b) **EBIT marža** – znači EBIT podijeljen s ukupnim Poslovnim prihodima.
- (c) **EBITDA** – znači Poslovni prihodi umanjeni za Poslovne rashode uvećani za amortizaciju i vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine.
- (d) **EBITDA marža** – znači EBITDA podijeljena s ukupnim Poslovnim prihodima.
- (e) **EBITDA pokriće kamata** – znači EBITDA podijeljena s Rashodima za kamate.
- (f) **EBT** – znači EBIT uvećan za Financijske prihode i umanjen za Financijske rashode prije Poreza na dobit.
- (g) **EBT marža** – znači EBT podijeljen sa ukupnim Poslovnim prihodima.
- (h) **Koeficijent pokrivenosti kamata** - znači EBT podijeljena s Rashodima za kamate.
- (i) **Kratkoročni omjer** - znači Kratkotrajna imovina podijeljena s Kratkoročnim obvezama.
- (j) **Neto financijski dug** - znači Kratkoročni i dugoročni dug po kreditima, *leasingu* i obveznicama umanjen za Novac i novčane ekvivalente.
- (k) **MAT** – engleski: *Moving annual total*, znači ukupan rezultat ostvaren u zadnjih 12 mjeseci od naznačenog perioda.
- (l) **Omjer duga i kapitala** – znači Ukupne obveze podijeljene s Ukupnim kapitalom.
- (m) **Omjer Neto financijskog duga i EBITDA-e** – znači Neto financijski dug podijeljen s EBITDA-om.

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

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

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

1.6. UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE

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

U točki 4.11.1. ovog Prospekta, Izdavatelj je u Prospekt uključio revidirane konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2022. te revidirane konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2023., i to upućivanjem na izvještaje za navedene godine koji su javno objavljeni na internetskim stranicama Izdavatelja.

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

Tablica 1 – Popis dokumenata uključenih u Prospekt upućivanjem

Dokument	Poveznica
Statut Izdavatelja	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti ; u dokumentu pod nazivom "Statut – Jadran-Galenski Laboratorij d.d." objavljen dana 16. rujna 2024. godine
Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2022. godine	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji ; u dokumentu pod nazivom "Integrirani Godišnji Izvještaj JGL Grupe za 2022. godinu" objavljen dana 28. travnja 2023. godine
Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2023. godine	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji ; u dokumentu pod nazivom "Integrirani godišnji izvještaj JGL Grupe 2023." objavljen dana 30. travnja 2024. godine
Nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji ; u dokumentu pod nazivom "Polugodišnji izvještaj posloводства JGL Grupe" objavljen dana 29. kolovoza 2024. godine

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

Ulagateljima se preporučuje da se upoznaju s cjelokupnim sadržajem ovog Prospekta.

1.7. ROK VALJANOSTI PROSPEKTA

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

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

1.8. DEFINICIJE I KRATICE

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

Administrativni agent	ima značenje određeno u točki 5.4.16. ovog Prospekta.
Cijena izdanja	ima značenje određeno u točki 5.4.12. ovog Prospekta.
Čista cijena zamjene	ima značenje određeno u točki 5.5.1. ovog Prospekta.
Dan izdanja	ima značenje određeno u točki 5.4.18. ovog Prospekta.
Dan Prijevremenog otkupa	ima značenje određeno u točki 5.4.14. ovog Prospekta.
Dan utvrđivanja popisa	ima značenje određeno u točki 5.4.14. ovog Prospekta.
Datum dospijeca glavnice	ima značenje određeno u točki 5.4.9.1. ovog Prospekta.
Datum evidencije Skupštine	ima značenje određeno u točki 5.4.12.1. ovog Prospekta.
Datum promatranja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti	znači 31. prosinca 2028. godine.
Datumi dospijeca kamata	ima značenje određeno u točki 5.4.8.2. ovog Prospekta.
Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980	znači Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.
Erste	znači ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo, sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci, MBS: 040001037, OIB: 23057039320.
EU	znači Europska unija.
EUR	znači euro, službena valuta u Europskoj i monetarnoj uniji.

Fiksna kamatna stopa	ima značenje određeno u točki 5.4.8.1. ovog Prospekta.
Fiksni tečaj konverzije	znači neopozivo fiksiran tečaj konverzije između EUR i HRK, koji iznosi 1 EUR za 7,53450 HRK, a utvrđen je Uredbom Vijeća (EU) 2022/1208 od dana 12. srpnja 2022. godine o izmjeni Uredbe (EZ) br. 2866/98 u pogledu stope konverzije eura za Hrvatsku.
Grupa	znači Izdavatelj i njegova Ovisna društva.
GHG Protokol	znači Standard korporativnog računovodstva i izvještavanja protokola o emisijama stakleničkih plinova (engleski: <i>Greenhouse Gas Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard</i>), donesen od strane Svjetskog instituta za resurse i Svjetskog poslovnog savjeta za održivi razvoj u ožujku 2004. godine.
H1	znači razdoblje koje obuhvaća prvih šest mjeseci u godini.
HANFA	znači Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Franje Račkog 6, OIB: 49376181407.
HRK	znači hrvatska kuna, službena valuta u Republici Hrvatskoj do 31. prosinca 2022. godine.
Imatelji Obveznica	ima značenje određeno u točki 5.4.7.1. ovog Prospekta.
ISS	znači ISS Corporation Solutions, Inc., sa sjedištem u 702 King Farm Blvd # 400, Rockville, MD, 20850, Sjedinjene Američke Države.
Izdavatelj	znači JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d., sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta (MBS): 040004561, OIB: 20950636972.
Iznos Prijevremenog otkupa	ima značenje određeno u točki 5.4.13. ovog Prospekta.
JGL Pharma	znači poslovanje Izdavatelja i svih Ovisnih društava koja se bave osnovnom djelatnošću Grupe (odnosno Ovisna društva Jadran LLC Moskva, JGL d.o.o. Beograd-Sopot, Farmis d.o.o. Sarajevo, Jadran - Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana, JGL North America LLC, JGL PPH d.o.o. i Jadran Kazakhstan LLP).

Ključni pokazatelji uspješnosti	znači ključni pokazatelji uspješnosti (engleski: <i>Key Performance Indicators</i>), odnosno mjerni podaci koji se koriste za mjerenje uspješnosti odabranih pokazatelja opisanih u točki 5.4.10.2. ovog Prospekta.
Konačna cijena zamjene	ima značenje određeno u točki 5.5.1. ovog Prospekta.
Kvalificirani ulagatelji	znači kvalificirani ulagatelji kako je taj pojam definiran člankom 407. stavkom 1. točkom (3) Zakona o tržištu kapitala.
LEI	znači jedinstvena oznaka pravnih subjekata koji sudjeluju na globalnom financijskom tržištu (engleski: <i>Legal Entity Identifier</i>).
Mali ulagatelji	znači mali ulagatelj kako je taj pojam definiran člankom 100. stavkom 3. Zakona o tržištu kapitala, odnosno ulagatelj koji nije Kvalificirani ulagatelj.
MBS	znači matični broj subjekta.
MSFI	znači Međunarodni standardi financijskog izvještavanja koji su u Europskoj uniji odobreni na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002.
Obavijest o alokaciji	ima značenje određeno u točki 5.5.2. ovog Prospekta.
Obavijest o konačnim uvjetima izdanja	ima značenje određeno u točki 5.5.6. ovog Prospekta.
Obavijest o utvrđenoj cijeni i ukupno alociranom iznosu Obveznica	ima značenje određeno u točki 5.5.6. ovog Prospekta.
Obveznice	znači obveznice Izdavatelja očekivanog nominalnog iznosa do 60.000.000,00 EUR, uz mogućnost povećanja predmetnog iznosa ovisno o rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja, u denominaciji po obveznici od 1,00 EUR, s fiksnom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospijeće glavnice 5 (pet) godina nakon Dana izdanja, oznake vrijednosnog papira JDGL-O-29CA i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRJDGLO29CA5, koje Izdavatelj namjerava izdati u skladu s ovim Prospektom.
OIB	znači osobni identifikacijski broj.

Opseg 1	znači izravne emisije stakleničkih plinova koji nastaju iz izvora koji su u vlasništvu ili pod kontrolom Grupe (npr. emisije iz vozila i sl.), sukladno GHG Protokolu.
Opseg 2	znači neizravne emisije stakleničkih plinova do kojih dolazi upotrebom energije koja je kupljena ili na drugi način unesena u organizacijske granice Grupe, sukladno GHG Protokolu.
Ovisno društvo	znači ovisno društvo kako je taj pojam definiran člankom 475. Zakona o trgovačkim društvima i Zakonom o računovodstvu, pri čemu taj pojam uključuje i ustanove. Na datum ovog Prospekta, ovisna društva Izdavatelja navedena su u Tablici 14 u točki 4.6.1. ovog Prospekta.
Ovlašteni podnositelj	ima značenje određeno u točki 5.4.12.1. ovog Prospekta.
Pariški sporazum	znači Pariški sporazum o klimatskim promjenama, potpisan na 21. zasjedanju Konferencije stranaka Okvirne konvencije Ujedinjenih naroda o promjeni klime u Parizu 2015. godine, uključujući sve naknadne izmjene i dopune.
PBZ	znači PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080002817, OIB: 02535697732.
Penal 1	ima značenje određeno u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta.
Penal 2	ima značenje određeno u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta.
Penali	znači zajedno Penal 1 i Penal 2.
Postojeće obveznice	znači postojeće obveznice Izdavatelja ukupnog nominalnog iznosa od 130.000.000,00 HRK (a što preračunato po Fiksnom tečaju konverzije iznosi 17.253.965,09 EUR), s konačnim dospijecem 18. prosinca 2024., oznake vrijednosnog papira: JDGL-O-24XA, ISIN oznaka: HRJDGLO24XA2.
Povećana kamatna stopa	ima značenje određeno u točki 5.4.8.3. ovog Prospekta.
Povećane kamate	ima značenje određeno u točki 5.4.8.3. ovog Prospekta.

Poziv na upis	ima značenje određeno u točki 5.5.2. ovog Prospekta.
Pravila burze	znači Pravila Zagrebačke burze (s posljednjim izmjenama u primjeni od 8. kolovoza 2024.), uključujući i njihove naknadne izmjene i dopune.
Premija rizika	ima značenje određeno u točki 5.4.11. ovog Prospekta.
Prijevremeni otkup	ima značenje određeno u točki 5.4.13. ovog Prospekta.
Prinos	ima značenje određeno u točki 5.4.11. ovog Prospekta.
Prospekt	znači ovaj Prospekt izdanja javnom ponudom i uvrštenja obveznica povezanih s održivošću.
Radni dan	znači svaki dan osim subote, nedjelje te državnih praznika i blagdana u Republici Hrvatskoj.
Razdoblje ponude	ima značenje određeno u točki 5.5.2. ovog Prospekta.
Razlog za plaćanje Penala	ima značenje određeno u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta.
SKDD	znači SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080138626, OIB: 64406809162.
Službeno tržište	znači Službeno tržište, segment uređenog tržišta kojim upravlja Zagrebačka burza.
Smjernice o čimbenicima rizika	znači Smjernice o čimbenicima rizika prema Uredbi o prospektu koju je objavilo Europsko tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) od 1. listopada 2019, uključujući i sve njihove naknadne izmjene i dopune.
Statut	znači trenutno važeći Statut Izdavatelja od dana 12. lipnja 2024. godine.
Stečajni zakon	znači Stečajni zakon objavljen u Narodnim novinama br. 71/2015, 104/2017, 36/2022, 27/2024, uključujući i sve njegove naknadne izmjene i dopune.
Stečene kamate	ima značenje određeno u točki 5.5.1. ovog Prospekta.

Upravni odbor

znači upravni odbor Izdavatelja.

Uredba (EZ) br. 1606/2002

znači Uredba (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.

Uredba (EU) br. 537/2014

znači Uredba (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o posebnim zahtjevima u vezi zakonske revizije subjekata od javnog interesa i stavljanju izvan snage Odluke Komisije 2005/909/EZ.

Uredba o prospektu

znači Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ, uključujući i sve njezine naknadne izmjene i dopune.

Usklađenje ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti

ima značenje određeno u točki 5.4.10.3. ovog Prospekta.

Vanjski ocjenjivač

ima značenje određeno u točki 5.4.10.4 ovog Prospekta.

Vodeći agenti izdanja

znači zajedno Erste i PBZ.

Zagrebačka burza

znači Zagrebačka burza d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2a/22, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080034217, OIB: 84368186611.

Zakon o obveznim odnosima

znači Zakon o obveznim odnosima (Narodne novine broj 35/2005, 41/2008, 125/2011, 78/2015, 29/2018, 126/2021, 114/2022, 156/2022, 145/2023, 155/2023), uključujući i sve njegove naknadne izmjene i dopune.

Zakon o računovodstvu

znači Zakon o računovodstvu (Narodne novine broj 85/2024), uključujući i sve njegove naknadne izmjene i dopune.

Zakon o reviziji

znači Zakon o reviziji (Narodne novine broj 127/2017, 27/2024, 85/2024), uključujući i sve njegove naknadne izmjene i dopune.

Zakon o trgovačkim društvima

znači Zakon o trgovačkim društvima (Narodne novine 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009,

111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015, 40/2019, 34/2022, 114/2022, 18/2023, 130/2023), uključujući i sve njegove naknadne izmjene i dopune.

Zakon o tržištu kapitala

znači Zakon o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018, 17/2020, 83/2021, 151/2022, 85/2024), uključujući i sve njegove naknadne izmjene i dopune.

Zatezne kamate

ima značenje određeno u točki 5.4.9.4. ovog Prospekta.

2. SAŽETAK

2.1. UVOD I UPOZORENJA

Ovaj Prospekt odnosi se na javnu ponudu i uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. ("**Zagrebačka burza**") obveznica trgovačkog društva JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d., sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20, MBS: 040004561, OIB: 20950636972 ("**Izdavatelj**"), povezanih s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*), očekivanog nominalnog iznosa do 60.000.000,00 EUR, uz mogućnost povećanja predmetnog iznosa ovisno o rezultatima upisa obveznica od strane ulagatelja, oznake vrijednosnog papira JDGL-O-29CA, međunarodnog identifikacijskog broja (ISIN) HRJDGLO29CA5 ("**Obveznice**"). Identifikacijski broj Izdavatelja (LEI) je 529900NRAH6YWL3TLD24.

Kontakt podaci Izdavatelja su:

Adresa:	Svilno 20, HR-51000 Rijeka, Republika Hrvatska
Telefon:	+385 51 660 700
Elektronička pošta:	jgl@jglpharma.com
Internetska stranica:	https://www.jgl.hr/

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

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

Datum odobrenja Prospekta je: 8. studenog 2024. godine

Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

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

Prospekt je sastavio Izdavatelj.

2.2. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

2.2.1. Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj Obveznica je JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d., sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20, Republika Hrvatska, MBS: 040004561, OIB: 20950636972. Izdavatelj je dioničko društvo koje je osnovano i posluje u Republici Hrvatskoj, sukladno pravu Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije.

Izdavatelj zajedno sa svojim ovisnim društvima čini grupu ("**Grupa**"). Osnovna djelatnost Izdavatelja je proizvodnja farmaceutskih preparata, proizvodnja osnovnih farmaceutskih sirovina, proizvodnja ostalih kemijskih proizvoda te proizvodnja parfema i toaletno-kozmetičkih preparata. Ovisna društva Grupe obavljaju djelatnosti distribucije farmaceutskih preparata u maloprodaji i veleprodaji te proizvodnje farmaceutskih preparata.

Tablica 2 – Popis najvećih 10 dioničara Izdavatelja na dan 15. listopada 2024. godine

Red.br.	Dioničar	Broj dionica	Postotak u temeljnom kapitalu Izdavatelja
1.	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D. / USMIANI IVO (transakcijski skrbnički račun)	405.080	31,74%
2.	KATALINIĆ SANJA	129.052	10,11%
3.	SARŠON GORDANA	124.470	9,75%
4.	JGL d.d.	39.353	3,08 %
5.	USMIANI CAPOBIANCO EVA	35.945	2,82%
6.	BOŽIĆ GROZDANA	31.544	2,47%
7.	ČRNJARIĆ VESNA	26.653	2,09%
8.	MILETOVIĆ-FOREMPOHER ĐURĐICA	20.367	1,60%
9.	VUJIĆ ŠMAGUC SANJA	19.111	1,50%
10.	PULIŠIĆ MARINA	18.663	1,46%
	Ukupno:	850.238	66,63%

Izvor: Registar vrijednosnih papira koji vodi SKDD (www.skdd.hr/portal)

Kontrolu nad Izdavateljem imaju njegovi dioničari (sukladno gornjoj tablici). Prava iz dionica koje drži Izdavatelj (vlastite dionice) i koje čine 3,08 % miruju, tj. ne daju pravo glasa na Glavnoj skupštini. Stoga od ukupnog broja dionica, njih 1.236.776 nosi pravo glasa. Najveći dioničar Ivo Usmiani na datum ovog Prospekta drži 31,74% udjela u temeljnom

kapitalu Izdavatelja, odnosno drži dionice koje daju 32,75 % prava glasa na Glavnoj skupštini. Na datum ovog Prospekta, niti jedan dioničar Izdavatelja ne drži dionice koje daju više od trećine glasova na Glavnoj skupštini.

Članovi Upravnog odbora su: g. Ivo Usmiani, mag. pharm. (predsjednik), g. Dino Čoza Saršon, mag. pharm. (član), gđa mr. spec. Eva Usmiani Capobianco (članica), gđa Grozdana Božić, dipl.iur (članica), gđa Sanja Katalinić (članica), gđa Renata Miculinić (članica-predstavnica radnika), i g. Mislav Vučić, mag. oec. (član i izvršni direktor).

Ovlašteni revizor Izdavatelja za 2022. godinu: Grant Thornton revizija društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 284, OIB: 19791532335, upisano u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100002060.

Ovlašteni revizor Izdavatelja za 2023. godinu: Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 50, OIB: 58960122779, upisano u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100001940.

2.2.2. Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

S ciljem jasnijeg i jednostavnijeg prikaza rezultata osnovne djelatnosti Grupe (engleski *core business*), kao i olakšavanja usporedbe rezultata s prethodnim razdobljima, u ovaj Prospekt uveden je pojam "JGL Pharma" koji uključuje poslovanje Izdavatelja i svih Ovisnih društava koja se bave osnovnom djelatnošću (Jadran LLC Moskva, JGL d.o.o. Beograd-Sopot, Farmis d.o.o. Sarajevo, Jadran - Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana, JGL North America LLC, JGL PPH d.o.o. i Jadran Kazakhstan LLP). Napominje se da su podaci JGL Pharme prikazani u ovom Prospektu preuzeti iz izvještaja posloводства za odnosnu godinu koja su uključena u odnosne godišnje konsolidirane revidirane financijske izvještaje Izdavatelja, odnosno u odnosne nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za odnosno razdoblje, ali isti nisu revidirani već predstavljaju izračun Izdavatelja. Prikazani financijski podaci za JGL Pharmu nastali su isključivanjem Ovisnih društava ADRIALAB d.o.o., PABLO d.o.o., LJEKARNA PABLO i Zdravstvene ustanove Goranske ljekarne iz konsolidacije Grupe, temeljem čega je Izdavatelj došao do financijskih podataka za ključni dio poslovanja Grupe (odnosno za razvoj, proizvodnju i prodaju farmaceutskih proizvoda). Poslovni prihodi JGL Pharme čine 85% ukupnog prihoda Grupe, dok rezultat razdoblja JGL Pharme čini 95% ukupnog rezultata Grupe (na temelju financijskih informacija za 2023. godinu).

Tablica 3 – Konsolidirani Račun dobiti i gubitka za nevlasničke vrijednosne papire – Grupa (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Poslovni prihodi	141.231	178.505	210.888	102.905*	126.073
Poslovni rashodi	126.932	154.374	183.899	83.147*	105.943
Amortizacija	6.997	8.323	9.881	4.796	5.713
Vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine*	132	-	4.731	1.200	-
EBITDA	21.428	32.454	41.601	25.753	25.843
EBIT	14.299	24.131	26.990	19.757	20.130
EBITDA marža	15,2%	18,2%	19,7%	25,0%	20,5%
EBIT marža	10,1%	13,5%	12,8%	19,2%	16,0%
Financijski prihodi	2.456	8.055	2.134	797	1.563
Financijski rashodi	3.390	13.258	7.752	5.313	1.593
EBT	13.365	18.928	21.372	15.242	20.100
EBT marža	9,5%	10,6%	10,1%	14,8%	15,9%

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

**Reklasificirani podaci (u sklopu revidiranih financijskih izvještaja za 2023., u bilanci i izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti 2022. reklasificirane su određene pozicije kako bi bile usporedive s podacima 2023. godine, a iste reklasifikacije napravljene su i u financijskim izvještajima za prvih šest mjeseci 2023.)*

Tablica 4 – Konsolidirani Račun dobiti i gubitka za nevlasničke vrijednosne papire – JGL Pharma (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Poslovni prihodi	115.971	149.473	179.134	87.568	107.256
Poslovni rashodi	102.743	126.352	153.449	68.383	88.105
Amortizacija	6.311	7.563	9.049	4.387	5.273
Vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine	132	-	4.731	1.200	-
EBITDA	19.671	30.684	39.466	24.771	24.424

EBIT	13.228	23.121	25.686	19.185	19.151
EBITDA marža	17,0%	20,5%	22,0%	28,3%	22,8%
EBIT marža	11,4%	15,5%	14,3%	21,9%	17,9%
Financijski prihodi	2.455	8.055	2.134	797	1.563
Financijski rashodi	3.308	13.181	7.679	5.280	1.524
EBT	12.375	17.995	20.141	14.701	19.190
EBT marža	10,7%	12,0%	11,2%	16,8%	17,9%

Izvor: Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

Tablica 5 – Bilanca za nevlasničke vrijednosne papire – Grupa (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
DUGOROČNI FINANCIJSKI DUG**	56.568	75.417	64.975	85.388	66.720
KRATKOROČNI FINANCIJSKI DUG**	14.733	6.378	25.880	6.210	27.857
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG	6.835	2.772	2.920	2.814	2.890
Ostala financijska imovina	6	41	46	41	38
NOVAC U BANC I BLAGAJNI	13.823	17.223	23.857	23.235	33.567
NETO FINANCIJSKI DUG (Ukupni financijski dug minus Novac minus kratkotrajna financijska imovina)	57.478	64.572	66.998	68.364	61.010
KRATKOTRAJNA IMOVINA***	94.250	109.216	126.055	125.424	153.653
KRATKOROČNE OBVEZE	50.071	47.909	63.552	43.560	69.839
KRATKOROČNI OMJER (Kratkoročna imovina/Kratkoročne obveze)	1,9	2,3	2,0	2,9	2,2
UKUPNE OBVEZE	112.010	128.539	134.247	136.138	145.174
UKUPNI KAPITAL	101.589	120.401	139.435	135.419	157.467
OMJER DUGA I KAPITALA (Ukupne obveze / Ukupni kapital)	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9
NETO FINANCIJSKI DUG	57.478	64.572	66.998	68.364	61.010
EBITDA	21.428	32.454	41.601	44.876*	41.690*
OMJER NETO FINANCIJSKOG DUGA I EBITDA	2,7	2,0	1,6	1,5	1,5
EBITDA	21.428	32.454	41.601	25.753	25.843
Rashodi za kamate	1.402	1.624	1.849	853	1.137
EBITDA pokriva kamata (EBITDA/rashod za kamate)	15,3	20,0	22,5	30,2	22,7
EBT	13.365	18.928	21.372	15.242	20.100
Rashodi za kamate	1.402	1.624	1.849	853	1.137
Koeficijent pokrivenosti kamata (EBT/Rashodi za kamate)	9,5	11,7	11,6	17,9	17,7

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Napominje se kako je kod stavke Omjer neto financijskog duga i EBITDA-e u naprijed navedenom tabličnom prikazu prilikom izračuna EBITDA-e za prvih šest mjeseci 2023. i prvih šest mjeseci 2024. godine korišten MAT (engleski: Moving Annual Total) / ** Financijski dug podrazumijeva dugoročne i kratkoročne obaveze prema financijskim institucijama (kredit i leasing) te vrijednosnim papirima (Postojeće obveznice) / *** Kratkotrajna imovina obuhvaća zalihe, kratkotrajna potraživanja, kratkotrajnu financijsku imovinu te novac u banci i blagajni

Tablica 6 – Konsolidirana Bilanca za nevlasničke vrijednosne papire – JGL Pharma (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
DUGOROČNI FINANCIJSKI DUG**	55.043	73.803	63.219	83.669	64.842
KRATKOROČNI FINANCIJSKI DUG**	14.028	6.920	7.373	6.915	9.531
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG	6.835	2.772	2.920	2.814	2.890
Ostala financijska imovina	4	40	45	2.335	37
NOVAC U BANC I BLAGAJNI	6.229	13.580	19.936	17.257	29.497
NETO FINANCIJSKI DUG (Ukupni financijski dug minus Novac minus kratkotrajna financijska imovina)	56.002	64.331	47.691	68.177	41.948
KRATKOTRAJNA IMOVINA***	85.838	101.110	116.778	116.713	143.558
KRATKOROČNE OBVEZE	43.133	41.342	56.092	37.241	62.465
KRATKOROČNI OMJER (Kratkoročna imovina/Kratkoročne obveze)	2,0	2,4	2,1	3,1	2,3

UKUPNE OBVEZE	102.820	119.539	124.064	127.222	134.810
UKUPNI KAPITAL	98.238	116.370	134.361	130.784	151.483
OMJER DUGA I KAPITALA (Ukupne obveze / Ukupni kapital)	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9
NETO FINANCIJSKI DUG	56.002	64.331	47.691	68.177	41.948
EBITDA	19.671	30.684	39.466	43.099*	39.118*
OMJER NETO FINANCIJSKOG DUGA i EBITDA*	2,8	2,1	1,6	1,6	1,1
EBITDA	19.671	30.684	39.466	24.771	24.424
Rashodi za kamate	1.323	1.553	1.777	820	1.068
EBITDA pokrriće kamata (EBITDA/rashod za kamate)	14,9	19,8	22,2	30,2	22,9
EBT	12.375	17.995	20.141	14.701	19.190
Rashodi za kamate	1.323	1.553	1.777	820	1.068
Koeficijent pokrivenosti kamata (EBT/Rashodi za kamate)	9,4	11,6	11,3	17,9	18,0

Izvor: Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Napominje se kako je kod stavke Omjer neto financijskog duga i EBITDA-e u naprijed navedenom tabličnom prikazu prilikom izračuna EBITDA-e za prvih šest mjeseci 2023. i prvih šest mjeseci 2024. godine korišten MAT (engleski: Moving Annual Total) / ** Financijski dug podrazumijeva dugoročne i kratkoročne obaveze prema financijskim institucijama (kredit i leasing) te vrijednosnim papirima (Postojeće obveznice) / *** Kratkotrajna imovina obuhvaća zalihe, kratkotrajna potraživanja, kratkotrajnu financijsku imovinu te novac u banci i blagajni

Tablica 7 – Izvještaj o novčanim tokovima za Grupu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	21.290	22.493	17.397	6.350	14.509
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	-32.583	-26.157	-17.572	-12.197	-3.015
Novčani tok od financijskih aktivnosti	13.886	7.853	6.706	9.560	-1.752

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine

2.2.3. Koji su ključni rizici specifični za Grupu?

2.2.3.1. Valutni rizik

Valutni rizik koji proizlazi iz promjena tečajeva stranih valuta utječe na Izdavatelja i Grupu budući da Grupa posluje na regionalnom i međunarodnom tržištu te je prisutna na približno 60 tržišta. Grupa je izložena riziku promjene tečaja inozemnih valuta prilikom nabave i prodaje koji su denominirani u stranim valutama, a najveća izloženost se odnosi na izloženost ruskom rublju (RUB). Također, Grupa je izložena transakcijskom riziku koji predstavlja rizik negativnog utjecaja tečaja na novčane tokove iz poslovnih aktivnosti, kao i bilančnom riziku koji se manifestira kao niža vrijednost neto monetarnih sredstava u stranim valutama. Valutni je rizik prisutan i kod iskazivanja poslovanja inozemnih Ovisnih društava koje se u konsolidiranim izvještajima iskazuje u eurima (EUR). Kao najznačajniji rizik i dalje ostaje rizik promjene tečaja EUR u odnosu na RUB. Naime, Izdavatelj fakturira proizvode za rusko tržište u ruskom rublju, a na dan 31. prosinca 2023. godine 37% poslovnih prihoda Grupe, odnosno 40% poslovnih prihoda JGL Pharme je ostvareno u RUB, dok je na dan 30. lipnja 2024. godine ono iznosilo 36% poslovnih prihoda Grupe, odnosno 40% poslovnih prihoda JGL Pharme. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu se procjenjuje kao **visok**.

2.2.3.2. Politički rizik

Izdavatelj značajni dio poslovanja obavlja u tzv. "emerging market" zemljama gdje su rizici (politički, financijski i ekonomski) češći i/ili izraženiji nego u državama članicama EU. Grupa posluje, između ostalog, u Rusiji, Ukrajini i Bjelorusiji, tržištima koja su izložena rizicima nastalima trenutnom političkom situacijom između velikih svjetskih sila. Rat između Ukrajine i Rusije doveo je do uvođenja sankcija Rusiji od strane EU-a i Sjedinjenih Američkih Država, kao i uvođenja sankcija od strane Rusije naročito prema EU i Sjedinjenim Američkim Državama, a koje se učestalo ažuriraju i proširuju. Rizici kojima je Grupa izložena zbog poslovanja na ratom pogođenim područjima odnose se na promjene tečaja valuta (prvenstveno RUB), nenaplate potraživanja, te nemogućnost isporuke robe i pada prihoda od prodaje na tim tržištima. Međutim, Izdavatelj diversificira svoj portfelj proizvoda, vrši disperziju prodaje na postojećim tržištima te ulaže u otvaranje novih tržišta kroz širenje B2B (engleski: *business to business*) poslovanja, što uključuje licenciranje proizvoda, ugovornu proizvodnju te otvaranje novih B2C (engleski: *business to customer*), a posljednje tržište je otvoreno 2023. godine u Uzbekistanu. Važno je napomenuti i negativan utjecaj na lanac opskrbe zbog naprijed navedene geopolitičke situacije. Iako Izdavatelj ima određeni manji broj dobavljača iz ratom pogođenih područja, o njima ne ovisi direktno, budući da su predmetni dobavljači povezani uz "pomoćne" usluge koje pružaju Izdavatelju radi poboljšanja njegovog poslovanja na tim tržištima (prvenstveno se radi o uslugama marketinga, istraživanja tržišta, logistike i sl.). Međutim, zbog povećanja cijena sirovina, materijala i energenata, došlo je do povećanja fiksnih i varijabilnih troškova. Predmetna kriza indirektno ima utjecaj na cijenu proizvoda Grupe, koja ovisi o cijeni sirovina i materijala, te na cijenu energenata, od kojih Grupa najviše koristi struju. Osim naprijed navedenog, politički rizik povezan je i uz druge sukobe u ostatku svijeta koji se potencijalno mogu intenzivirati u budućnosti, a koji direktno utječu na poremećaje u lancu opskrbe i cijene roba. Navedeno također dovodi do rizika od prekida poslovanja (tzv. "Business Interruption Risk"), koji odražava međusobnu povezanost

prethodno navedenih rizika u sve nestabilnijem globalnom ekonomskom i poslovnom okruženju, kao i čvrsto oslanjanje na opskrbe lance za ključne proizvode ili usluge. Na globalni lanac opskrbe u posljednjih par godina osim političkih sukoba utječu i sve veći zahtjevi e-trgovine koji se svakodnevno stavljaju pred globalni lanac opskrbe. Unatoč značajnim prethodnim poremećajima, u 2024. godini došlo je do normalizacije i stabilizacije u globalnom lancu opskrbe. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu se procjenjuje kao **visok**.

2.2.3.3. **Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem Grupa posluje**

Usljed značajnog poslovanja u zemljama CIS-a te Euroazijskog gospodarskog saveza, Izdavalatelj je izložen riziku izmjene regulatornog okvira za procese, postojeće i nove proizvode kao i provedbu Serijalizacije za teritorij Rusije, Kazahstana, Kirgistana i Uzbekistana te harmonizaciju registracije proizvoda unutar Euroazijskog gospodarskog saveza. Farmaceutsku industriju karakterizira obveza postupanja prema strogim regulatornim pravilima bez čije pravovremene i kontinuirane implementacije nije moguće obavljati redovno poslovanje. Društva koja posluju u farmaceutskoj industriji izložena su mogućnosti da nacionalne regulatorne vlasti ne odobre ili povuku odobrenje za farmaceutske procese i proizvode, a na nekim tržištima prisutna je česta promjena regulative, što otežava predviđanje o samom tijeku i vremenskoj perspektivi ishođenja rješenja za obavljanje poslovnih procesa i puštanja lijeka i ostalih farmaceutskih proizvoda u promet. Nemogućnost Izdavalatelja da pribavi odobrenje za svoje farmaceutske procese i proizvode ili povlačenje bilo kojeg takvog odobrenja, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, financijsko stanje, rezultate poslovanja i perspektivu Grupe, a zbog čega Izdavalatelj ulaže značajna novčana sredstva, znanja i iskustva u sofisticirana proizvodna postrojenja, opremu i proizvodne procese koji garantiraju dobivanje i održavanje regularnih odobrenja, sve sukladno pravilima farmaceutske industrije i važećim pravilima dobre proizvođačke prakse (engleski: *Good Manufacturing Practices*). Grupa može biti izložena većim troškovima koji mogu nastati kao posljedica otklanjanja eventualnih prekršaja ili prilagodbi promjenama postojeće regulative, odnosno uvođenja dodatnih propisa kojima se regulira poljoprivredni sektor, a što bi moglo utjecati na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe. Također, rizik promjene poreznih i carinskih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne i carinske propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Grupe. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih i carinskih stopa, ali i predmeta oporezivanja odnosno carinjenja. Rizik promjene poreznih i carinskih propisa može se očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na profitabilnost Grupe. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Grupu se procjenjuje kao **visok**.

2.3. **KLJUČNE INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA**

2.3.1. **Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?**

Obveznice su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavalatelja koji će biti izdani na ime, u nematerijaliziranom obliku, povezani s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*). Očekivani nominalni iznos izdanja Obveznica je do 60.000.000,00 EUR, uz mogućnost povećanja predmetnog iznosa ovisno o rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja. Obveznice će biti denominirane u eurima te će se izdati u denominaciji od 1,00 EUR, s fiksnom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratno dospijeće glavnice 5 (pet) godina nakon Dana izdanja. Izdavalatelj će po dospijeću Obveznica platiti Imateljima Obveznica jednokratnu dodatnu naknadu (penal) u slučaju neispunjenja obveza Izdavalatelja povezanih uz ispunjenje zadanih Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *Sustainability Performance Targets*), odnosno, za potrebe ovog Prospekta, ako na dan 31. prosinca 2028. godine ne ostvari: (i) ukupno 70.000 broja korisnika pregleda za otkrivanje očne hipertenzije koje provodi Grupa u svim državama u kojima Grupa posluje; i/ili (ii) smanjenje Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova za 9%, na 3.822,83 tCO₂ ekvivalentnih jedinica emisija stakleničkih plinova. Ispunjenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti u razdoblju od 1. siječnja 2029. godine pa nadalje neće biti relevantno za izdanje Obveznica niti će biti od utjecaja na obveze Izdavalatelja po osnovi Obveznica utvrđene ovim Prospektom.

Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija, poravnanja i namire SREDIŠNJEG KLIRINŠKOG DEPOZITARNOG DRUŠTVA d.d., Ulica Vjekoslava Heinzela 62A, HR-10000 Zagreb ("**SKDD**"), te će imati oznaku JDGL-O-29CA te ISIN HRJDGL029CA5. Obveznice će biti izdane na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije.

Vodeći agenti izdanja su ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. i Privredna banka Zagreb d.d. ("**Vodeći agenti izdanja**").

Konačan broj Obveznica koji će biti izdan ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica. Podaci o ukupnom broju Obveznica koje će se izdati bit će objavljeni na internetskim stranicama Izdavalatelja i Zagrebačke burze na Dan izdanja u okviru Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja.

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

Obveznice su izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavalatelja, međusobno su ravnopravne i bar jednakog ranga (*pari passu*) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavalatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa. U slučaju stečaja Izdavalatelja, tražbine iz Obveznica bit će podređene tražbinama prvog višeg isplasnog reda koje imaju zakonom zajamčenu prednost u namirenju poput, na primjer, tražbina radnika, te tražbinama osiguranima razlučnim pravima u odnosu na imovinu na koju se odnose razlučna prava.

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

2.3.2. Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

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

2.3.3. Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?

Ne postoji jamstvo za Obveznice.

2.4. KOJI SU KLJUČNI RIZICI SPECIFIČNI ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE?

2.4.1. Rizik neispunjenja obveza Izdavalatelja po izdanim Obveznicama

U slučaju stečaja ili nelikvidnosti Izdavalatelja, Izdavalatelj neće biti u mogućnosti izvršiti isplatu kamate i/ili glavnice po izdanim Obveznicama u predviđenom iznosu i roku, što za ulagatelja u Obveznice predstavlja rizik potencijalnog gubitka po osnovi ulaganja u Obveznice. Uzimajući u obzir financijski položaj Izdavalatelja, (pozitivan novčani tijek, faktor zaduženosti, mogućnost kratkoročnog financiranja putem poslovnih banaka te korištenja alternativnih kratkoročnih proizvoda kao što su faktoring linije za prodaju nedospjelih potraživanja), procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika **niska**. Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **visok**.

2.4.2. Rizik izmjene uvjeta Obveznica

Obavijest o vrijednosnom papiru sadrži odredbe o sazivanju i održavanju Skupštine Imatelja Obveznica radi odlučivanja o pitanjima koja utječu na njihove interese, a spadaju u nadležnost Skupštine Imatelja Obveznica. Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, uključujući i one koji nisu pristupili i glasovali na određenoj Skupštini Imatelja Obveznica, kao i Imatelje Obveznica koji su glasovali protiv većine, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da će ulagatelj ostvariti manji prinos na Obveznice od očekivanoga te rizik porasta rizičnosti Obveznica. Rizik izmjene uvjeta Obveznica ovisi o odlukama Skupštine Imatelja Obveznica te se procjenjuje da je vjerojatnost njegovog nastanka **niska**. Budući da izmjena uvjeta izravno utječe na Obveznice, potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao **visok**.

2.4.3. Rizik nelikvidnosti

Neovisno o planiranom uvrštenju Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje istim, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospelja Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije (tj. da ne bude dovoljno potražnje za kupnju Obveznica, odnosno ponude za prodaju Obveznica), to bi moglo imati iznimno negativan utjecaj na cijenu Obveznice, a posebno na likvidnost Obveznice. Svaki ulagatelj mora biti svjestan da na nelikvidnom tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje Obveznice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni. Uzimajući u obzir opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika likvidnosti **visoka**. Kako nelikvidnost Obveznice izravno utječe na mogućnost i uvjete prodaje Obveznice na sekundarnom tržištu, negativan učinak navedenog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **srednji**.

2.4.4. Rizik neprikladnosti ulaganja u obveznice povezane s održivošću

Iako se Obveznice izdaju kao financijski instrument povezan s održivošću (engleski: *sustainability-linked bonds*) one se ne smatraju tzv. "zelenim" ili "okolišnim" obveznicama (engleski: *green bonds*), "društvenim" obveznicama (engleski: *social bonds*) niti "održivim" obveznicama (engleski: *sustainability bonds*). Na tržištu se uvrijedilo da se "obveznicom povezanom s održivošću" smatra svaka obveznica čiji su financijski i/ili drugi uvjeti ovisni o ispunjenju unaprijed utvrđenih ciljeva povezanih s održivošću, pri čemu se izdavalatelji obvezuju da će u definiranim rokovima ispuniti definirane ciljeve povezane uz održivost. Pri izdavanju Obveznica, Izdavalatelj se rukovodio ICMA Načelima obveznica povezanih s održivošću koja definiraju osnovna načela i smjernice za strukturiranje ovih obveznica. Iako se Izdavalatelj obvezao ispuniti Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti, Izdavalatelj se nije obvezao iskoristiti bilo koji iznos prihoda od izdanja Obveznica na određene projekte ili poslovne aktivnosti koje zadovoljavaju okolišne, društvene i upravljačke kriterije ili kriterije održivosti. Također, Izdavalatelj se nije podvrgnuo bilo kakvim ograničenjima poslovanja niti se obvezao na ispunjenje uvjeta koji mogu biti povezani sa zelenim i/ili društvenim i/ili održivim obveznicama na bilo kojem tržištu. Neispunjenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti ili pojedinih drugih povezanih obveza Izdavalatelja ne dovodi do nastupa Slučaja povrede, niti će Izdavalatelj biti obavezan zbog toga prijevremeno otkupiti Obveznice, već će Izdavalatelj biti obavezan platiti jednokratnu dodatnu naknadu (penal) po dospelju. Isplata jednokratne dodatne naknade (penala) po dospelju koje ovisi o postizanju Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, može biti nedovoljno da zadovolji zahtjeve ili očekivanje ulagatelja. Obveznice možda neće zadovoljiti zahtjeve pojedinog ulagatelja, tržišna načela, kao niti buduće zakonske, regulatorne ili druge standarde za ulaganje u vrijednosne papire čiji uvjeti su povezani uz ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti ili u vrijednosne papire koji općenito imaju karakteristike poticanja održivosti. Izdavalatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja rizika neprikladnosti ulaganja u Obveznice povezane uz održivost **srednja**. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednji**.

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

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

Izdavalatelj nudi Obveznice zainteresiranim ulagateljima temeljem Poziva na upis koji će biti objavljen na internetskim stranicama Izdavalatelja i Zagrebačke burze. Minimalni nominalni iznos Obveznica koji može upisati pojedini Mali ulagatelj

je 100.000,00 EUR za svaku pojedinačnu ponudu. Minimalni nominalni iznos Obveznica koji može upisati Kvalificirani ulagatelj za svaku pojedinačnu ponudu nije određen. Maksimalni iznos uplate na ime upisa Obveznica neće biti ograničen. Razdoblje ponude će trajati određeno vrijeme unutar 1 (jednog) Radnog dana. Točan datum i vrijeme početka i završetka Razdoblja ponude (vrijeme upisa Obveznica) bit će javno objavljeni u Pozivu na upis, kada će biti dostupan i obrazac upisnice koji će također biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze. Tijekom trajanja Razdoblja ponude Izdavatelj može izmijeniti ili dopuniti sadržaj Poziva na upis.

Imatelji Postojećih obveznica imat će mogućnost zamjene Postojećih obveznica za Obveznice na Dan izdanja, pod uvjetom da Dan izdanja nastupi prije 18. prosinca 2024. godine. Čista cijena po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojećih obveznica za Obveznice iznositi će 100% ("**Čista cijena zamjene**") i uvećat se za puni iznos stečene kamate za razdoblje od, te uključujući, 18. lipnja 2024. godine do, ali ne uključujući, Dana izdanja ("**Stečena kamata**") te će takva činiti cijenu po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojećih obveznica ("**Konačna cijena zamjene**").

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude, Izdavatelj će u sklopu Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze objaviti podatak o ukupnom nominalnom iznosu Obveznica koje su upisane i alocirane ulagateljima. Ulagatelji će u naredna dva Radna dana nakon objave Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica, imati pravo povući svoje Upisnice. Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka naprijed navedenog roka u kojem ulagatelji imaju pravo povući svoje Upisnice, Vodeći agenti izdanja obavijestit će ulagatelje koji nisu povukli svoje Upisnice o: (i) nominalnom iznosu Obveznica alociranih tom ulagatelju (koji će, ako je primjenjivo, sadržavati i nominalni iznos Postojećih obveznica prihvaćenih za zamjenu za Obveznice; te (ii) instrukcije za uplatu s novčanim iznosom koji ulagatelj treba uplatiti na ime upisa alociranih Obveznica i/ili (ako je primjenjivo) nominalnom iznosu Postojećih obveznica koje ulagatelj treba isporučiti u svrhu zamjene Postojećih obveznica za Obveznice.

Cijena izdanja Obveznica izračunat će se na temelju utvrđenog Prinosu i Fiksne kamatne stope. Prinos Obveznica bit će određen na način da se Referentna kamatna stopa uveća za Premiju rizika Izdavatelja. Referentna kamatna stopa odredit će se nakon završetka Razdoblja ponude na temelju Bloomberg Generic kupovnih prinosa preuzetih sa informacijskog terminala Bloomberg na euroobveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) XS1843434876 dospijeća 19. lipnja 2029. godine i euroobveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) XS1713475306 dospijeća 27. siječnja 2030. godine interpoliranih na ročnost do dospijeća od 5 godina.

Prinos, Fiksna kamatna stopa i Cijena izdanja bit će objavljeni u okviru Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja najkasnije sljedećeg Radnog dana po završetku Razdoblja ponude. Izdavatelj zadržava pravo povući svaki Poziv na upis u bilo koje vrijeme do trenutka upisa Obveznica u informacijski sustav SKDD-a na dan izdanja Obveznica.

Konačni uvjeti izdanja bit će određeni nakon završetka Razdoblja ponude od strane Izdavatelja nakon savjetovanja s Vodećim agentima izdanja te će na dan izdanja Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze biti objavljena Obavijest o konačnim uvjetima izdanja.

Izdavatelj procjenjuje da ukupni iznos troškova povezanih s ponudom Obveznica i njihovim izdanjem te uvrštenjem na uređeno tržište neće biti veći od 410 tisuća EUR. Navedeni troškovi uključuju jednokratne troškove za naknade Vodećih agenata Izdanja, Vanjskog ocjenjivača, pravnog savjetnika i ostalih konzultanata u ukupnom iznosu od približno 325 tisuća EUR te troškove povezane s odobrenjem Prospekta, izdanjem i uvrštenjem Obveznica (odnosno naknade koje se plaćaju HANFA-i, SKDD-u i Zagrebačkoj burzi) u ukupnom iznosu od približno 20 tisuća EUR, kao i troškove naknada za održavanje Obveznica u depozitoriju SKDD-a i održavanje uvrštenja na Službenom tržištu Zagrebačke burze koji se procjenjuju na iznos od približno 13 tisuća EUR godišnje. Osim eventualnih vlastitih troškova, za upis i uplatu Obveznica ulagatelji nisu obvezni snositi dodatne troškove u korist Izdavatelja, osim mogućih troškova u vidu naknade za platni promet, eventualnih usluga dostave dokumentacije i sl.

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

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

2.5.3. Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

Neto prihod od izdanja Obveznica koristit će se za otplatu po dospijeću postojećih obveznica Izdavatelja ukupnog nominalnog iznosa 130.000.000,00 HRK (a što preračunato po Fiksnom tečaju konverzije iznosi 17.253.965,09 EUR), oznake vrijednosnog papira JDGL-O-24XA, ISIN: HRJDGL024XA2, s konačnim datumom dospijeća 18. prosinca 2024. godine, dok će se preostali iznos koristiti za financiranje poslovanja Izdavatelja i drugih članica Grupe, uključujući financiranje kapitalnih investicija, obrtnog kapitala, potencijalnih akvizicija te ostalih korporativnih potreba Izdavatelja i Grupe.

Sporazum o pokroviteljstvu u odnosu na javnu ponudu Obveznica nije zaključen. Ne postoji nikakav sukob interesa između osoba koje sudjeluju u postupku izdanja i uvrštenja Obveznica, a koji je značajan za javnu ponudu, izdanje te uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze.

3. ČIMBENICI RIZIKA

3.1. OPĆENITO O ČIMBENICIMA RIZIKA

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

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

Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova ostvarenja te očekivanog opsega njihova negativnog učinka. Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Grupu odnosno na Obveznice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe o prospektu i Smjernicama o čimbenicima rizika. Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika i njihovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redoslijedom s obzirom na procijenjenu bitnost, iako je za svaki prikazani čimbenik rizika dana procjena njegove bitnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Grupu i za Obveznice te koji su bitni za donošenje utemeljene odluke o ulaganju u Obveznice. Razine čimbenika rizika prikazane u ovom Prospektu odražavaju trenutno znanje, očekivanja i okolnosti Izdavatelja, a bilo koji od njih može se promijeniti u bilo kojem trenutku nakon datuma ovog Prospekta. Stoga se vjerojatnost ostvarenja ili potencijalni učinak čimbenika rizika ili oboje mogu promijeniti (uključujući i povećati) do dospijeca Obveznica.

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

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

Ulagatelji bi trebali pročitati i detaljne informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji ovaj Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim stručnim savjetnicima ako to smatraju potrebnim te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Obveznice. Ovaj Prospekt ne sadrži tumačenje propisa niti se bilo koji dio njegova sadržaja može koristiti u tu svrhu. Kad je tumačenje

propisa važno za odluku o ulaganju u Obveznice, Izdavatelj upućuje ulagatelje da se posavjetuju s osobama ovlaštenim za pružanje pravnih savjeta.

Tablica 8 - Sažeti pregled čimbenika rizika povezanih s Izdavateljem i Grupom

RIZICI VEZANI UZ POSLOVANJE IZDAVATELJA I GRUPE		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativan učinak
<i>Financijski rizici</i>		
Valutni rizik	Srednja	Visok
Rizik naplate tražbina (kreditni rizik)	Srednja	Srednji
Rizik upravljanja kapitalom	Srednja	Srednji
Rizik inflacije i promjene cijene roba i usluga	Srednja	Srednji
<i>Poslovni rizici</i>		
Rizik uspješnosti istraživanja i razvoja	Srednja	Srednji
Kibernetički rizik	Srednja	Srednji
Rizik od klimatskih promjena	Niska	Srednji
<i>Rizici poslovnog okruženja</i>		
Politički rizik	Srednja	Visok
<i>Pravni i regulatorni rizici</i>		
Rizik promjene pravnog i regulatornog okvira u kojem Grupa posluje	Srednja	Visok
Rizici povezani s intelektualnim vlasništvom	Niska	Srednji
Rizik odgovornosti za proizvode	Niska	Srednji

Izvor: Izdavatelj

Tablica 9 - Sažeti pregled čimbenika rizika povezanih s Obveznicama

RIZICI POVEZANI S OBVEZNICAMA		
Rizik	Vjerojatnost ostvarenja	Potencijalni negativan učinak
<i>Rizici povezani s ulaganjem u Obveznice</i>		
Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim Obveznicama	Niska	Visok
<i>Rizici povezani s uvjetima Obveznica</i>		
Rizik povezan s fiksnom kamatnom stopom	Srednja	Srednji
Rizik izmjene uvjeta Obveznica	Niska	Visok
Rizik neosiguranih Obveznica	Niska	Visok
<i>Rizici povezani s tržišnom komponentom Obveznica</i>		
Rizik nelikvidnosti	Visoka	Srednji
Rizik promjenjivosti tržišne cijene	Srednja	Srednji
Rizik inflacije	Srednja	Srednji
<i>Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama</i>		
Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama na uređenom tržištu	Niska	Visok
Transakcijski troškovi, odnosno naknade prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu	Visoka	Nizak
<i>Pravni i regulatorni rizici</i>		
Rizici povezani s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice	Srednja	Srednji
Rizik promjene relevantnih propisa	Niska	Srednji
Zakonska ograničenja pojedinih ulagatelja	Srednja	Nizak
<i>Rizici povezani uz održivost</i>		
Rizik neprikladnosti ulaganja u obveznice povezane s održivošću	Srednja	Srednji
Rizik nepostizanja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti	Srednja	Srednji
Rizik povezan uz izračun Ključnih pokazatelja uspješnosti	Srednja	Srednji

Izvor: Izdavatelj

3.2. RIZICI POVEZANI S IZDAVATELJEM I GRUPOM

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

Ostvarenje pojedinog čimbenika rizika može imati značajan negativan učinak na Izdavatelja ili Grupu u cjelini, što u konačnici može utjecati na sposobnost Izdavatelja da ispunji svoje obveze iz Obveznica.

3.2.1. Financijski rizici

3.2.1.1. Valutni rizik

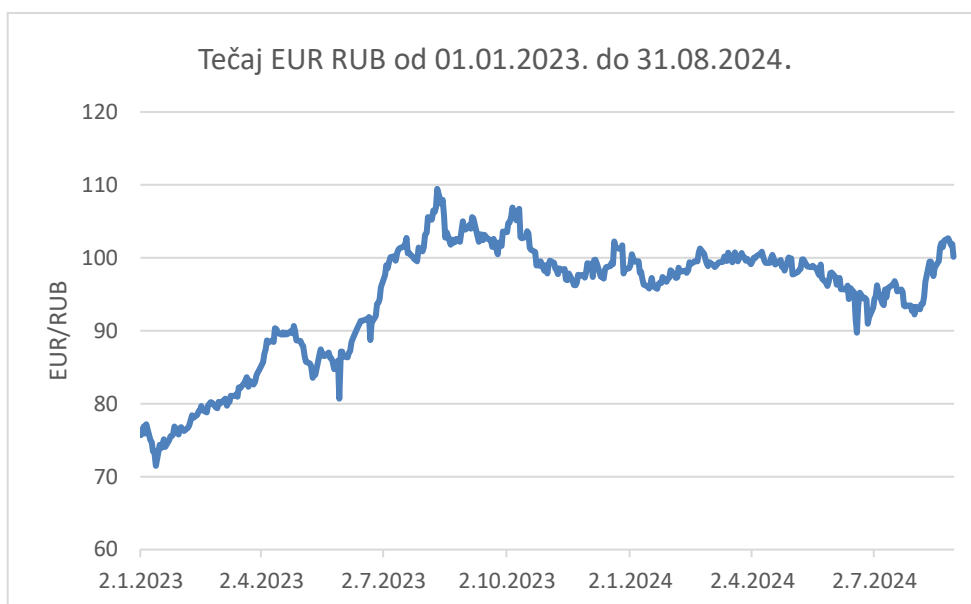
Valutni rizik koji proizlazi iz promjena tečajeva stranih valuta utječe na Izdavatelja i Grupu budući da Grupa posluje na regionalnom i međunarodnom tržištu te je prisutna na približno 60 tržišta. Grupa je izložena riziku promjene tečaja inozemnih valuta prilikom nabave i prodaje koji su denominirani u stranim valutama, a najveća izloženost se odnosi na izloženost ruskom rublju (RUB).

Također, Grupa je izložena transakcijskom riziku koji predstavlja rizik negativnog utjecaja tečaja na novčane tokove iz poslovnih aktivnosti, kao i bilančnom riziku koji se manifestira kao niža vrijednost neto monetarnih sredstava u stranim valutama. Valutni je rizik prisutan i kod iskazivanja poslovanja inozemnih Ovisnih društava koje se u konsolidiranim izvještajima iskazuje u eurima (EUR).

Uvođenjem eura kao službene valute u Republici Hrvatskoj 2023. godine, došlo je do značajnog smanjenja valutnog rizika za Grupu. Kao najznačajniji rizik i dalje ostaje rizik promjene tečaja EUR u odnosu na RUB. Naime, Izdavatelj fakturira proizvode za rusko tržište u ruskom rublju, a na dan 31. prosinca 2023. godine 37% poslovnih prihoda Grupe, odnosno 40% poslovnih prihoda JGL Pharme je ostvareno u RUB, dok je na dan 30. lipnja 2024. godine ono iznosilo 36% poslovnih prihoda Grupe, odnosno 40% poslovnih prihoda JGL Pharme. Tijekom 2023. godine na tečaj ruskog rublja značajno je utjecala političko-ekonomska kriza, rat između Rusije i Ukrajine, te posljedično sankcije implementirane od strane EU-a i Sjedinjenih Američkih Država, ali i drugi čimbenici poput cijene barela nafte na svjetskim tržištima, kao i monetarne politike implementirane od Ruske centralne banke (RCB), kao što su povećanje kamatnih stopa, limitiranje prodaje deviza, upravljanje inflacijom i dr. Snažne fluktuacije tečaja generiraju značajne tečajne razlike za Grupu.

U grafičkom prikazu u nastavku prikazano je kretanje tečaja EUR-RUB u razdoblju od 1. siječnja 2023. godine do 31. kolovoza 2024. godine.

Grafički prikaz 1 – Kretanje tečaja EUR-RUB u razdoblju od 1. siječnja 2023. godine do 31. kolovoza 2024. godine



Izvor: investing.com (<https://www.investing.com/>)

Tijekom 2024. godine postepeno dolazi do aprecijacije RUB u odnosu na EUR te stabilizacije vrijednosti ruske rublje na razinama od 90 do 100 RUB za jedan EUR.

Grupa kontinuirano prati izloženost valutnom riziku te po potrebi koristi instrumente zaštite. Odluka o zaštiti ovisi o valuti u kojoj je iskazano potraživanje, te vrsti instrumenta zaštite od rizika kao i njenoj cijeni. Tijekom 2023. i 2024. godine, Izdavatelj je provodio mjere smanjenja razlike između devizne aktive i pasive, te je uspostavio politike upravljanja RUB na računu.

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

3.2.1.2. *Rizik naplate tražbina (kreditni rizik)*

Rizik naplate tražbina (kreditni rizik) proizlazi iz postojeće i buduće potencijalne nesolventnosti poslovnih partnera i nesposobnosti da podmire svoje obveze prema pojedinom društvu Grupe.

Kreditni rizik Grupe je znatno diverzificiran kroz rasprostranjenost potraživanja po raznim zemljopisnim područjima i kupcima. Grupa isходи instrumente osiguranja plaćanja, selektira kupce na temelju procjene boniteta i osigurava inozemna potraživanja od kupaca kod Hrvatske banke za obnovu i razvitak i Hrvatskog kreditnog osiguranja. Na dan 31. prosinca 2023. godine, ukupni osigurani iznos inozemnih potraživanja Izdavatelja iznosio je 19,5 milijuna EUR, dok je na dan 30. lipnja 2024. godine, iznosio 25 milijuna EUR.

Osigurana su potraživanja većine inozemnih kupaca koji imaju ugovorenu odgodu plaćanja. Zajedno s osigurateljima, sustavno se prati rizičnost, bonitet i likvidnost osiguranih kupaca, te se svake godine revidiraju odobreni limiti. Grupa u posljednjih nekoliko godina bilježi stalan rast osiguranih svota što je rezultat rasta prometa s postojećim, i uvođenja novih kupaca u

osiguranje. Potraživanja se analiziraju na tjednoj bazi i poduzimaju se sve potrebne mjere za naplatu istih.

Također, potraživanja Ovisnog društva Jadran LLC Moskva osiguravaju se u Rusiji putem osiguravajuće kuće Euler Hermes i Sberbank. Ukupno osigurani kreditni limit za kupce u Rusiji na dan 31. prosinca 2023. godine iznosio je 35 milijuna EUR, odnosno 100% od ukupnog iznosa potraživanja (koje je na dan 31. prosinca 2023. godine iznosilo 23,5 milijuna EUR), dok je na 30. lipnja 2024. godine iznosio 44 milijuna EUR, odnosno 100% od ukupnog iznosa potraživanja (koje je na dan 30. lipnja 2024. godine iznosilo 27 milijuna EUR). Međutim, zbog trenutne situacije u Ukrajini, Rusiji i Bjelorusiji, Grupa posebnu pažnju posvećuje upravljanju potraživanjima na ovim tržištima kroz pojačan nadzor i stalnu komunikaciju s osigurateljima. Od početka krize, isporuke na navedena tržišta se provode po izvanrednom modelu te imaju poseban status kod osiguratelja.

Nadalje, Izdavatelj je dio zdravstvenog sustava Republike Hrvatske i posredno je podložno riziku ročnosti naplate od kupaca u okviru sustava Hrvatskog zavoda za zdravstveno osiguranje. Iako Grupa ne posluje direktno sa zdravstvenim sustavom, zbog svog poslovanja s veletrgojama dani plaćanja u zdravstvenom sustavu značajno utječu na poslovanje Grupe. Rokovi naplate u hrvatskom zdravstvenom sustavu na dan 31. prosinca 2023. i 30. lipnja 2024. godine su bili od 120 do 180 dana, uz stalna nastojanja Ministarstva zdravstva i Vlade Republike Hrvatske da navedene rokove spusti ispod 120 dana.

Naime, ugovoreni rokovi naplate potraživanja od hrvatskih veletrgoja su 60 dana, dok se stvarni dani naplate u sustavu zdravstva znaju produljiti i do 180 dana, a što posljedično značajno utječe na poslovanje Grupe. Grupa preko Ovisnog društva LJEKARNA PABLO, koje obavlja ljekarničku djelatnost Grupe, svoju nabavu od veletrgoja koncipira temeljem udjela pojedine veletrgoje u ukupnoj prodaji. S ciljem smanjenja rokova naplate i upravljanja likvidnošću s povezanim kupcem (LJEKARNA PABLO) i ostalim kupcima (veletrgojama), Grupa provodi cesije potraživanja, na način da veletrgoje ustupaju Izdavatelju svoja potraživanja prema LJEKARNI PABLO, čime se smanjuju dani naplate s 120 na 60 dana.

Slična situacija s naplatom potraživanja je i na ostalim tržištima i zemljama u kojima posluje inozemna Ovisna društva (Rusija, Bjelorusija, Kazahstan, Slovenija, Bosna i Hercegovina, itd.).

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

3.2.1.3. *Rizik upravljanja kapitalom*

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

Grupa upravlja kapitalom kroz reguliranje udjela financiranja vlastitim sredstvima u odnosu na financiranje tuđim odnosno vanjskim sredstvima. Financiranje tuđim sredstvima se bazira na dugoročnim sredstvima uz povoljne kamate, a koje ne predstavlja opterećenje na likvidnost.

Također, Grupa prati i odgovarajuće pokazatelje (Omjer duga i kapitala te Omjer Neto financijskog duga i EBITDA-e), a koji ukazuju na stupanj zaduženosti Grupe.

Dugoročne i kratkoročne obveze JGL Pharme i Grupe za godine koje su završile na dan 31. prosinca 2022. (zajedno s podacima za usporednu godinu koja je završila 31. prosinca 2021.

godine) i 31. prosinca 2023. godine, te za razdoblje od 1. siječnja do 30. lipnja 2024. godine (zajedno s usporednim podacima za razdoblje od 1. siječnja do 30. lipnja 2023. godine), prikazani su u točki 4.16. ovog Prospekta.

Obzirom na vrstu zaduženja, Izdavatelj ima dugoročne obveze za primljene kredite, *leasinge* i Postojeće obveznice.

Dugoročne obveze za kredite sastoje se od tri dugoročna kredita odobrena od strane Hrvatske banke za obnovu i razvitak (za više detalja o predmetnim ugovorima o kreditu, upućuje se na točku 4.18. ovog Prospekta). Na dan 31. kolovoza 2024. godine, ukupne dugoročne obveze Izdavatelja na temelju naprijed navedenih kredita iznosile su 63.226.093,19 EUR.

Nadalje, obveze Izdavatelja na temelju Postojećih obveznica na dan 31. kolovoza 2024. godine iznose 17 milijuna EUR, a iste dospijevaju 18. prosinca 2024. godine.

Dugoročne obveze za *leasing* dijele se na one za operativni i financijski leasing, pri čemu su ugovori sklopljeni na četiri ili pet godina uz povoljne, fiksne kamatne stope. Na dan 31. kolovoza 2024. godine, obveze za *leasing* iznose 1.767.931,40 EUR.

Grupa ima i kratkoročne kredite koji dospijevaju u drugoj polovici 2024. godine. Ovisno društvo LJEKARNA PABLO ima obvezu prema kratkoročnom kreditu za obrtna sredstva u iznosu od 1,1 milijun eura, dok Ovisno društvo JADRAN LLC Moskva ima obvezu prema kratkoročnom kreditu za obrtna sredstva u iznosu od 4 milijuna EUR (što je na dan 30. lipnja 2024. godine iznosilo 398 milijuna RUB prema tečaju Hrvatske narodne banke za lipanj 2024. godine koji je iznosio 1,00 EUR=97,404 RUB¹).

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

3.2.1.4. *Rizik inflacije i promjene cijena roba i usluga*

Izdavatelj i Grupa izloženi su riziku inflacije tj. povećanju agregatnog (općeg) nivoa cijena u odnosu na vrijednost novca. Inflacija utječe na povećanje troškova Grupe, posljedično i na povećanje konačne maloprodajne cijene proizvoda Grupe, te na smanjenje kupovne moći krajnjih kupaca.

Značajan utjecaj na poslovanje Grupe ima cjenovna politika. Naime, poslovanje Grupe je izloženo cjenovnom riziku povezanim s promjenama cijena ključnih sirovina i materijala, transporta, ostalih proizvodnih troškova, kao i snažnim pritiscima konkurencije i kupaca. Farmaceutsku industriju karakteriziraju učestale promjene cijena lijekova čiji uzroci mogu biti reforme zdravstvenih sustava, promjene politika uvrštenja lijekova na liste lijekova, porezne reforme, nestabilnosti tržišta i sl. Za OTC proizvode cijene nisu regulirane.

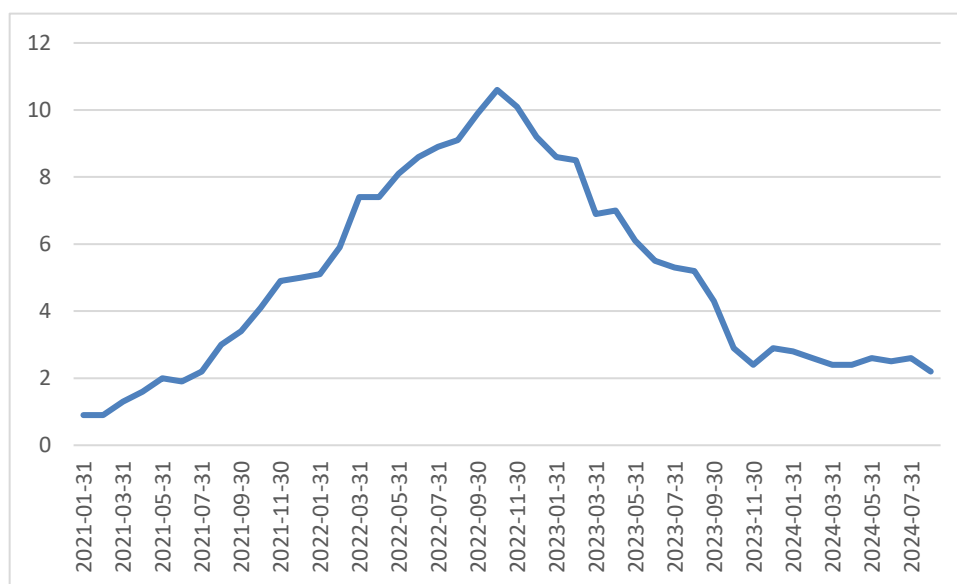
U slučaju promjene tržišnih cijena na niže, Grupa može zadržati razinu profitabilnosti kroz smanjenje operativnih troškova (prvenstveno ostalih vanjskih troškova usluga - promidžbe, reprezentacije, konzultantske usluge i sl., te pregovaranjem nižih cijena nabave sirovina).

¹ Hrvatska narodna banka, tečajevi ostalih valuta u lipnju 2024. godine, [Tečajevi ostalih valuta za euro \(HNB\)](#), 22.09.2024.

U eurozoni, inflacija potrošačkih cijena mjeri se harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC), koji čini skupinu europskih indeksa potrošačkih cijena izračunanih prema harmoniziranom pristupu i posebnom setu definicija koji omogućuje usporedivu mjeru inflacije u području eura, Europskoj uniji, Europskome ekonomskom području te za zemlje kandidatkinje.

U grafičkom prikazu u nastavku prikazan je HIPC u razdoblju od 1. siječnja 2021. godine do 31. kolovoza 2024. godine.

Grafički prikaz 2 – Kretanje HIPC-a u razdoblju od 01.01.2021. do 31.08.2024.



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

3.2.2. Poslovni rizici

3.2.2.1. *Rizik uspješnosti istraživanja i razvoja*

Farmaceutsku industriju karakteriziraju značajna ulaganja u istraživanja i razvoj koja su ujedno i značajan generator budućeg rasta i razvoja Grupe.

Uspješnost istraživanja i razvoja novih proizvoda je po svojoj prirodi neizvjesna. Istraživanje i razvoj u farmaceutskoj industriji u segmentu lijekova je višegodišnji proces te postoji mogućnost da se tržišne okolnosti izmjene u odnosu na ranija predviđanja prilikom početka projekta te pojedini projekt u konačnici ne bude uspješan.

Grupa provodi detaljna planiranja i upravlja cjelokupnim istraživačkim i razvojnim procesom, te ulaže u nove tehnologije i resurse kako bi se osigurala konkurentnost u području istraživanja i razvoja.

Također, 2021. godine osnovano je Znanstveno vijeće Izdavatelja, kao nezavisno tijelo u čijem radu sudjeluju domaći i međunarodni stručnjaci iz područja farmakologije, prekliničkih, kliničkih i regulatornih faza razvoja lijeka, dizajna farmaceutskih proizvoda, sustava i tehnologija dostave lijeka s bogatim praktičnim, regulatornim, kliničkim i industrijskim iskustvom, a glavni cilj vijeća je, u suradnji sa stručnim timom Izdavatelja, usmjeravati postojeće i razvijati nove ideje za proizvodni i tehnološki portfelj Izdavatelja, a koje imaju čvrsto i utemeljeno znanstveno obrazloženje.

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

3.2.2.2. *Kibernetički rizik*

Digitalizacija poslovnih procesa i stalni napredak informacijske tehnologije donosi sa sobom porast računalnih prijetnji kao dio moderne svakodnevice.

Kibernetički rizik podrazumijeva događaje kao što su upadi u računalne sustave, krađe identiteta, krađe podataka, tzv. "zaključavanja" sustava radi plaćanja otkupnine te ostale vrste računalnih napada, a koji događaji su u posljednjih nekoliko godina u značajnom porastu.

Grupa provodi višerazinske sigurnosne provjere te obvezne edukacije radnika o kibernetičkoj sigurnosti, uključivo tzv. "table top" simulacije kibernetičkih incidenata s cjelokupnim menadžmentom, a koji za postavljeni scenarij mora brzo donijeti odluke kako bi se procijenila njihova sposobnost ograničenja štete, identifikacije problema i poduzimanja svih potrebnih koraka za rješavanje problema i nastavak neometanih operacija.

Napadači postaju sve sofisticiraniji u svojim metodama, a posebno su opasne i prisutne tzv. "metode društvenog inženjeringa" (engleski: *Social Engineering*), odnosno, iskorištavanje manjka koncentracije te općenito ljudske lakovjernosti i povjerenja. S obzirom na to, računalna (odnosno kibernetička) sigurnost jedno od ključnih i kritičnih područja fokusa svakog društva, pa tako i Izdavatelja.

U skladu s naprijed navedenim, namjera je Grupe uz tehničke mjere kroz edukaciju i osviještenost radnika razviti kulturu osviještenosti o kibernetičkim rizicima (tzv. "Cyber Risk")

Aware Culture") kako bi pokušala smanjiti utjecaj ljudske pogreške u potencijalnom ostvarenju ovog rizika.

Nadalje, početkom 2024. godine u Republici Hrvatskoj na snagu je stupio Zakon o kibernetičkoj sigurnosti (Narodne novine broj 14/2024), kojim je u hrvatsko zakonodavstvo provedena transpozicija Direktive (EU) 2022/2555 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o mjerama za visoku zajedničku razinu kibernetičke sigurnosti širom Unije, izmjeni Uredbe (EU) br. 910/2014 i Direktive (EU) 2018/1972 i stavljanju izvan snage Direktive (EU) 2016/1148 (Direktiva NIS2).

Navedenim zakonom propisani su postupci i mjere odnosno mehanizmi za postizanje visoke razine kibernetičke sigurnosti u sektorima od posebne važnosti za nesmetano obavljanje ključnih društvenih i gospodarskih aktivnosti i pravilno funkcioniranje unutarnjeg tržišta. Izdavatelj je obveznik primjene predmetnog zakona budući da je subjekt koji obavlja djelatnost istraživanja i razvoja lijekova, a koja djelatnost je prema Zakonu o kibernetičkoj sigurnosti svrstana u sektor visoke kritičnosti.

Izdavatelj je u sklopu unapređenja sigurnosti informacijske i komunikacijske tehnologije (ICT) i usklađenjem sa Zakonom o kibernetičkoj sigurnosti, implementirao niz mjera kao što su primjerice implementacija naprednog vatrozida (engleski *firewall*) i tzv. "endpoint" sigurnosnih rješenja za servere i krajnje korisnike, dvofaktorske autentikacije, sigurnosno operativni centar (SOC), sustav upravljanja privilegiranim računima (PAM) te je uveo redovite penetracijske testove, "tabletop" vježbe za management, "security awareness" edukacije za sve djelatnike, tzv. "phishing" testiranja i sl. S druge strane, naprijed navedena prilagodba sustava Izdavatelja zahtjevima Zakona o kibernetičkoj sigurnosti, iziskuje i povećane troškove za Izdavatelja.

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

3.2.2.3. *Rizici klimatskih promjena*

Rizici klimatskih promjena u poslovanju mogu nastati na bilo kojem mjestu u lancu stvaranja vrijednosti, ali i u lancu opskrbe i prodaje.

Dvije su vrste rizika klimatskih promjena:

- (a) fizički rizik klimatskih promjena, koji uključuje češće ili ozbiljnije vremenske nepogode, kao što su poplave, suše i oluje, te smanjenje ekosustava zbog smanjenja broja kukaca oprašivača i krčenja šuma; te
- (b) tranzicijski rizik klimatskim promjena, koji proizlazi iz prelaska na ugljično neutralno gospodarstvo ili regulatornih promjena kojima se ograničava iskorištavanje prirodnih resursa.

Rizici povezani s klimatskim promjenama utječu na makroekonomske pokazatelje, među kojima su inflacija, gospodarski rast i financijska stabilnost.

Klimatske promjene također imaju izravan utjecaj na zdravlje stanovništva, a samim time i na farmaceutsku industriju. Grupa ulaže stalne napore u smanjenje emisija štetnih plinova i implementaciju ekološki prihvatljivijih procesa kako bi pacijentima bio osiguran učinkovit i održiv pristup lijekovima. Drugi čimbenici, kao što su nesigurnost hrane i energetska kriza, mogu pogoršati postojeća medicinska stanja, zajedno s učincima loše kvalitete zraka i plijesni

na zdravlje dišnog sustava. Stoga farmaceutske tvrtke moraju biti spremne odgovoriti na poziv za povećanom potražnjom i opskrbom na novim tržištima, osiguravajući odgovarajuće resurse i logistički okvir.

Nadalje, postoji vjerojatnost da će gubitak bioraznolikosti i degradacija prirodnih ekosustava povećati vjerojatnost ostvarivanja predmetnih rizika povezanih s klimatskim promjenama. Klima i priroda ovise jedna o drugoj jer naime, iz klimatskih promjena proizlazi dodatna opasnost za naše ekosustave, a degradacija prirode ubrzava klimatske promjene. Ključno je pratiti te rizike i utvrditi na koji način oni točno utječu na globalno gospodarstvo i financijsku stabilnost.

Neki od alata za procjenu ovog rizika su uvođenje ESG (engleski *environmental, social and governmental*) standarda u poslovanje i "Task Force on Climate Related Financial Disclosures" (TCFD) model koji pruža informacije ulagateljima o mjerama koja društva poduzimaju kako bi smanjili vjerojatnost ostvarenja predmetnog rizika, ublažili posljedice nastale od klimatskih promjena, kao i informacije o transparentnosti pojedinog društva u pogledu načina na koji se upravlja predmetnim rizikom.

Grupa kontinuirano poduzima mjere radi postizanja poboljšanja energetske učinkovitosti te vodi konstantnu brigu o svom ekološkom otisku i nastoji svesti svoje emisije stakleničkih plinova na najnižu moguću razinu, i to ulaganjem u infrastrukturu i poboljšanjem radnih i klimatizacijskih uvjeta na svim svojim poslovnim lokacijama te educiranjem svojih radnika o posljedicama klimatskih posljedica na zdravlje. U skladu s tim, Grupa je u 2024. godini nastavila prilagodbu izvještavanja u skladu s novim standardima kako bi poslovanje Grupe dodatno uskladilo s ciljevima održivog razvoja, a prema preporuci nadležnih tijela EU-a.

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

3.2.3. Rizici poslovnog okruženja

3.2.3.1. Politički rizik

Politički rizik uključuje sve okolnosti iz političkog života pojedine zemlje, a koje imaju utjecaja na poslovno okruženje te zemlje. Izdavatelj značajni dio poslovanja obavlja u tzv. "emerging market" zemljama gdje su rizici (politički, financijski i ekonomski) češći i/ili izraženiji nego u državama članicama EU.

Uzimajući u obzir trenutne unutarnje i vanjsko-političke odnose, Republika Hrvatska je stabilna parlamentarna demokratska država, članica Europske unije i NATO saveza.

Grupa posluje, između ostalog, u Rusiji, Ukrajini i Bjelorusiji, tržištima koja su izložena rizicima nastalima trenutnom političkom situacijom između velikih svjetskih sila. Rat između Ukrajine i Rusije doveo je do uvođenja sankcija Rusiji od strane EU-a i Sjedinjenih Američkih Država, kao i uvođenja sankcija od strane Rusije naročito prema EU i Sjedinjenim Američkim Državama, a koje se učestalo ažuriraju i proširuju. Rizici kojima je Grupa izložena zbog poslovanja na ratom pogođenim područjima odnose se na promjene tečaja valuta (prvenstveno RUB), nenaplate potraživanja, te nemogućnost isporuke robe i pada prihoda od prodaje na tim tržištima. Međutim, Izdavatelj diversificira svoj portfelj proizvoda, vrši disperziju prodaje na postojećim tržištima te ulaže u otvaranje novih tržišta kroz širenje B2B (engleski: *business to business*) poslovanja, što uključuje licenciranje proizvoda, ugovornu proizvodnju te otvaranje novih B2C (engleski: *business to customer*), a posljednje tržište je otvoreno 2023. godine u Uzbekistanu.

Važno je napomenuti i negativan utjecaj na lanac opskrbe zbog naprijed navedene geopolitičke situacije. Iako Izdavalatelj ima određeni manji broj dobavljača iz ratom pogođenih područja, o njima ne ovisi direktno, budući da su predmetni dobavljači povezani uz "pomoćne" usluge koje pružaju Izdavalatelju radi poboljšanja njegovog poslovanja na tim tržištima (prvenstveno se radi o uslugama marketinga, istraživanja tržišta, logistike i sl.). Međutim, zbog povećanja cijena sirovina, materijala i energenata, došlo je do povećanja fiksnih i varijabilnih troškova. Predmetna kriza indirektno ima utjecaj na cijenu proizvoda Grupe, koja ovisi o cijeni sirovina i materijala, te na cijenu energenata, od kojih Grupa najviše koristi struju.

Osim naprijed navedenog, politički rizik povezan je i uz druge sukobe u ostatku svijeta koji se potencijalno mogu intenzivirati u budućnosti, a koji direktno utječu na poremećaje u lancu opskrbe i cijene roba.

Sve naprijed navedeno također dovodi do rizika od prekida poslovanja (tzv. "*Business Interruption Risk*"), koji odražava međusobnu povezanost prethodno navedenih rizika u sve nestabilnijem globalnom ekonomskom i poslovnom okruženju, kao i čvrsto oslanjanje na opskrbe lance za ključne proizvode ili usluge. Na globalni lanac opskrbe u posljednjih par godina osim političkih sukoba utječu i sve veći zahtjevi e-trgovine koji se svakodnevno stavljaju pred globalni lanac opskrbe. Unatoč značajnim prethodnim poremećajima, u 2024. godini došlo je do normalizacije i stabilizacije u globalnom lancu opskrbe.

Međutim, zbog naprijed navedenih poteškoća u poslovanju, Grupa razmatra alternativne dobavljače u slučaju prekida opskrbe od svojih trenutnih značajnih dobavljača. Grupa također provodi mjere optimizacije poslovanja i upravljanja kontinuitetom, kao i na mjerama za pravodobno identificiranje i saniranje tzv. uskih grla u svom opskrbnom lancu.

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

3.2.4. Pravni i regulatorni rizici

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

Uslijed značajnog poslovanja u zemljama CIS-a te Euroazijskog gospodarskog saveza, Izdavalatelj je izložen riziku izmjene regulatornog okvira za procese, postojeće i nove proizvode kao i provedbu Serijalizacije za teritorij Rusije, Kazahstana, Kirgistana i Uzbekistana i harmonizaciju registracije proizvoda unutar Euroazijskog gospodarskog saveza.

Farmaceutsku industriju karakterizira obveza postupanja prema strogim regulatornim pravilima bez čije pravovremene i kontinuirane implementacije nije moguće obavljati redovno poslovanje.

Društva koja posluju u farmaceutskoj industriji izložena su mogućnosti da nacionalne regulatorne vlasti ne odobre ili povuku odobrenje za farmaceutske procese i proizvode, a na nekim tržištima prisutna je česta promjena regulative što otežava predviđanje o samom tijeku i vremenskoj perspektivi dobivanja rješenja za obavljanje poslovnih procesa i puštanja lijekova i ostalih farmaceutskih proizvoda u promet.

Nemogućnost Izdavalatelja da pribavi odobrenje za svoje farmaceutske procese i proizvode ili povlačenje bilo kojeg takvog odobrenja, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, financijsko stanje, rezultate poslovanja i perspektivu Grupe, a zbog čega Izdavalatelj ulaže značajna novčana sredstva, znanja i iskustva u sofisticirana proizvodna postrojenja, opremu i proizvodne procese koji garantiraju dobivanje i održavanje regularnih odobrenja, sve sukladno

pravilima farmaceutske industrije i važećim pravilima dobre proizvođačke prakse (engleski: *Good Manufacturing Practices*).

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

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

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

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

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

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

3.2.4.2. *Rizici povezani s intelektualnim vlasništvom*

U farmaceutskoj industriji, proizvođači ulažu znatna financijska sredstva za promociju i pozicioniranje svojih proizvoda i brendova na tržištu, zbog čega, radi zaštite poslovnih interesa, položaja na tržištu i sredstava uloženi u istraživanje, razvoj i promociju, štite svoje intelektualno vlasništvo.

Eventualna nemogućnost korištenja intelektualnog vlasništva, odnosno u slučaju Izdavatelja koji je farmaceutska kompanija koja proizvodi uglavnom generičke lijekove, imena postojećih proizvoda i brendova (žigova) i/ili dizajna te povreda istih od strane trećih nositelja prava intelektualnog vlasništva, negativno bi utjecala na kontinuitet poslovanja Izdavatelja zbog eventualne nemogućnosti uvoza proizvoda na određena tržišta i/ili komercijalizacije proizvoda te posljedične potrebe za dodatnim ulaganjima u stvaranje novog brenda, kao i eventualno plaćanje naknade štete zbog povreda prava trećih osoba.

Međutim, Izdavatelj ažurno i kontinuirano ulaže u zaštitu prava intelektualnog vlasništva te kontinuirano prati stanje zaštite tih prava, kao i eventualne prijave prava intelektualnog vlasništva trećih osoba koja su slične i/ili istovjetne pravima Izdavatelja.

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

3.2.4.3. *Rizik odgovornosti za proizvode*

U farmaceutskoj industriji, rizik odgovornosti za proizvode odnosi se na odgovornost proizvođača za sigurnost i kvalitetu svojih proizvoda, te na štetu koja može nastati zbog neispravnih ili opasnih lijekova. Farmaceutski proizvodi direktno utiču na zdravlje pacijenata, i skladu s tim svaka greška može imati ozbiljne posljedice.

Lijekovi moraju biti proizvedeni prema najvišim standardima, jer čak i najmanja devijacija u proizvodnom procesu može dovesti do štetnih posljedica za pacijente. Svaka kontaminacija ili greška u sastavu može biti temelj za odgovornost. Farmaceutska društva su dužna osigurati da su njihovi proizvodi sigurni za upotrebu i da imaju minimalne nuspojave. Ako se nuspojave ne prijave ispravno ili se opasnosti ne istaknu dovoljno jasno, društvo može biti odgovorno za eventualne posljedice konzumiranja takvih lijekova.

Nadalje, lijekovi moraju imati jasne i točne upute za upotrebu, uključujući sve informacije o doziranju, nuspojavama i kontraindikacijama. Loša komunikacija ovih informacija može dovesti do grešaka u korištenju lijeka, a što farmaceutsko društvo izlaže odgovornosti. Također, prije nego što lijek bude pušten na tržište, mora proći detaljna klinička ispitivanja kako bi se osigurala njegova efikasnost i sigurnost. Ako se neki problem ne otkrije u fazi testiranja te lijek izazove štetu, proizvođač može biti odgovoran za nastalu štetu zbog nedovoljnog testiranja. Proizvođači su obvezni također pratiti svoje proizvode i nakon što su na tržištu te prijavljivati sve ozbiljne nuspojave regulatornim tijelima. U suprotnome, izlažu se odgovornosti za štetu.

Izdavatelj kontinuirano ulaže značajna novčana sredstva u napredna tehnološka rješenja i opremu, ulaže u stjecanje potrebnih znanja i vještina radnika te ulaže stalne napore u optimizaciju proizvodnih procesa i postizanje zahtjevnih radnih performansi, osigurava preduvjete za ishođenje i održavanje regularnih odobrenja, sukladno pravilima farmaceutske industrije i važećim pravilima dobre proizvođačke prakse (GMP). Dodatno, na pojedinim tržištima i za pojedine proizvode, Izdavatelj ima ugovorene police osiguranja od odgovornosti proizvođača.

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

3.3. ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI S PRIRODOM OBVEZNICA

Ulaganje u Obveznice nosi određene rizike povezane s obilježjima Obveznica kao dužničkih vrijednosnih papira koji mogu dovesti do značajnih gubitaka. U nastavku su navedeni neki od rizika povezani s Obveznicama.

3.3.1. Rizici povezani s ulaganjem u Obveznice

3.3.1.1. *Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po Izdanim Obveznicama*

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

Uzimajući u obzir financijski položaj Izdavatelja, (pozitivan novčani tijek, faktor zaduženosti, mogućnost kratkoročnog financiranja putem poslovnih banaka te korištenja alternativnih kratkoročnih proizvoda kao što su faktoring linije za prodaju nedospjelih potraživanja), procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika **niska**. Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **visok**.

3.3.2. Rizici povezani s uvjetima Obveznica

3.3.2.1. *Rizik povezan s fiksnom kamatnom stopom*

Budući da Obveznica nosi kamatu po fiksnoj stopi, Imatelj Obveznice izložen je riziku pada cijene Obveznice zbog porasta kamatne stope na tržištu. Dok je nominalna kamatna stopa na Obveznice fiksirana za cijelo vrijeme trajanja Obveznice na sekundarnom tržištu, kamatna stopa na tržištu kapitala (tržišna kamatna stopa) tipično se mijenja na dnevnoj osnovi. Kako se mijenja tržišna kamatna stopa, tako se mijenja i cijena Obveznice, ali u obrnutom smjeru. Ako tržišna kamatna stopa raste, cijena Obveznice tipično pada sve dok se prinos od takve obveznice približno ne izjednači s tržišnom kamatnom stopom.

Ako tržišna kamatna stopa pada, cijena Obveznice tipično raste sve dok se prinos od takve obveznice približno ne izjednači s tržišnom kamatnom stopom. Ako ulagatelj u obveznicu s fiksnom kamatom drži obveznicu do njezina dospijeca, promjene u tržišnoj kamatnoj stopi nemaju utjecaj na prinos kojeg će ulagatelj ostvariti na takvu obveznicu (uz pretpostavku reinvestiranja primitaka od ostvarenih kamata po prinosu istovjetnom onom koji je ostvaren pri stjecanju takve obveznice).

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, kao i kretanja kamatnih stopa na tržištu kapitala u proteklom razdoblju, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika promjene tržišnih kamatnih stopa **srednja**. Budući da promjene tržišnih kamatnih stopa utječu na cijenu Obveznica na sekundarnom tržištu, negativan učinak navedenog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **srednji**.

3.3.2.2. *Rizik izmjene uvjeta Obveznica*

Obavijest o vrijednosnom papiru sadrži odredbe o sazivanju i održavanju Skupštine Imatelja Obveznica radi odlučivanja o pitanjima koja utječu na njihove interese, a spadaju u nadležnost Skupštine Imatelja Obveznica. Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, uključujući i one koji nisu pristupili i glasovali na određenoj Skupštini Imatelja Obveznica, kao i Imatelje Obveznica koji su glasovali protiv

većine, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da će ulagatelj ostvariti manji prinos na Obveznice od očekivanoga te rizik porasta rizičnosti Obveznica.

Rizik izmjene uvjeta Obveznica ovisi o odlukama Skupštine Imatelja Obveznica te se procjenjuje da je vjerojatnost njegovog nastanka **niska**. Budući da izmjena uvjeta izravno utječe na Obveznice, potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao **visok**.

3.3.2.3. *Rizik neosiguranih Obveznica*

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

S obzirom na financijski položaj Izdavatelja, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika povezanog s činjenicom da Obveznice nisu osigurane **niska**. Eventualni negativan učinak ovog rizika na Obveznice ovisio bi o mogućnosti naplate tražbina Imatelja Obveznica kao stečajnih vjerovnika drugog višeg isplatnog reda te se ocjenjuje kao **visok**.

3.3.3. *Rizici povezani uz tržišnu komponentu Obveznica*

3.3.3.1. *Rizik nelikvidnosti*

Neovisno o planiranom uvrštenju Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, nije sigurno da će se razviti aktivno sekundarno trgovanje istima, a koje bi trajalo cijelo razdoblje do dospijea Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije (tj. da ne bude dovoljno potražnje za kupnju Obveznica, odnosno ponude za prodaju Obveznica), to bi moglo imati iznimno negativan utjecaj na cijenu Obveznice, a posebno na likvidnost Obveznice. Svaki ulagatelj mora biti svjestan da na nelikvidnom tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje Obveznice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Uzimajući u obzir opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika likvidnosti **visoka**. Kako nelikvidnost Obveznice izravno utječe na mogućnost i uvjete prodaje Obveznice na sekundarnom tržištu, negativan učinak navedenog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **srednji**.

3.3.3.2. *Rizik promjenjivosti tržišne cijene*

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdanja do dospijea glavnice. Na tržišnu cijenu Obveznica utječe velik broj unutarnjih i vanjskih čimbenika kao npr. rezultati poslovanja Izdavatelja, kapitalna struktura, promjena tržišnih kamatnih stopa, cjelokupna kretanja u gospodarstvu, politike centralne banke, inflacija te nedostatak ili prevelika potražnja za Obveznicama.

Nema nikakvog jamstva da događaji u Republici Hrvatskoj ili drugdje neće uzrokovati nestabilnost ili promjenjivost tržišta te da takva nestabilnost ili promjenjivost neće negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da ekonomski i tržišni uvjeti neće imati neki drugi negativan učinak.

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica ako ih prodaju prije dospijea. Uzimajući u obzir prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je

vjerojatnost nastanka rizika povezanih s tržišnom cijenom Obveznica **srednja**. Negativan učinak navedenog rizika na Obveznicu ocjenjuje se kao **srednji**.

3.3.3.3. *Rizik inflacije*

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj je Obveznica denominirana, u kojem slučaju se mijenja realna vrijednost Obveznice. Rast inflacije izravno utječe na pad realnog prinosa od ulaganja u Obveznice i obrnuto. Ako je stopa inflacije veća od nominalnog prinosa od ulaganja u Obveznice, realni je prinos od ulaganja u Obveznice negativan.

S obzirom na pad i stabilizaciju stope inflacije od početka tekuće godine, vjerojatnost nastanka rizika inflacije ocjenjuje se kao **srednja**.

Budući da inflacija utječe na prinos od ulaganja u Obveznice, negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **srednji**.

3.3.4. *Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama*

3.3.4.1. *Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznicama na uređenom tržištu*

Izdavatelj će Zagrebačkoj burzi podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište. Iako će pri podnošenju zahtjeva za uvrštenje postupiti sukladno svim važećim propisima, Izdavatelj ne može jamčiti da će Zagrebačka burza prihvatiti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište s obzirom da nema utjecaja na odobrenje uvrštenja.

U slučaju izostanka uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze, Imatelji Obveznica ne bi bili u mogućnosti kupiti niti prodati Obveznice na uređenom tržištu. Neke grupe ulagatelja imaju zakonom i/ili podzakonskim aktima propisana ograničenja ulaganja prema kojima smiju ulagati isključivo ili većim dijelom u vrijednosne papire koji su uvršteni na uređeno tržište pa bi, u slučaju da se materijalizira taj rizik, bili u povredi tih ograničenja koju ne bi mogli promptno ispraviti zbog nepostojanja likvidnog sekundarnog tržišta. Pored toga, značajni poremećaji uvjeta na tržištu, regulatorne mjere ili tehnički i drugi problemi mogu omesti ili privremeno zaustaviti trgovanje uvrštenim Obveznicama i time spriječiti imatelje Obveznica da ih prodaju u kratkom roku i/ili po fer cijeni.

Izdavatelju nisu poznati razlozi zbog kojih uvrštenje Obveznica ne bi bilo odobreno pa se procjenjuje da je vjerojatnost nastanka rizika povezanih s uvrštenjem i trgovanjem Obveznica na uređenom tržištu **niska**. Negativan učinak ovog rizika na Obveznice bio bi **visok**.

3.3.4.2. *Transakcijski troškovi, odnosno naknade prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu*

Prilikom trgovanja Obveznicama na sekundarnom tržištu mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja Obveznicama.

Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili promjenjive naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad Obveznicama). Stoga se ulagatelji trebaju upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s Obveznicama prije donošenja investicijske odluke.

Budući da u vezi s trgovanjem redovito nastaju transakcijski troškovi i naknade (ovisno o cjenicama pružatelja odnosno usluge), vjerojatnost nastanka ovog rizika ocjenjuje kao **visoka**. Kako predmetni troškovi i naknade ne utječu na same Obveznice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje kao **nizak**.

3.3.5. Pravni i regulatorni rizici

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

Prihod od kamata po Obveznicama i kapitalna dobit ostvarena sekundarnim trgovanjem Obveznica (ako su Obveznice prodane unutar 2 (dvije) godine od dana njihove kupnje odnosno nabave) mogu biti predmet oporezivanja.

Aktualni porezni tretman ulaganja u Obveznice općenito je opisan u točki 5.4.20. Prospekta. Ipak, porezni tretman za pojedinog ulagatelja može se razlikovati od općenito opisanog poreznog tretmana ulaganja u Obveznice. Potencijalni ulagatelji trebali bi zatražiti savjet poreznih savjetnika o poreznom tretmanu ulaganja u Obveznice. Nadalje, postoji mogućnost da se u razdoblju do dospijeca Obveznica porezni tretman ulaganja u Obveznice promijeni na način koji može bitno umanjiti očekivani prinos.

Rizici povezani s poreznim tretmanom ulaganja u Obveznice su izvan utjecaja i kontrole Izdavatelja i isti ovise o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja, stoga se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao **srednja**. Neovisno o tome što porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice ne utječe na same Obveznice, kao niti na prava koja iz Obveznica proizlaze, isti može utjecati na prinos koji bi se ostvario ulaganjem u Obveznice, pa se negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje kao **srednji**.

3.3.5.2. *Rizik promjene relevantnih propisa*

Uvjeti izdanja Obveznica temelje se na zakonodavstvu Republike Hrvatske i pravnoj stečevini Europske unije, važećima na datum ovog Prospekta. Nakon datuma ovog Prospekta, u bilo kojem trenutku može doći do izmjene relevantnih pravnih propisa i/ili promjene u dosadašnjoj sudskoj i/ili upravnoj praksi, a što može negativno utjecati na Obveznice i/ili ulagatelje u Obveznice. Izdavatelj neće raditi dopunu Prospekta niti obavještavati imatelje Obveznica o eventualnim naknadnim izmjenama i/ili dopunama relevantnih propisa. Osim izmjene propisa koja može dovesti do promjene poreznog tretmana ulaganja u Obveznice, koji rizik je opisan u točki 5.4.20. Prospekta, druge izmjene propisa također mogu negativno utjecati na Obveznice i/ili ulagatelje.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost materijalizacije rizika promjene propisa kojima se reguliraju Obveznice i/ili ulagatelji u Obveznice **niska**. Eventualni negativan učinak takvog rizika na Obveznice ovisio bi o konkretnim izmjenama i/ili dopunama propisa, koje mogu biti većeg ili manjeg opsega i/ili značaja, pa se procjenjuje kao **srednji**.

3.3.5.3. *Zakonska ograničenja pojedinih ulagatelja*

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima pridržavanje kojih podliježe nadzoru regulatornih tijela. Prilikom ulaganja u Obveznice svaki ulagatelj treba provjeriti i savjetovati se s pravnim savjetnikom jesu li i u kojoj mjeri Obveznice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao sredstvo osiguranja kreditnog zaduženja, te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u zalog Obvezanica.

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

Rizici povezani sa zakonskim ograničenjima pojedinih ulagatelja u Obveznice ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja, pa se vjerojatnost materijalizacije tih rizika ocjenjuje kao **srednja**. S obzirom da zakonska ograničenja koja se odnose na pojedine ulagatelje u Obveznice ne utječu na same Obveznice niti na prava koje iz Obveznica proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje se kao **nizak**.

3.3.6. Rizici povezani uz održivost

3.3.6.1. *Rizik neprikladnosti ulaganja u obveznice povezane s održivošću*

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

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

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

Pri izdavanju Obveznica, Izdavatelj se rukovodio ICMA Načelima obveznica povezanih s održivošću koja definiraju osnovna načela i smjernice za strukturiranje ovih obveznica (ICMA Načela dostupna su na poveznici: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2023-updates/Sustainability-Linked-Bond-Principles-June-2023-220623.pdf>).

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

Neispunjenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti ili pojedinih drugih povezanih obveza Izdavatelja ne dovodi do nastupa Slučaja povrede, niti će Izdavatelj biti obavezan zbog toga prijevremeno otkupiti Obveznice, već će Izdavatelj biti obavezan platiti jednokratnu dodatnu naknadu (penal) po dospijeću, kako je to opisano u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta. Međutim,

ako Ciljevi uspješnosti u pogledu održivosti ne budu ispunjeni ili ako Izdavatelj ne bude pravovremeno izvještavao javnost o tome u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta, to može imati negativan učinak na vrijednost i/ili potražnju za Obveznicama. Osim toga, isplata jednokratne dodatne naknade (penala) po dospelju koje ovisi o postizanju Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, može biti nedovoljno da zadovolji zahtjeve ili očekivanje ulagatelja. Potencijalni ulagatelji trebali bi uzeti u obzir informacije sadržane u Prospektu i sami utvrditi relevantnost takvih informacija za potrebe ulaganja u Obveznice te poduzeti bilo koja druga istraživanja koja smatraju potrebnim.

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

Nadalje, neće nastupiti Slučaj povrede niti će se od Izdavatelja zahtijevati Prijevremeni otkup Obveznica, ako Izdavatelj ne ispuni Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti, kako je to detaljnije navedeno u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta.

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

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

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

3.3.6.2. *Rizik nepostizanja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti*

Obveznice su financijski instrument povezan s održivošću, čiji su financijski i drugi uvjeti povezani s održivošću, odnosno ispunjenjem unaprijed definiranih ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti. Ispunjenje navedenih uvjeta mjeri se putem unaprijed definiranih Ključnih pokazatelja uspješnosti i ocjenjuje u odnosu na unaprijed definirane Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti (za više informacija upućuje se na točke 5.4.10.1. i 5.4.10.2. ovog Prospekta).

Izdavatelj će izvještavati javnost o Ključnim pokazateljima uspješnosti u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta.

Postizanje zadanih Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti te ispunjenje obveza iz ovih Obveznica povezanih uz izvještavanje, zahtijevat će od Izdavatelja značajne izdatke, kao što je to detaljnije opisano u točki 5.4.10.2. ovog Prospekta.

Ispunjenje zadanih Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti može biti otežano u slučaju pojave nepredviđenih okolnosti koje bi mogle utjecati na napore Izdavatelja u postizanju zadanog broja korisnika pregleda očne hipertenzije, odnosno smanjenja emisija stakleničkih plinova, te

na smanjenje kapitalnih izdataka predviđenih za aktivnosti za postizanje zadanih Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti.

U slučaju da Izdavatelj ne postigne zadane Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti, to će rezultirati obvezom plaćanja jednokratne dodatne naknade (penala) po dospijeću Obveznica u skladu s točkom 5.4.10.6. ovog Prospekta, a može dovesti i do narušavanja ugleda Izdavatelja.

Neovisno o obvezi plaćanja jednokratne dodatne naknade (penala) po dospijeću, ako Izdavatelj ne ispuni zadane Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti, to može imati značajan negativan učinak na tržišnu vrijednost i/ili likvidnost Obveznica.

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

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

3.3.6.3. *Rizik povezan uz izračun Ključnih pokazatelja uspješnosti*

Ključni pokazatelji uspješnosti koji će se koristiti za mjerenje postizanja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti ne mjere se, već se izračunavaju. Za više detalja o Ključnim pokazateljima uspješnosti upućuje se na točku 5.4.10.1. ovog Prospekta, a za Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti upućuje se na točku 5.4.10.2. ovog Prospekta.

Izračuni Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova te broj korisnika pregleda radi otkrivanja očne hipertenzije provode se interno, odnosno od strane same Grupe. Navedeni izračuni provode se na temelju široko prihvaćenih standarda te će se objavljivati jednom godišnje u sklopu Godišnjeg izvješća o održivosti (za više detalja upućuje se na točku 5.4.10.6. ovog Prospekta). Grupa prilikom izračuna emisija stakleničkih plinova koristi metodologiju i definicije navedene u "Standardu korporativnog računovodstva i izvještavanja protokola o emisijama stakleničkih plinova" (engleski: *Greenhouse Gas Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard*, "**GHG Protokol**") te "Smjernice GHG protokola za emisije Opsega 2" (engleski: *GHG protocol Scope 2 Guidance*, "**Smjernice GHG Protokola za emisije Opsega 2**").

Takvi industrijski prihvaćeni standardi mogu se s vremenom razvijati i mijenjati, a što onda može utjecati i na sposobnost Izdavatelja da ispuni zadane Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti. Naime, navedeni standardi predmet su raspravljanja stručnih skupina te se njihovi zaključci s vremenom mogu mijenjati i razvijati. Razvojem znanosti i tehnologije također može doći do izmjena i razvoja predmetnih standarda. Sukladno navedenom, način na koji Grupa izračunava Ključne pokazatelje uspješnosti, odnosno smanjenje Opsega 1 i Opsega 2 emisija stakleničkih plinova također se s vremenom može promijeniti.

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

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

4. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

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

4.1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

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

Izdavatelj:

JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d.,
sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20,
upisano u Sudskom registru Trgovačkog suda u
Rijeci pod matičnim brojem subjekta
(MBS): 040004561, OIB: 20950636972.

Upravni odbor Izdavatelja:

g. Ivo Usmiani, mag. pharm., s prebivalištem u
Rijeci, Korzo 38, OIB: 51062299160, predsjednik;

g. Dino Čoza Saršon, mag. pharm., s prebivalištem
u Rijeci, Vrazov prijelaz 2, OIB: 98385103511,
zamjenik predsjednika;

gđa mr. spec. Eva Usmiani Capobianco, s
prebivalištem u Rijeci, Korzo 38,
OIB: 35389104198, članica;

gđa Grozdana Božić, dipl. iur., s prebivalištem u
Rijeci, Marina Jakominića 4, OIB: 92483762962,
članica;

g. Mislav Vučić, mag. oec., s prebivalištem u
Zagrebu, Bijenička cesta 13A, OIB: 35115742796,
član i izvršni direktor;

gđa Sanja Katalinić, s prebivalištem u Mladenićima,
Brtni 8, OIB: 49261146751, članica;

gđa Renata Miculinić, s prebivalištem u Rijeci,
Kvaternikova 46, OIB: 96605858085, članica
(predstavnica radnika).

4.1.2. Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu ovime izjavljuju:

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

Potpisnici Izjave:

Izdavatelj:

Mislav Vučić
izvršni direktor

Članovi Upravnog odbora Izdavatelja:

Ivo Usmiani
predsjednik Upravnog odbora

Dino Ćoza Saršon
zamjenik predsjednika Upravnog odbora

Eva Usmiani Capobianco
članica Upravnog odbora

Grozdana Božić
članica Upravnog odbora

Mislav Vučić
član Upravnog odbora

Sanja Katalinić
članica Upravnog odbora

Renata Miculinić
članica Upravnog odbora

4.1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka

U Registracijskom dokumentu su uključene sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- (a) Izvješće neovisnog revizora od dana 27. travnja 2023. godine, dano u vezi obavljene revizije konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godinu koja je završila dana 31. prosinca 2022. godine, a koje je izradio neovisni revizor Grant Thornton revizija društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 284, OIB: 19791532335, upisano u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100002060; te
- (b) Izvješće neovisnog revizora od dana 29. travnja 2024. godine, dano u vezi obavljene revizije konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godinu koja je završila dana 31. prosinca 2023. godine, a koje je izradio neovisni revizor Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 50, OIB: 58960122779, upisano u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100001940;

Podaci o ovlaštenim revizorima koji su potpisali naprijed navedena izvješća navedena su u točki 4.2.1. ovog Prospekta.

Naprijed navedeni revizori nemaju udjela u Izdavatelju.

Svako od naprijed navedenih izvješća neovisnih revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem su ih revizori predali Izdavatelju. Izvješća neovisnih revizora uključena su u ovaj Prospekt uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Prospekta za potrebe izrade Prospekta.

4.1.4. Informacije koje potječu od strane trećih osoba

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

- (a) informacije dostupne na internetskim stranicama Ministarstva pravosuđa i uprave – Sudski registar (www.sudreg.pravosudje.hr);
- (b) u točki 3.2.1.1. ovog Prospekta korišteni su podaci o kretanju tečaja EUR-RUB dostupni na internetskim stanicama investing.com (<https://www.investing.com/>);
- (c) u točki 3.2.1.3. ovog Prospekta korišteni su podaci o tečaju EUR-RUB za lipanj 2024. godine, dostupni na internetskim stranicama Hrvatske narodne banke ([Tečajevi ostalih valuta za euro \(HNB\)](#));
- (d) u točki 3.2.1.4. ovog Prospekta korišteni su podaci o kretanju harmoniziranog indeksa potrošačkih cijena, dostupni na internetskim stranicama Europske centralne banke ([Homepage | ECB Data Portal \(europa.eu\)](#));
- (e) u točki 4.16.1.2. ovog Prospekta korišteni su podaci o tečaju HRK-EUR u 2021. i 2022. godini, dostupni na internetskim stranicama Hrvatske narodne banke ([Tečajna lista za klijente HNB](#));
- (f) u točki 5.4.10.2. podtočki (a) ovog Prospekta korišteni su podaci o istraživanju glaukome u svijetu, dostupni na internetskim stranicama Američke akademije za

oftalmologiju ([Global Prevalence of Glaucoma and Projections of Glaucoma Burden through 2040](#)).

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

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

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

4.1.5. Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

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

4.2. OVLAŠTENI REVIZORI

4.2.1. Informacije o revizorima

4.2.1.1. Revizor za poslovnu godinu 2022.

Revidirani konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2022. godine, revidirani su od strane Grant Thornton revizija društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Ulica grada Vukovara 284, OIB: 19791532335, upisano u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100002060.

Ovlašteni revizor u Grant Thornton revizija d.o.o., koji je revidirao godišnje konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine te potpisao neovisno revizorsko izvješće uz navedene izvještaje Izdavatelja je Ivica Bašić, upisan u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 400019828.

4.2.1.2. Revizor za poslovnu godinu 2023.

Revidirani konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2023. godine, revidirani su od strane Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 50, OIB: 58960122779, upisano u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 100001940.

Ovlašteni revizor u Ernst & Young d.o.o., koji je revidirao godišnje konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine te potpisao neovisno revizorsko izvješće uz navedene izvještaje Izdavatelja je Berislav Horvat, upisan u Registar revizora koji vodi Ministarstvo financija Republike Hrvatske pod registarskim brojem 400012200.

4.2.2. Promjena revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

Izdavatelj je tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama promijenio revizora temeljem odluke Glavne skupštine od dana 19. lipnja 2023. godine, te je za revizora za 2023. godinu odabran Ernst & Young d.o.o.

Do promjene revizora je došlo budući da je prethodni revizor Grant Thornton revizija d.o.o. obavio revizije godišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja za poslovne godine od 2016. do 2022. godine, te je time sukladno članku 123. Zakona o reviziji i članku 17. stavku 7. Uredbe (EU) br. 537/2014 protekao rok od sedam godina dopuštenog uzastopnog sudjelovanja predmetnog revizora u reviziji Izdavatelja.

4.3. ČIMBENICI RIZIKA

Opis značajnih rizika specifičnih za Izdavatelja i Grupu, a koji bi mogli utjecati na sposobnost Izdavatelja i Grupe da ispune svoje obveze temeljem Obveznica, prikazani su u točki 3.2. ovog Prospekta.

4.4. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

4.4.1. Opće informacije o Izdavatelju

Tvrtka	JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d.
Skraćena tvrtka	JGL d. d.
Nadležni sud	Trgovački sud u Rijeci
MBS	040004561
Matični broj (MB)	3715957
OIB	20950636972
EUID	HRSR.040004561
LEI	529900NRAH6YWL3TLD24
Datum osnivanja	2. svibnja 1991. godine
Trajanje	neograničeno
Sjedište	Rijeka (Grad Rijeka)
Pravni oblik	dioničko društvo

Zakonodavstvo po kojem posluje	zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina Europske unije
Država osnivanja	Republika Hrvatska
Adresa	Svilno 20, HR-51000 Rijeka, Republika Hrvatska
Broj telefona	+385 51 660 700
Adresa elektroničke pošte	jgl@jglpharma.com
Internetska stranica	https://www.jgl.hr/

Informacije navedene na naprijed navedenoj internetskoj stranici Izdavatelja nisu dio ovog Prospekta, osim ako su te informacije u Prospekt uključene upućivanjem.

4.4.2. Važni događaji i datumi u razvoju poslovanja Izdavatelja i Grupe

U tablici u nastavku prikazani su događaji i datumi koji su važni za povijesni razvoj Izdavatelja i Grupe.

Tablica 10 – Popis događaja važnih za razvoj Izdavatelja i Grupe

Datum	Događaj
1991.	<ul style="list-style-type: none"> Osnivači Izdavatelja su dana 1. ožujka 1991. usvojili Statut Izdavatelja. Trgovački sud u Rijeci dana 2. svibnja 1991. donio je rješenje o upisu osnivanja Izdavatelja u sudski registar. Razvijen prvi lijek "Carbo Medicinalis", aktivirani medicinski ugljen (sada se prodaje pod nazivom "Carbomed").
1992.	<ul style="list-style-type: none"> Osnovano Ovisno društvo JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ, d.o.o. Ljubljana (Slovenija) dana 22. lipnja 1992. U prodaju pušten brend Holyplant.
1995.	Osnovano Ovisno društvo PABLO d.o.o. (Republika Hrvatska) dana 5. prosinca 1995. godine.
1997.	Osnovano predstavništvo u Bosni i Hercegovini.
1998.	Osnovano predstavništvo u Ruskoj Federaciji.
1999.	U prodaju pušten brend "Aqua Maris" sprejevi za nos.
2000.	Osnovano Ovisno društvo "LJEKARNA PABLO" (Republika Hrvatska) dana 14. ožujka 2000. godine.
2001.	Osnovana predstavništva u Republici Srbiji i Sjevernoj Makedoniji.
2002.	Otvorena nova proizvodna lokacija na Svilnom, Rijeka.
2004.	<ul style="list-style-type: none"> Osnivanje društva u Srbiji i predstavništva u Ukrajini. Izdavatelj stekao certifikat <i>CE Certificate Medical devices</i> (Direktiva 93/42/EEC).
2006.	<ul style="list-style-type: none"> U prodaju pušten brend "Lactogyn" dodaci prehrani. Osnovano predstavništvo u Kazahstanu.
2007.	Izdavatelj stekao certifikat ISO 22000.
2008.	<ul style="list-style-type: none"> Otvoren novi laboratorij Kontrole kvalitete. Izdavatelj stekao Europski GMP (engleski <i>Good Manufacturing Practices</i>) certifikat. Osnovano predstavništvo na Kosovu.
2009.	<ul style="list-style-type: none"> U prodaju pušten brend "Normia". U prodaju pušten prvi generik latanoprost "Latanox".
2010.	<ul style="list-style-type: none"> Izdavatelj stekao certifikat ISO 9001 i ISO 13485. Izdavatelju dana 3. studenog 2010. godine pripojeno društvo ARDENTIS d. o. o.
2011.	<ul style="list-style-type: none"> Izdavatelj stekao nagradu Indeks DOP-a. Osnovano Ovisno društvo JGL North America LLC (Sjedinjene Američke države). U prodaju pušten brend "Meralys" sprejeva za nos.

	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelj stekao certifikat Poslodavac Partner. - Izdavatelj stekao Zlatni ključ za najboljeg izvoznika u Rusiju. - Završena izgradnja i pušten u rad pogon za sterilne otopine.
2012.	Početak izgradnje "Pharma Valley".
2013.	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelj dana 25. lipnja 2013. godine dobio Povelju Republike Hrvatske za izniman doprinos u gospodarstvu i poticanje društvenog razvoja Hrvatske. - Osnovano Ovisno društvo ADRIALAB d. o. o. (Republika Hrvatska) dana 26. srpnja 2013. godine. - U prodaju pušten brend "Vizol" kapi za oči.
2014.	Izdavatelj dana 25. ožujka 2014. godine primio nagradu Indeks DOP-a u kategoriji Velikih poduzeća.
2015.	<ul style="list-style-type: none"> - Osnovano Ovisno društvo JGL d.o.o. Beograd – Sopot (Republika Srbija). - Otvoren kompleks "Pharma Valley".
2016.	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelj je stekao kanadski i ruski GMP (engleski <i>Good Manufacturing Practices</i>) certifikat. - Izdavatelj stekao certifikat ISO 50001. - Osnovano Ovisno društvo Jadran LLC Moskva (Ruska Federacija).
2017.	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelj dobio priznanje Zlatni ključ za najboljeg izvoznika u Rusiju. - Izdavatelj dobio priznanje Zlatna kuna.
2018.	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelj odabran za najinovativnijeg izvoznika u 2017. godini. - Izdavatelj dobio priznanje Zlatna kuna.
2019.	Započeo investicijski projekt INTEGRA 2020.
2020.	<ul style="list-style-type: none"> - Osnovan JGL Muzej farmacije, kao podružnica Izdavatelja. - Izdavatelj stekao status nastavne baze Odjela za biotehnologiju na Fakultetu biotehnologije i razvoja lijekova Sveučilišta u Rijeci.
2021.	<ul style="list-style-type: none"> - Osnovano Ovisno društvo JGL PPH d.o.o. dana 15. veljače 2021. godine. - Izdavatelj dobitnik Zlatne kune za održivo i odgovorno poslovanje. - Ustrojeno "JGL SCIENTIFIC ADVISORY BOARD" (Znanstveno vijeće Izdavatelja).
2022.	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelj osvojio zlato na nacionalnom natjecanju Ideja X u skupini "Best on Market", u kategoriji Zdravlje i farmacija za kampanju "Što to stavljaš u nos" za proizvode Meralys. - Izdavatelj dobitnik priznanja Zlatni ključ u kategoriji najinovativnijeg izvoznika za 2021. godinu. - Izdavatelj stekao status nastavne baze Medicinskog fakulteta Sveučilišta u Rijeci. - Ovisno društvo LJEKARNA PABLO steklo 100% osnivačkih prava u ZDRAVSTVENOJ USTANOVI LJEKARNE ZORKA MUVIRIN, sa sjedištem u Rijeci. - Ovisno društvo LJEKARNA PABLO pripojilo je ZDRAVSTVENU USTANOVU LJEKARNE ZORKA MUVIRIN.
2024.	<ul style="list-style-type: none"> - Osnovano je Ovisno društvo JADRAN KAZAKHSTAN LLP, sa sjedištem u Almatyju (Kazahstan). - Osnovano predstavništvo JADRAN – GALENKSI LABORATORIJ d.d. u Republici Uzbekistan, sa sjedištem predstavništva u Taškentu (Uzbekistan). - Ovisno društvo LJEKARNA PABLO steklo 100% udjela u ZDRAVSTVENOJ USTANOVI PRIMORSKE LJEKARNE, sa sjedištem u Opatiji. - Ovisno društvo LJEKARNA PABLO pripojilo je ZDRAVSTVENU USTANOVU GORANSKE LJEKARNE, sa sjedištem u Delnicama. - Ivo Usmiani, predsjednik Upravnog odbora, proglašen je EY Poduzetnikom godine. - Mislav Vučić, izvršni direktor Izdavatelja, dobitnik je nagrade Menadžer godine u kategoriji velikih poduzeća koju nagradu dodjeljuje Hrvatsko udruženje menadžera i poduzetnika (HUM) CROMA. - Prema rezultatima Effie Indexa iz 2024., Izdavatelj je proglašen najučinkovitijim oglašivačem u Hrvatskoj u 2023. godini, nastavno na svjetski uspjeh kampanje za brend Meralys. - Izdavatelj je dobitnik priznanja Zlatni ključ u kategoriji najinovativnijeg izvoznika za 2023. godinu.

	<ul style="list-style-type: none"> - Izdavatelju dodijeljen "Above and Beyond" certifikat koji dodjeljuje SELECTIO Grupa u kategorijama "Future" i "Innovation", što Izdavatelja svrstava u deset posto najboljih organizacija u regiji u upravljanju ljudskim potencijalima. - Izdavatelj dobitnik Zlatne nagrade i priznanja Regionalni ESG lider za 2023. godinu, u kategoriji pozitivan učinak na društvo, potkategorija velika poduzeća.
--	---

Izvor: Izdavatelj

4.4.3. Podaci o svim nedavnim događajima specifičnim za Izdavatelja i Grupu i u značajnoj mjeri relevantni za procjenu solventnosti Izdavatelja

Nije bilo nedavnih događaja koji su specifični za Izdavatelja i Grupu i koji su u značajnoj mjeri relevantni za procjenu solventnosti Izdavatelja i Grupe.

4.4.4. Kreditni rejting dodijeljen Izdavatelju

Izdavatelj nije zatražio od kreditnih agencija ocjenu kreditnog rejtinga Izdavatelja.

4.4.5. Informacije o bitnim promjenama financijskih potreba Izdavatelja i strukturi financiranja od završetka posljednje financijske godine

Od završetka posljednje financijske godine, odnosno od 31. prosinca 2023. godine, nije bilo bitnih promjena Izdavateljevih financijskih potreba i strukture financiranja.

4.4.6. Opis očekivanog načina financiranja djelatnosti Izdavatelja i Grupe

Izdavatelj redovno poslovanje financira iz vlastitih izvora, odnosno izvora ostvarenih redovnim poslovnim aktivnostima, potom kreditima banaka, pozajmicama povezanih osoba te zaduživanjem na tržištu kapitala (uključujući i izdavanjem obveznica).

Dodatno, budući da je Izdavatelj matično društvo Grupe, dio prihoda ostvaruje i držanjem udjela u Ovisnim društvima, odnosno putem dobiti ostvarene od strane Ovisnih društava.

4.5. PREGLED POSLOVANJA

4.5.1. Glavne djelatnosti Grupe

4.5.1.1. Opis glavnih djelatnosti Izdavatelja i Grupe

Izdavatelj je pri Sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci registrirao sljedeće djelatnosti:

Tablica 11 – Popis registriranih djelatnosti Izdavatelja

Registrirane djelatnosti Izdavatelja:
<ul style="list-style-type: none"> - Proizvodnja farmaceutskih preparata - Proizvodnja osnovnih farmaceutskih sirovina - Proizv. ostalih kemijskih proizvoda, d. n. - Proizvodnja eteričnih ulja - Proizvodnja sapuna, deterdženata i sl. - Proizv. parfema i toaletno-kozmet. preparata - Prerada čaja i kave - Izdavanje knjiga - Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motociklima - Trgovina na malo u nespecijaliziranim prod. - Trg. na malo medicinskim i ortoped. proizv. - Trg. na malo kozmetičkim i toaletnim proizv. - Trgovina na malo obućom i kožnim proizvodima - Ost. trg. na malo u spec. prodavaonicama - Trgovina na malo izvan prodavaonica

- Prijevoz robe (tereta) cestom
- Skladištenje robe
- Djelatnost ostalih agencija u prometu
- Pomoćne djel. u financ. posredovanju, d. n.
- Istraž. i raz. u prir., tehn. i tehnol. znan.
- Promidžba (reklama i propaganda)
- izrada galenskih pripravaka
- otkup i prerada ljekovitog bilja
- analitička ispitivanja za druge pravne osobe
- kontrola i ispitivanje ljekovitih sredstava, kozmetičkih sredstava i sredstava za održavanje osobne higijene
- zastupanje stranih osoba u vanjskotrgovinskom prometu robe i usluga
- prodaja strane robe s konsignacijskog skladišta i slobodnih carinskih prodavaonica
- međunarodno otpremništvo, skladištenje i agencijske usluge u transportu
- izrada i popravak drvenih proizvoda
- proizvodnja, promet i korištenje opasnih kemikalija
- promet medicinskih proizvoda na malo
- promet na malo lijekovima za koje je prilikom izdavanja odobrenja za stavljanje u promet, odobreno izdavanje izvan ljekarni
- pomorski i obalni prijevoz robe
- pomorski i obalni prijevoz putnika
- praćenje nus pojava lijekova kod proizvođača lijekova (farmakovigilancija kod proizvođača lijekova)
- usluge šminkanja i manikure
- kupnja i prodaja robe i/ili pružanje usluga u trgovini u svrhu ostvarivanja dobiti ili drugog gospodarskog učinka, na domaćem ili inozemnom tržištu
- trgovina na malo odjećom
- trgovina na malo suvenirima
- djelatnosti muzeja.

Izvor: Sudski registar (www.sudreg.pravosudje.hr)

Od naprijed navedenih djelatnosti, najznačajnije su proizvodnja farmaceutskih preparata, proizvodnja osnovnih farmaceutskih sirovina, proizvodnja ostalih kemijskih proizvoda te proizvodnja parfema i toaletno-kozmetičkih preparata.

Izdavatelj pored svoje djelatnosti opisane niže je ujedno matično društvo Grupe te drži udjele u Ovisnim društvima.

Ovisna društva Grupe obavljaju djelatnosti distribucije farmaceutskih preparata u maloprodaji i veleprodaji te proizvodnje farmaceutskih preparata.

Farmaceutski dio poslovanja Grupe ujedno predstavlja glavni dio poslovanja, odnosno tzv. "core business" Grupe (JGL Pharma). Ostale djelatnosti Grupe koje ne čine glavni dio poslovanja su ljekarničko poslovanje te proizvodnja i distribucija kozmetike i dijetetike.

U tablici u nastavku su prikazana društva Grupe s naznakom njihove osnovne djelatnosti.

Tablica 12 – Popis Ovisnih društava s naznakom države sjedišta i osnovne djelatnosti koju obavljaju

Ovisno društvo/ustanova	Država sjedišta	Osnovna djelatnost
Izdavatelj	Republika Hrvatska	Proizvodnja i trgovina farmaceutskim pripravcima
JGL PPH d.o.o.	Republika Hrvatska	Proizvodnja i trgovina farmaceutskim pripravcima
PABLO d.o.o.	Republika Hrvatska	Trgovina na malo medicinskim pripravcima i pomagalima
LJEKARNA PABLO	Republika Hrvatska	Ljekarnička djelatnost
ZDRAVSTENA USTANOVA PRIMORSKE LJEKARNE	Republika Hrvatska	Ljekarnička djelatnost
ADRIALAB d. o. o.	Republika Hrvatska	Proizvodnja i trgovina farmaceutskim pripravcima
Jadran LLC Moskva	Ruska Federacija	Trgovina farmaceutskim pripravcima

JGL d.o.o. Beograd – Sopot	Republika Srbija	Proizvodnja i trgovina farmaceutskim pripravcima
FARMIS d.o.o. Sarajevo	Bosna i Hercegovina	Trgovina farmaceutskim pripravcima
Jadran-Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana	Republika Slovenija	Trgovina farmaceutskim pripravcima
JGL North America LLC*	Sjedinjene Američke Države	Trgovina farmaceutskim pripravcima
Jadran Kazakhstan LLP	Kazahstan	Trgovina farmaceutskim pripravcima

Izvor: Izdavatelj

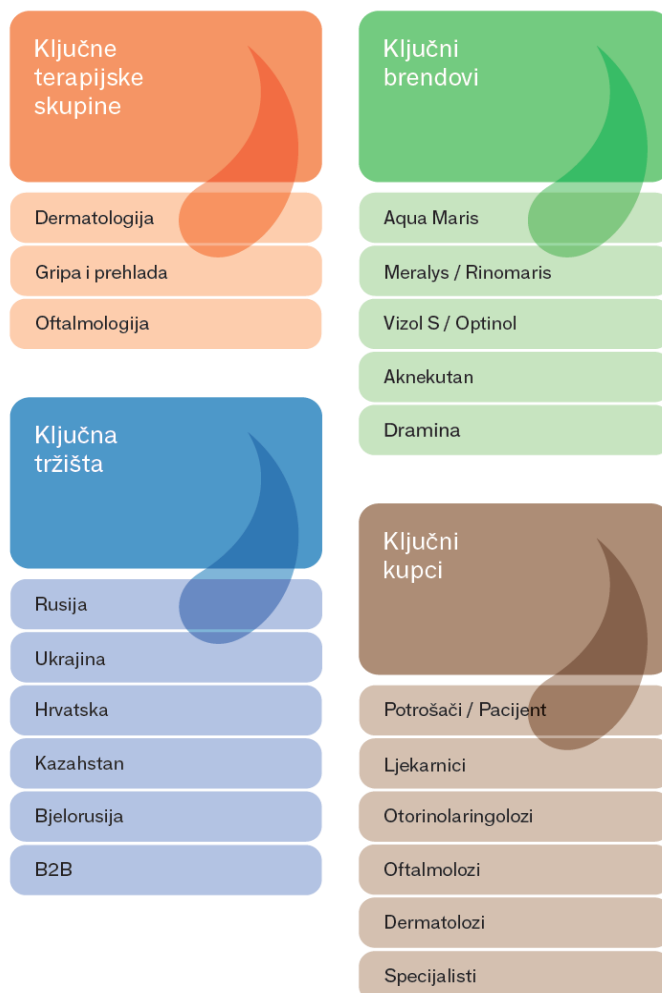
** Ovisno društvo nije poslovno aktivno*

Proizvodnja farmaceutskih pripravaka se odvija na tri lokacije:

- (a) "Pharma Valley" na lokaciji Svilno 20, 51 000 Rijeka, Republika Hrvatska (ujedno adresa sjedišta Izdavatelja);
- (b) Pulac 4a, 51 000 Rijeka, Republika Hrvatska (ujedno adresa sjedišta Ovisnog društva ADRIALAB d.o.o.); te
- (c) Milosava Vlajića 110a, 11 450 Beograd, Sopot, Republika Srbija (ujedno adresa sjedišta Ovisnog društva JGL d.o.o. Beograd – Sopot.

U slikovnom prikazu u nastavku su prikazane ključne terapijske skupine, brendovi, tržišta i kupci Grupe.

Slika 1 – Ključne terapijske skupine, brendovi, tržišta i kupci Grupe



Izvor: Izdavatelj

Prihodi od prodaje JGL Pharme su detaljno prikazani u točki 4.16. ovog Prospekta.

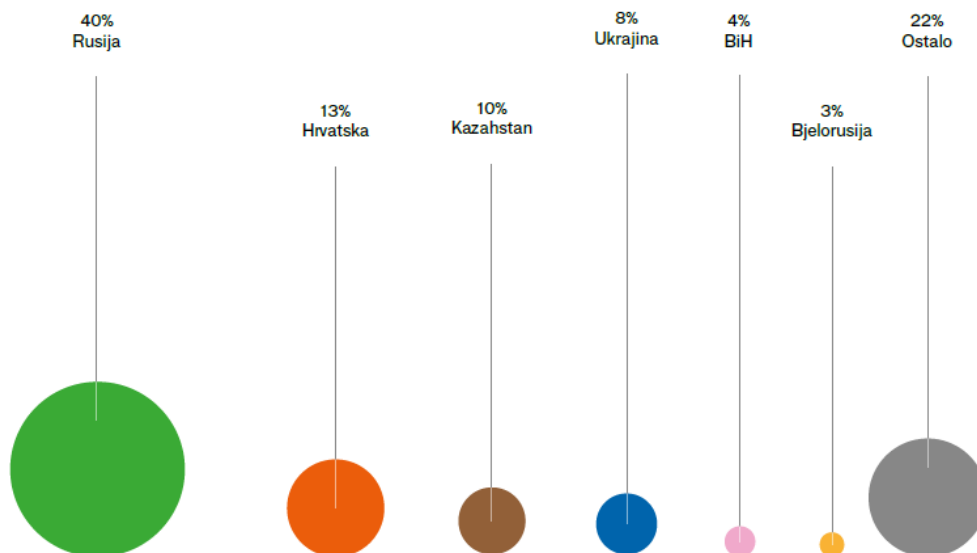
4.5.1.2. Tržišta na kojima Grupa posluje

Grupa trenutačno ima vlastite operacije na jedanaest tržišta: Hrvatska, Rusija, Ukrajina, Kazahstan, Bjelorusija, Bosna i Hercegovina, Srbija, Slovenija, Makedonija, Kosovo i Uzbekistan. Na ovim tržištima, poslovanje se odvija putem Izdavatelja i predstavništva u Ukrajini, Bjelorusiji, Kazahstanu, Uzbekistanu, Makedoniji, Srbiji, Bosni i Hercegovini te na Kosovu. Budući da se gotovo 87% prihoda JGL Pharme ostvaruje izvan Hrvatske, Izdavatelj je izvozno orijentirano društvo.

Također, Grupa kroz distributere i B2B (*Business-to-Business*) odnose s drugim društvima je prisutna na ukupno 60 svjetskih tržišta (kao što su npr. Mađarska, Švicarska, Italija, Grčka, Rumunjska, Poljska, Kina itd.).

U grafičkom prikazu u nastavku prikazani su glavna tržišta s naznakom udjela u prodaji JGL Pharme na dan 30. lipnja 2024. godine.

Grafički prikaz 3 – Prikaz glavnih tržišta s naznakom udjela u prodaji JGL Pharme na dan 30. lipnja 2024. godine



Izvor: Izdavatelj

Izdavatelj surađuje sa svojim međunarodnim partnerima kroz više modela suradnje, kao što su distribucija vlastitih brendova i suradnja licenciranja temeljem čega su proizvodi Izdavatelja prisutni u ASEAN (engleski: *Association of Southeast Asian Nations*) i MENA (engleski: *Middle East and North Africa*) regijama, dok s velikim farmaceutskim proizvođačima surađuje putem ugovorne proizvodnje.

Tržišta na kojima se prodaja realizira prema krajnjim potrošačima generirali su 84% neto prodaje JGL Pharme u 2023. godini. Čini ga 20 tržišta od kojih su najveća Rusija, Hrvatska, Ukrajina, Kazahstan, Bosna i Hercegovina, Bjelorusija i ostala.

U sklopu B2B poslovnog modela, prodaja proizvoda, licenci i usluga u 2023. godini ostvarila je 16% ukupne prodaje JGL Pharme te je bila fokusirana na tri ključna terapijska područja: gripa i prehlada, oftalmologija te dermatologija. Od dvadesetak B2B tržišta na kojima Izdavatelj posluje, najveća su Švicarska, Mađarska, Rumunjska, Italija, Češka i Grčka.

4.5.1.3. Glavne kategorije proizvoda

Prema proizvodnim oblicima, u 2023. godini najveći udio u prodaji zauzeli su sterilni sprejevi s 33% udjela u neto prodaji, zatim slijede suhi oralni oblici s 20% udjela, trgovačka roba s 18%, aerosoli s 11%, sterilne kapi s 8% te polučvrsti oblici i nesterilne otopine sa svaki po 3% udjela.

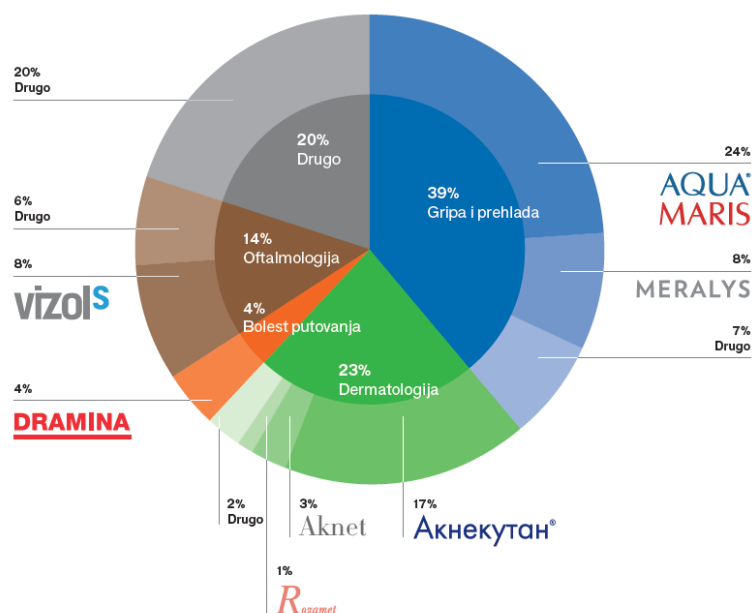
Od ukupne prodaje, u 2023. godini 61% odnosio se na prodaju vlastitih proizvoda, dok je ostatak vezan uz ugovornu proizvodnju.

Glavni brendovi Izdavatelja su:

- (a) Aqua Maris;
- (b) Meralys;
- (c) Vizol S;
- (d) Aknekutan;
- (e) Dramina.

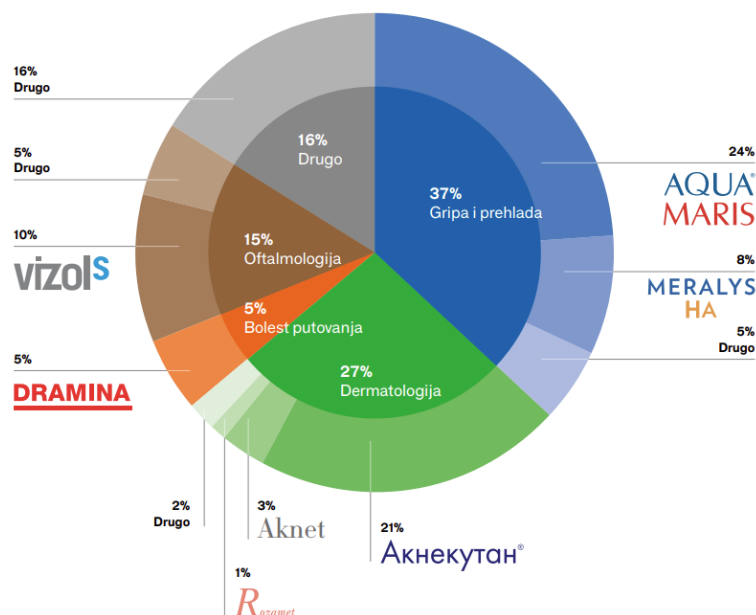
U grafičkim prikazima u nastavku su prikazani udjeli ključnih brendova i terapijskih područja u ukupnim prihodima JGL Pharme u 2023. godini te u prvih šest mjeseci 2024. godine.

Grafički prikaz 4 – Udjeli ključnih brendova i terapijskih područja u ukupnim prihodima JGL Pharme u 2023. godini



Izvor: Izdavatelj

Grafički prikaz 5 – Udjeli ključnih brendova i terapijskih područja u ukupnim prihodima JGL Pharme u prvih šest mjeseci 2024. godine



Izvor: Izdavaatelj

Prema strukturi ključnih terapijskih skupina JGL Pharme, najveći udio u neto prodaji 2023. godine imalo je područje gripe i prehlade s 39%. Nakon toga slijede dermatologija s 23% udjela, ostali portfelj s 20%, oftalmologija s 15% te bolest putovanja s 4% udjela. U prvih šest mjeseci 2024. godine, područje gripe i prehlade imalo je 37% udjela u neto prodaji, dermatologija 27%, ostali portfelj 16%, oftalmologija 15% te bolest putovanja ima 5% udjela.

U odnosu na brendove Izdavaatelja, najveći udio u prodaji JGL Pharme drži vodeći brend Aqua Maris koji je u 2023. godini ostvario 24% udjela u neto prodaji, na drugom mjestu se nalazi brend Aknekutan sa 17% u neto prodaji JGL Pharme, zatim Meralys s 8%, Vizol S s 8% i Dramina s 4% udjela, dok ostali brendovi zajedno čine 38% poslovanja JGL Pharme. U prvih šest mjeseci 2024. godine, Aqua Maris ostvario je 24% udjela u neto prodaji JGL Pharme, zatim slijedi Meralys s 8%, Vizol S s 10% i Dramina s 5% udjela, dok ostali brendovi zajedno čine 32% poslovanja JGL Pharme.

Aqua Maris

Aqua Maris je potpuno prirodna linija proizvoda na bazi morske vode iz Jadrana namijenjenih higijeni, prevenciji i tretmanu bolesti gornjih dišnih puteva. Tržišni je lider na većini tržišta na kojima Izdavaatelj posluje.

Porast broja studija koje mikroplastiku povezuju sa zdravstvenim problemima od opstrukcija i upala dišnih puteva, alergije, oštećenja tkiva, metaboličkih poremećaja i astme upućuju na potrebu da se koriste proizvodi koji su dokazano bez mikroplastike. U skladu s kontinuiranom podrškom korisnicima kojima Izdavaatelj pruža prirodna, sigurna i učinkovita rješenja te zahvaljujući strogo kontroliranom procesu proizvodnje, nadležno notificirajuće tijelo u EU dodijelilo je Aqua Maris sprejevima za nos oznaku "bez mikroplastike". Time su proizvodi

ključnog brenda Izdavatelja postali prvi medicinski proizvodi na svijetu za koje je dokazano da ne sadrže mikroplastiku.

U 2023. godini, najveća tržišta na kojima se ovaj brend prodavao su Rusija s 55% udjela, Ukrajina s 11% udjela, Kazahstan s 12% udjela, Bjelorusija s 5% i Hrvatska s 4% udjela u neto prodaji brenda.

Meralys

Meralys je inovativni sprej za odčepljivanje nosa (dekongestiv) koji kombinira lijek ksilometazolin s ljekovitošću morske vode iz Jadrana.

Jedan od glavnih čimbenika uspjeha ovog brenda je i višestruko nagrađivana kampanja "Šta to stavljaš u nos" koja je u 2023. godini osvojila tri prestižne Effie nagrade za marketinšku učinkovitost, i to zlatni Effie za najbolju kampanju u kategoriji "Zdravlje", Grand Prix Effie za najbolju kampanju na tržištu Hrvatske u 2023. godini te dodatno Effie za najbolju kampanju na razini Europe u kategoriji "Health and Wellness".

Prema udjelu u prodaji brenda u 2023. godini, Rusija je najveće tržište s 40% udjela u prodaji tog brenda, potom Hrvatska s 22% udjela.

Vizol S

Vizol S su sterilne umjetne suze koje ublažavaju tegobe suhog i vrlo suhog oka, iritacije, pečenja i nelagode.

Prema udjelu u prodaji brenda u 2023. godini, Rusija je najveće tržište s 42% udjela u prodaji tog brenda, potom Ukrajina, Kazahstan i Hrvatska s 13% udjela.

Aknekutan

Aknekutan spada u skupinu lijekova za liječenje akni. Sadrži djelatnu tvar klindamicin koja je antibiotik te djeluje na način da sprječava rast osjetljivih bakterija.

Prema udjelu u prodaji brenda u 2023. godini, Rusija je najveće tržište sa 72% udjela u prodaji tog brenda, potom Ukrajina s 20% udjela.

Dramina

Dramina tablete za prevenciju mučnine, povraćanja i/ili vrtoglavice vezane uz bolest putovanja.

Prema udjelu u prodaji brenda u 2023. godini, Rusija je najveće tržište s 69% udjela u prodaji tog brenda, potom Hrvatska s 9% udjela.

4.5.1.4. Ostale djelatnosti Grupe ("non-core" poslovanje)

Proizvodnja i distribucija kozmetike i dijetetike

Proizvodnja i distribucija kozmetike i dijetetike je glavna djelatnost Ovisnog društva ADRIALAB d.o.o., a konkretno se odnosi na proizvodnju polučvrstih farmaceutskih oblika i nesterilnih otopina iz područja kozmetike, dodataka prehrani i medicinskih proizvoda, sve prema strogim GMP i ISO standardima.

Ovu djelatnost je do osnivanja Ovisnog društva ADRIALAB d.o.o. obavljao Izdavalatelj, a nakon što je osnovano predmetno Ovisno društvo, Izdavalatelj se posvetio proizvodnji sterilnih oblika (za više detalja o glavnim kategorijama proizvoda koje Izdavalatelj proizvodi upućuje se na točku 4.5.1.3. ovog Prospekta).

Ključni brendovi Ovisnog društva ADRIALAB d.o.o. su Dječja mast JGL, Vitalia d-manoza, Holyplant sirupi, Combusten i Dermospray.

Ljekarnička djelatnost

Grupa obavlja ljekarničku djelatnost putem Ovisnog društva LJEKARNA PABLO, a koje je osnovano 2000. godine. Na datum ovog Prospekta, LJEKARNA PABLO ima 32 ljekarničke jedinice koje se nalaze i u većim gradovima, ali i u manjim naseljima, a prodajni asortiman je također dostupan klijentima odnosno pacijentima i putem internetske trgovine. LJEKARNA PABLO u svojoj ponudi ima široki spektar proizvoda i usluga, kao što je izdavanje lijekova na recept uz stručno savjetovanje o njihovoj primjeni, interakcijama i mogućim nuspojavama, izdavanje ortopedskih pomagala na doznake, naručivanje uvoznih lijekova, te prodaja širokog asortimana vitaminsko-mineralnih, biljnih, homeopatskih pripravaka i pripravaka na bazi meda, kozmetike i dermokozmetike te dječje kozmetike.

LJEKARNA PABLO je također i referentno mjesto za zdravstvenu edukaciju, prevenciju i ljekarničku skrb.

4.5.1.5. Značajni novi proizvodi

U prvih šest mjeseci 2024. godine, Izdavalatelj je na tržište lansirao osam proizvoda, od kojih je šest pušteno u prodaju na tržišta u kojima Izdavalatelj ima vlastite operacije, dok su dva proizvoda puštena u prodaju putem B2B modela poslovanja.

U tablici u nastavku su prikazani novi proizvodi Izdavalatelja u 2024. godini, s naznakom tržišta na kojima su pušteni u prodaju.

Tablica 13 – Popis proizvoda puštenih u prodaju tijekom 2024. godine, s naznakom tržišta na kojima se prodaju na datum ovog Prospekta

Proizvod	Tržište
AKNET otopina 30 m	Gruzija
JECOL krema 25 g	Azerbajdžan
VIZOL S INTENSIVE kapi za oko 10 ml	Kirgistan
VIZOL S 0,21% kapi za oko 10 m	Mongolija
VIZOL S 0,4% kapi za oko 10 m	Mongolija
JECOL krema 25 g	Bjelorusija
AQUA MARIS 4ALLERGY sprej za nos	Indonezija
CLINDAMYCIN + BPO 10+50 mg/g, 30 g gel	Nizozemska

Izvor: Izdavalatelj

Do kraja 2024. godine, Izdavalatelj namjerava u prodaju pustiti još 31 novi proizvod.

4.5.2. Izjava Izdavalatelja o njegovom konkurentskom položaju

Izdavalatelj u ovom Prospektu nije iznosio izjave o svom konkurentskom položaju.

4.6. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

4.6.1. Opis Grupe i položaja Izdavatelja koji ima u Grupi

Izdavatelj je matično društvo Grupe te ima ulogu holding društva. Uz Izdavatelja, Grupi čini još 11 Ovisnih društava (trgovačka društva i zdravstvene ustanove). Izdavatelj u Ovisnim društvima drži, izravno ili neizravno, poslovne udjele, interese, ekonomska prava i/ili pravo glasa.

Izdavatelj na dan 1. listopada 2024. godine drži udjele u sljedećim Ovisnim društvima:

Tablica 14 – Popis Ovisnih društava Izdavatelja s naznakom (izravnog ili neizravnog) vlasničkog udjela Izdavatelja na dan 1. listopada 2024. godine

Ovisno društvo/ustanova	Država sjedišta	Udio Izdavatelja
JGL PPH d.o.o.	Republika Hrvatska	100%
PABLO d.o.o.	Republika Hrvatska	100%
LJEKARNA PABLO	Republika Hrvatska	100% ¹
ZDRAVSTENA USTANOVA PRIMORSKE LJEKARNE	Republika Hrvatska	100% ²
ADRIALAB d. o. o.	Republika Hrvatska	100%
Jadran LLC Moskva	Ruska Federacija	100%
JGL d.o.o. Beograd – Sopot	Republika Srbija	100%
FARMIS d.o.o. Sarajevo	Bosna i Hercegovina	100%
Jadran-Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana	Republika Slovenija	100%
JGL North America LLC ³	Sjedinjene Američke Države	100%
Jadran Kazahstan partnerstvo s ograničenom odgovornošću	Kazahstan	100%

Izvor: Izdavatelj

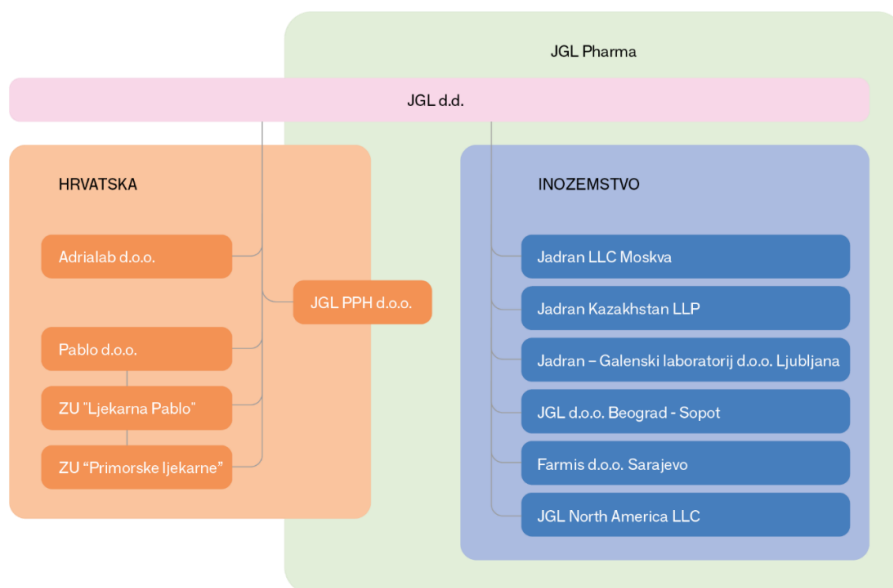
¹ Zdravstvena ustanova u vlasništvu Ovisnog društva PABLO d.o.o.

² Zdravstvena ustanova u vlasništvu LJEKARNE PABLO

³ Poslovno neaktivno društvo

Radi lakšeg razumijevanja strukture Grupe, u nastavku se nalazi grafički prikaz Grupe sa stanjem na dan 1. listopada 2024. godine.

Slika 2 - Organizacijska struktura Grupe na dan 1. listopada 2024.



Izvor: Izdavatelj

4.6.2. Ovisnost Izdavatelja o drugim subjektima iz Grupe

U odnosu na Grupu, Izdavatelj ima položaj matičnog, odnosno vladajućeg društva te nije ovisan o drugim subjektima iz Grupe. Međutim, pored svoje gospodarske djelatnosti, Izdavatelj dio prihoda ostvaruje i od držanja udjela u Ovisnim društvima, odnosno od dobiti (dividende) od Ovisnih društava, te je u tom dijelu ekonomski ovisno o poslovnom uspjehu Grupe.

4.7. INFORMACIJE O TRENDOVIMA

4.7.1. Opis značajnih negativnih promjena izgleda Izdavatelja od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja i značajnih promjena financijskih rezultata Grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma Prospekta

Od datuma posljednjih objavljenih revidiranih konsolidiranih i nekonsolidiranih izvještaja, koji se odnose na godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, nije bilo značajnijih negativnih promjena Izdavateljevih izgleda niti je bilo značajnijih promjena financijskih rezultata Izdavatelja i Grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije pa do datuma ovog Prospekta.

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

U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, ne postoje trendovi, nepredvidivi događaji, potražnja, preuzete obveze ili događaji koji bi mogli bitno utjecati na izgled Izdavatelja i Grupe u tekućoj financijskoj godini.

4.8. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj u ovaj Prospekt nije uključio predviđanja ili procjene dobiti.

4.9. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA

4.9.1. Podaci o članovima administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela

Izdavatelj ima monističko uređenje, odnosno uspostavljen je Upravni odbor koji se prema Statutu sastoji od 7 članova.

Izdavatelj trenutno ima jednog izvršnog direktora koji je ujedno član Upravnog odbora, dok su ostali članovi Upravnog odbora neizvršni direktori.

4.9.1.1. Izvršni direktori Izdavatelja

Izdavatelj trenutno ima jednog izvršnog direktora, imenovanog na razdoblje od pet godina.

Tablica 15 – Izvršni direktori Izdavatelja

Izvršni direktor	Funkcija	Trajanje aktualnog mandata
Mislav Vučić	Izvršni direktor	31.12.2020.-30.12.2025.

Izvor: Izdavatelj

Poslovna adresa izvršnog direktora je:

JGL d.d.
Svilno 20
HR-51000 Rijeka
Republika Hrvatska

Mislav Vučić

Mislav Vučić rođen je 10. travnja 1974. godine u Zagrebu, a izvršni direktor Izdavatelja je od 31. prosinca 2017. godine. Od tada pa do danas, Izdavatelj i Grupa su prošli kroz razdoblje restrukturiranja, intenzivnog rasta, investicija, zapošljavanja i smanjenja zaduženosti. Prije nego li se zaposlio u Izdavatelju, Mislav Vučić je 20 godina gradio međunarodnu karijeru u Plivi/Tevi i Sandozu. Neposredno prije dolaska u Izdavatelj, bio je na poziciji generalnog direktora Teve Rumunjska, s odgovornošću za tri pravna subjekta, a upravljao je i s poslovanjem većim od 100 milijuna dolara uz tvornicu onkoloških lijekova i globalni centar za nuspojave lijekova.

Mislav Vučić trenutno ne obnaša druge funkcije i dužnosti izvan Grupe.

4.9.1.2. Upravni odbor Izdavatelja

Upravni odbor se trenutno sastoji od sljedećih članova.

Tablica 16 – Izvršni direktori Izdavatelja

Član Upravnog odbora	Funkcija	Trajanje aktualnog mandata
Ivo Usmiani	predsjednik	31.12.2019.-30.12.2024.
Dino Čoza Saršon	zamjenik predsjednik	01.07.2021.-30.12.2024.
Mislav Vučić	član	31.12.2020.-30.12.2025.
Eva Usmiani Capobianco	članica	31.12.2019.-30.12.2024.
Grozdana Božić	članica	31.12.2019.-30.12.2024.
Sanja Katalinić	članica	01.07.2022.-30.12.2024.
Renata Miculinić	članica (predstavica radnika)	19.06.2024.-19.06.2028.

Izvor: Izdavatelj

Poslovna adresa Upravnog odbora je:

JGL d.d.

Svilno 20

HR-51000 Rijeka

Republika Hrvatska

Ivo Usmiani – predsjednik Upravnog odbora

Ivo Usmiani rođen je na Pagu 10. studenog 1953. godine. Diplomirao je na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 1977. godine, a zatim specijalizirao farmaceutsku tehnologiju (izrada lijekova) na istom fakultetu 1988. godine. Jedan je od osnivača Izdavatelja te je od samog osnivanja 1991. godine direktor društva, a predsjednik Upravnog odbora od 2015. godine.

Pored obnašanja funkcije predsjednika Upravnog odbora, Ivo Usmiani izvan Grupe trenutno obnaša funkciju člana nadzornog odbora u društvu KANAL RI d.o.o.

Dino Čoza Saršon – zamjenik predsjednika Upravnog odbora

Dino Čoza Saršon rođen je 9. listopada 1988. godine. Diplomirao je na Farmaceutsko-biokemijskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, a MBA studij završio je na WU Executive Academy u Beču. Obnašao je odgovornost člana uprave Ovisnog društva ADRIALAB d.o.o. Članom Upravnog odbora imenovan je 1. srpnja 2021. godine u okviru kojeg preuzima odgovornosti u nadzoru strateških inicijativa Grupe te razvoju procesa korporativnog upravljanja. Dino Čoza Saršon je ovlaštena osoba Izdavatelja kao poslodavca za suradnju s Radničkim vijećem.

Dino Čoza Saršon trenutno ne obnaša druge funkcije i dužnosti izvan Grupe.

Mislav Vučić – član Upravnog odbora

Mislav Vučić je član Upravnog odbora, ali i izvršni direktor Društva te se za više detalja o životopisu predmetnog člana Upravnog odbora upućuje na točku 4.9.1.1. ovog Prospekta.

Eva Usmiani Capobianco – članica Upravnog odbora

Eva Usmiani Capobianco rođena je 24. ožujka 1982. godine u Rijeci. Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Rijeci na smjeru Menadžmenta te magistrirala u Madridu 2007. na smjeru Vođenje i upravljanje poduzećem. Karijeru započinje u Izdavateljevom odjelu marketinga i prodaje, zatim preuzima poziciju brend menadžerice za bezreceptni program, a potom kao pomoćnica direktora Izdavatelja je vodila projekt postavljanja Ovisnog društva

ADRIALAB d.o.o. Od 1. siječnja 2015. godine preuzima funkciju članice Upravnog odbora, te upravlja projektom osnivanja i kreiranja JGL Muzeja farmacije.

Pored obnašanja funkcije članice Upravnog odbora, Eva Usmiani Capobianco izvan Grupe trenutno obnaša funkciju prokurista društva CAPOBIANCO d.o.o.

Grozdana Božić – članica Upravnog odbora

Grozdana Božić rođena je u Zagrebu 22. siječnja 1952. godine. Pravni fakultet Sveučilišta u Zagrebu završila je 1975. godine. Kao odvjetnica ostvaruje uspješnu poslovnu karijeru, a funkciju članice nadzornog odbora Izdavatelja preuzela je 27. listopada 2011. Od 1. siječnja 2015. godine, kada je uspostavljen Upravni odbor umjesto dotadašnjeg dualističkog uređenja Izdavatelja, preuzima funkciju članice Upravnog odbora.

Pored obnašanja funkcije članice Upravnog odbora, Grozdana Božić obavlja odvjetničku djelatnost kao samostalna odvjetnica sa sjedištem ureda u Rijeci.

Sanja Katalinić – članica Upravnog odbora

Sanja Katalinić rođena je u Zagrebu 28. ožujka 1963.g. Nakon završenog obrazovanja u Rijeci, započela je s radom u vlastitom društvu koje se bavilo veleprodajom, a kasnije i proizvodnjom, dok se Sanja prvenstveno fokusirala na poslovima financija i računovodstva. Dana 1. srpnja 2022. Sanja Katalinić imenovana je članicom Upravnog odbora Izdavatelja.

Pored obnašanja funkcije članice Upravnog odbora, Sanja Katalinić je trenutno prokurist društva FEROTEHNA, d.o.o.

Renata Miculinić – članica Upravnog odbora (predstavnica radnika)

Renata Miculinić rođena je 17. siječnja 1970. godine. Diplomirala je 1992. na Fakultetu za menadžment u turizmu i ugostiteljstvu. Karijeru u Izdavatelju započela je 1999. godine unutar Korporativnih financija, na poslovima upravljanja likvidnošću. U lipnju 2024. godine preuzima obnašanje dužnosti članice Upravnog odbora kao predstavnica radnika.

Renata Miculinić trenutno ne obnaša druge funkcije i dužnosti izvan Grupe.

4.9.2. Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela

Ne postoji sukob interesa između poslova koje osobe navedene u točki 4.9.1. ovog Prospekta obavljaju u Izdavatelju, odnosno Ovisnim društvima i njihovih privatnih interesa, odnosno drugih poslova.

Izdavatelj napominje da između pojedinih članova Upravnog odbora postoji rodbinska povezanost, međutim Izdavatelj je uspostavio odgovarajuće mjere i postupke suzbijanja sukoba interesa koji bi potencijalno mogli zbog toga nastati.

4.10. VEĆINSKI DIONIČARI IZDAVATELJA

4.10.1. Vlasništvo i kontrola nad Izdavateljem

Temeljni kapital Izdavatelja na datum ovog Prospekta iznosi 16.589.677,00 EUR te je podijeljen na 1.276.129 dionica, pojedinačnog nominalnog iznosa 13,00 EUR.

U tablici u nastavku prikazani su prvih 10 dioničara s najvećim udjelima u vlasništvu Izdavatelja.

Tablica 17 – Najvećih 10 dioničara Izdavatelja na dan 15. listopada 2024. godine

Red.b r.	Dioničar	Broj dionica	Postotak u temeljnomo kapitalu Izdavatelja
1.	ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D. / USMIANI IVO (transakcijski skrbnički račun)	405.080	31,74%
2.	KATALINIĆ SANJA	129.052	10,11%
3.	SARŠON GORDANA	124.470	9,75%
4.	JGL d.d.	39.353	3,08 %
5.	USMIANI CAPOBIANCO EVA	35.945	2,82%
6.	BOŽIĆ GROZDANA	31.544	2,47%
7.	ČRNJARIĆ VESNA	26.653	2,09%
8.	MILETOVIĆ-FOREMPOHER ĐURĐICA	20.367	1,60%
9.	VUJIĆ ŠMAGUC SANJA	19.111	1,50%
10.	PULIŠIĆ MARINA	18.663	1,46%
	Ukupno:	850.238	66,63%

Izvor: Registar vrijednosnih papira koji vodi SKDD (www.skdd.hr/portal)

Kontrolu nad Izdavateljem imaju njegovi dioničari (sukladno gornjoj tablici). Prava iz dionica koje drži Izdavatelj (vlastite dionice) i koje čine 3,08 % miruju, tj. ne daju pravo glasa na Glavnoj skupštini. Stoga od ukupnog broja dionica, njih 1.236.776 nosi pravo glasa. Najveći dioničar Ivo Usmiani na datum ovog Prospekta drži 31,74% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja, odnosno drži dionice koje daju 32,75 % prava glasa na Glavnoj skupštini.

Sukladno članku 52. Statuta, Glavna skupština može donositi valjane odluke ako u njezinom radu sudjeluju dioničari (ili njihovi punomoćnici) koji zajedno imaju dionice koje daju jednu trećinu svih glasova u Glavnoj skupštini, ako zakonom ili Statutom nije za pojedine slučajeve predviđeno drukčije. Glavna skupština odluke donosi većinom glasova (obična većina), osim ako je Zakonom o trgovačkim društvima određeno da je za neku odluku potrebna posebna kvalificirana većina i ispunjenje dodatnih pretpostavki. Na datum ovog Prospekta, niti jedan dioničar Izdavatelja ne drži dionice koje daju više od trećine glasova na Glavnoj skupštini.

Upravni odbor, u skladu sa svojim statutarnim ovlastima, Zakonom o trgovačkim društvima te primjenjujući sva načela korporativnog upravljanja, ostvaruje kontrolu nad donošenjem odluka Izdavatelja.

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

Prema najboljem saznanju Izdavatelja, ne postoje niti su u planu aranžmani koji bi rezultirali promjenom kontrole nad Izdavateljem.

Međutim, Izdavatelj napominje kako je Glavna skupština dana 12. lipnja 2024. godine donijela odluku o izmjenama Statuta temeljem kojeg je Upravni odbor ovlašten u roku od pet godina od dana upisa izmjena Statuta u nadležni sudski registar (odnosno do 5. srpnja 2029. godine) povećati temeljni kapital za najviše 6.526.130,00 EUR izdavanjem novih dionica, uplatom u novcu (odobreni kapital), s ovlasti da Upravni odbor svojom odlukom isključi pravo prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica. Izdavatelj nema namjeru u skorije vrijeme provesti povećanje temeljnog kapitala iz odobrenog kapitala, međutim u slučaju da Izdavatelj provede povećanje temeljnog kapitala iz odobrenog kapitala sukladno uvjetima iz predmetne odluke, postoji mogućnost da će se udjeli koji dioničari iz točke 4.10.1. trenutno drže u

Izdavatelju povećati odnosno smanjiti, ovisno o sudjelovanju dioničara u predmetnom postupku povećanja temeljnog kapitala.

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

4.11.1. Revidirane povijesne financijske informacije

4.11.1.1. *Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2022. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2022. godine, uključivši ih u ovaj Prospekt upućivanjem na javno objavljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za navedenu godinu.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2022. godinu dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji>, u dokumentu pod nazivom "Integrirani Godišnji Izvještaj JGL Grupe za 2022. godinu" objavljen dana 28. travnja 2023. godine.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila na 31. prosinca 2022. godine sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

4.11.1.2. *Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2023. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2023. godine, uključivši ih u ovaj Prospekt upućivanjem na javno objavljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za navedenu godinu.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2023. godinu dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji>, u dokumentu pod nazivom "Integrirani godišnji izvještaj JGL Grupe 2023." objavljen dana 30. travnja 2024. godine.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila na 31. prosinca 2023. godine sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

4.11.2. Promjena referentnog datuma za sastavljanje financijskih izvještaja

Izdavatelj nije mijenjao referentni datum za sastavljanje financijskih izvještaja u razdoblju u kojem su obuhvaćene povijesne financijske informacije iz točke 4.11.1. ovog Prospekta.

4.11.3. Računovodstveni standardi

Povijesne financijske informacije Izdavatelja iz točke 4.11.1. ovog Prospekta, sastavljene su u skladu s međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koji su u Europskoj uniji odobreni na temelju Uredbe 1606/2002 i Zakona o računovodstvu.

4.11.4. Promjena računovodstvenog okvira

Izdavatelj ne namjerava mijenjati računovodstvene standarde prilikom sljedeće objave godišnjih financijskih izvještaja.

4.11.5. Konsolidirani financijski izvještaji

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koje je završila na dan 31. prosinca 2022. i revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koje je završila na dan 31. prosinca 2023. godine, i to upućivanjem kako je navedeno u 4.11.1. ovog Prospekta.

U naprijed navedene konsolidirane financijske izvještaje uključena su Izdavateljeva Ovisna društva koja su, u odnosu na izvještaje za odnosnu poslovnu godinu, navedena u tablici u nastavku.

Tablica 18 – Popis Ovisnih društava uključenih u konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2022. i 2023. godinu

Ovisno društvo	2022.	2023.
JGL PPH d.o.o.	DA	DA
PABLO d.o.o.	DA	DA
LJEKARNA PABLO	DA	DA
ZDRAVSTVENA USTANOVA LJEKARNE ZORKA MUVIRIN	DA	NE
ZDRAVSTVENA USTANOVA GORANSKE LJEKARNE	NE	DA
ADRIALAB d. o. o.	DA	DA
Jadran LLC Moskva	DA	DA
JGL d.o.o. Beograd – Sopot	DA	DA
FARMIS d.o.o. Sarajevo	DA	DA
Jadran-Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana	DA	DA
JGL North America LLC ³	DA	DA
Jadran Kazakhstan LLP	NE	NE
ZDRAVSTVENA USTANOVA PRIMORSKE LJEKARNE	NE	NE

Izvor: Izdavatelj

Radi lakšeg razumijevanja povijesnih financijskih informacija Izdavatelja uključenih u ovaj Prospekt, upućuje se na točku 4.4.2. ovog Prospekta u kojem su prikazani važni događaji i datumi za razvoj Izdavatelja i Grupe. Također se upućuje na točku 4.6. ovog Prospekta u kojoj je dan pregled trenutne organizacije i strukture Grupe.

4.11.6. Starost financijskih informacija

Bilanca iz revidiranih konsolidiranih i nekonsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2023. godine nije starija od 18 mjeseci.

4.12. FINANCIJSKE INFORMACIJE ZA RAZDOBLJE TIJEKOM GODINE I DRUGE FINANCIJSKE INFORMACIJE

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio nerevidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, i to upućivanjem na javno objavljene nerevidirane polugodišnje financijske izvještaje Izdavatelja za navedeno razdoblje, u skladu s člankom 19. stavkom 1(d) Uredbe o prospektu.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski->

[izvještaji](#), u dokumentu pod nazivom "Polugodišnji izvještaj posloводства JGL Grupe" objavljen dana 29. kolovoza 2024. godine.

Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja do 30. lipnja 2024. godine, sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

S obzirom na to da navedeni financijski izvještaji nisu revidirani, postoji mogućnost da nisu u potpunosti usporedivi s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja koji su uključeni u ovaj Prospekt kako je navedeno u točki 4.11.1. ovog Prospekta.

4.13. REVIZIJA POVIJESNIH GODIŠNJIH FINANCIJSKIH INFORMACIJA

4.13.1. Izvješće o obavljenoj reviziji godišnjih financijskih informacija

4.13.1.1. *Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2022. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2022. godine, s izvješćem o obavljenoj reviziji za navedenu godinu, i to upućivanjem na javno objavljene revidirane financijske izvještaje Izdavatelja za navedenu godinu u skladu s člankom 19. stavkom 1(d) Uredbe o prospektu.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2022. godinu dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji>, u dokumentu pod nazivom "Integrirani Godišnji Izvještaj JGL Grupe za 2022. godinu" objavljen dana 28. travnja 2023. godine.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

Prema mišljenju revizora, predmetni financijski izvještaji Izdavatelja istinito i fer prikazuju konsolidirani financijski položaj Grupe i Izdavatelja na 31. prosinca 2022. godine, njihovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koji su utvrđeni od strane Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

Međutim, napominje se da su revizori u svom izvješću postavili ključna revizijska pitanja koja se odnose na priznavanje prihoda i vrednovanje potraživanja od kupaca.

Naime, utvrđen je rizik da su prihodi iskazani u višem iznosu od stvarno ostvarenih prihoda te da nisu priznati u ispravnom razdoblju, a uzimajući u obzir moguće značajne posljedice netočno obračunatih prihoda, revizori su postavili predmetno ključno revizijsko pitanje. Međutim, tijekom revizije analizirani su ugovori s najznačajnijim kupcima Grupe i Izdavatelja te značajne transakcije prodaje proizvoda kako bi se na odabranom uzorku utvrdilo priznaju li se prihodi u skladu s ugovorenim paritetom (trenutkom prelaska značajnih rizika i koristi na kupca), mogu li se pouzdano izmjeriti, je li vjerojatno da će ekonomske koristi povezane s transakcijom pritjecati u subjekt te jesu li prihodi umanjeni za troškove povezane s transakcijom, a koje je moguće pouzdano izmjeriti. Tijekom revizije, revizori su stekli razumijevanje internih kontrola Grupe i Izdavatelja implementiranih u procesu prodaje te je

testiran "cut-off" kako bi se postiglo razumno uvjerenje da su prihodi iskazani u ispravnom razdoblju.

Nadalje, na dan 31. prosinca 2022. godine značajan iznos potraživanja nominiran je u ruskoj rublji, a obzirom na gospodarsko stanje u Rusiji i zemljama u okruženju te nepredvidivo kretanje tečaja ruske rublje, a u kojoj su denominirana navedena potraživanja, potraživanja od kupaca su također predstavljala jedno od ključnih revizorskih pitanja. Revizori su tijekom revizije stekli razumijevanje dizajna i implementacije internih kontrola u procesu naplate potraživanja i procesu kreditne kontrole te su na odabranom uzorku potvrdili postojanje iskazanih potraživanja eksternim potvrdama kupaca.

Za više detalja o predmetnom izvješću neovisnog revizora upućuje se na stranice 191. do 198. predmetnih revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2022. godinu.

4.13.1.2. *Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2023. godine*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2023. godine, s izvješćem o obavljenoj reviziji za navedenu godinu, i to upućivanjem na javno objavljene revidirane financijske izvještaje Izdavatelja za navedenu godinu u skladu s člankom 19. stavkom 1(d) Uredbe o prospektu.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2023. godinu dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji>, u dokumentu pod nazivom "Integrirani godišnji izvještaj JGL Grupe 2023." objavljen dana 30. travnja 2024. godine.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za financijsku godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine sastavljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija (EU) (MSFI).

Prema mišljenju revizora, predmetni financijski izvještaji Izdavatelja istinito i fer prikazuju konsolidirani financijski položaj Grupe i Izdavatelja na 31. prosinca 2023. godine, njihovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koji su utvrđeni od strane Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

Međutim, napominje se da su revizori u svom izvješću postavili ključna revizijska pitanja koja se odnose na priznavanje prihoda i iskazivanja popusta i rabata. Naime, Grupa i Izdavatelj posluju na različitim tržištima i koriste različite uvjete isporuke za kupce, a fakture se kreiraju za otpremnice u određenom vremenskom razdoblju i to utječe na trenutak priznavanja prihoda. Postoji veći rizik da bi prihod mogao biti priznat u neispravnom razdoblju za prodajne transakcije koje se događaju na ili oko kraja godine. Revizor je tijekom revizije proveo revizijske postupke koji su između ostalog uključivali razumijevanje procesa priznavanja prihoda, kao i ocjenu usklađenosti s politikama koje se odnose na MSFI.

Za više detalja o predmetnom izvješću neovisnog revizora upućuje se na stranice 155. do 160. predmetnih revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2023. godinu.

4.13.2. Ostale informacije u Prospektu koje su revidirali revizori

Osim ako je u Prospektu izričito navedeno, u Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali revizori.

4.13.3. Nerevidirani financijski podaci

U mjeri u kojoj je to bilo moguće, Izdavatelj je u ovom Prospektu prikazivao financijske podatke preuzete iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za poslovne godine 2022. i 2023. (za više detalja upućuje se na točku 4.11.1 ovog Prospekta).

Također, Izdavatelj je u ovom Prospektu prikazivao financijske podatke preuzete iz nerevidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine (za više detalja upućuje se na točku 4.12. ovog Prospekta).

4.14. SUDSKI I ARBITRAŽNI POSTUPCI

Izdavatelj nije strana niti jednog postupka pred tijelima državne uprave, sudskim ili arbitražnim postupcima niti ima saznanja o takvim predstojećim postupcima, a koji bi mogli znatno utjecati ili jesu znatno utjecali na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i Grupe.

4.15. ZNAČAJNA PROMJENA FINACIJSKOG POLOŽAJA IZDAVATELJA

Od datuma posljednjih objavljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2023. godine, nije bilo značajnih promjena u pogledu financijskog položaja Izdavatelja.

4.16. ODABRANE KLJUČNE FINACIJSKE INFORMACIJE IZDAVATELJA I GRUPE

4.16.1.1. Ključne informacije u pogledu financijskih izvještaja

Financijski izvještaji i financijske informacije prezentirane u Prospektu obuhvaćaju period od 2021. (kao usporedni podaci u odnosu na 2022. godinu) do 2023. godine, uključujući i financijske izvještaje i financijske informacije za prvih šest mjeseci 2024. godine (s usporednim podacima za prvih šest mjeseci 2023. godine). Predmetni financijski izvještaji uključeni su u ovaj Prospekt upućivanjem na javno dostupne izvještaje kako je detaljnije opisano u točkama 4.11.14.12. ovog Prospekta.

S ciljem jasnijeg i jednostavnijeg prikaza rezultata osnovne djelatnosti Grupe odnosno razvoj, proizvodnja i prodaja farmaceutskih proizvoda (engleski: *core business*), kao i olakšavanja usporedbe rezultata s prethodnim razdobljima, uvodi se pojam "JGL Pharma" koji uključuje poslovanje Izdavatelja i svih Ovisnih društava koja se bave osnovnom djelatnošću (Jadran LLC Moskva, JGL d.o.o. Beograd-Sopot, Farmis d.o.o. Sarajevo, Jadran - Galenski laboratorij d.o.o. Ljubljana, JGL North America LLC, JGL PPH d.o.o. i Jadran Kazakhstan LLP). Iz kategorije JGL Pharma izdvojene su članice Grupe koje imaju drugačije djelatnosti, i to Ovisno društvo ADRIALAB d.o.o. (društvo s fokusom na kozmetiku i dijetetiku), PABLO d.o.o., Ljekarna Pablo i Zdravstvena ustanova Goranske ljekarne (ljekarničko poslovanje).

Napominje se da su podaci JGL Pharme prikazani u ovom Prospektu preuzeti iz izvještaja posloводства za odnosnu godinu koja su uključena u odnosne godišnje konsolidirane revidirane financijske izvještaje Izdavatelja, odnosno u odnosne nerevidirane konsolidirane

financijske izvještaje Izdavatelja za odnosno razdoblje, ali isti nisu revidirani već predstavljaju izračun Izdavatelja.

Prikazani financijski podaci za JGL Pharmu nastali su isključivanjem Ovisnih društava ADRIALAB d.o.o., PABLO d.o.o., LJEKARNA PABLO i Zdravstvene ustanove Goranske ljekarne iz konsolidacije Grupe, temeljem čega je Izdavatelj došao do financijskih podataka za ključni dio poslovanja Grupe (odnosno za razvoj, proizvodnju i prodaju farmaceutskih proizvoda). Poslovni prihodi JGL Pharme čine 85% ukupnog prihoda Grupe, dok rezultat razdoblja JGL Pharme čini 95% ukupnog rezultata Grupe (na temelju financijskih informacija za 2023. godinu).

Kako je detaljnije navedeno u točki 4.2.2. ovog Prospekta, Izdavatelj je tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama promijenio revizora.

4.16.1.2. *Konverzija financijskih izvještaja iz HRK u EUR*

Uvođenjem EUR kao službene valute Republike Hrvatske dana 1. siječnja 2023. godine, EUR također postaje i službena izvještajna valuta.

Sukladno MRS 21 *Učinci promjena tečaja stranih valuta*, izvještaji o sveobuhvatnoj dobiti za 2021. i 2022. godinu konvertirani su iz HRK u EUR po prosječnom godišnjem tečaju za 2021. odnosno 2022. godinu, dok je bilanca konvertirana po zaključnom tečaju na 31. prosinca 2021. odnosno 31. prosinca 2022. godine. Pritom su korišteni tečajevi objavljeni od strane Hrvatske narodne banke kako je prikazano u tablici niže.

Tablica 19 – Prikaz tečaja HRK u EUR u 2021. i 2022. godini

Razdoblje	Prosječni tečaj za godinu	Završni tečaj na 31. prosinca
2021.	7,524183	7,517174
2022.	7,531561	7,534500

Izvor: Hrvatska narodna banka ([Tečajna lista za klijente HNB](#))

(a) *Financijske informacije za 2021. godinu*

Tablica 20 – Račun dobiti i gubitka za 2021. godinu (u tisućama kuna)

	JGL Pharma				GRUPA	
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	2021. REK*	2021.**
Poslovni prihodi	875.491	-2.903	872.588	1.079.467	-16.821	1.062.647
Poslovni rashodi	-775.960	2.903	-773.057	-971.879	16.821	-955.058
Financijski prihodi	18.475	-	18.475	18.480	-	18.480
Financijski rashodi	-24.890	-	-24.890	-25.505	-	-25.505
Neto financijski rashodi	-6.415	-	-6.415	-7.025	-	-7.025
Rezultat prije oporezivanja	93.115	-	93.115	100.555	-	100.555
Rezultat razdoblja	80.156	-	80.156	86.189	-	86.189

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** izračun Izdavatelja

Tablica 21 – Bilanca za 2021. godinu (u tisućama kuna)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	2021. REK*	2021.**
Dugotrajna imovina	861.392	-	861.392	891.369	-	891.369
Kratkotrajna imovina	649.993	-	649.993	714.290	-	714.290
Ukupna imovina	1.511.385	-	1.511.385	1.605.660	-	1.605.660
Kapital i rezerve	738.469	-	738.469	763.664	-	763.664
Dugoročne obveze	416.769	-	416.769	432.579	-	432.579
Kratkoročne obveze	356.147	-	356.147	409.416	-	409.416
Ukupno glavnica i obveze	1.511.385	-	1.511.385	1.605.660	-	1.605.660

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** Izračun Izdavatelja

Tablica 22 – Račun dobiti i gubitka za 2021. godinu (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	2021. REK*	2021.**
Poslovni prihodi	116.357	-386	115.971	143.466	-2.236	141.231
Poslovni rashodi	-103.129	386	-102.743	-129.167	2.236	-126.932
Financijski prihodi	2.455	-	2.455	2.456	-	2.456
Financijski rashodi	-3.308	-	-3.308	-3.390	-	-3.390
Neto financijski rashodi	-853	-	-853	-934	-	-934
Rezultat prije oporezivanja	12.375	-	12.375	13.364	-	13.364
Rezultat razdoblja	10.653	-	10.653	11.455	-	11.455

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** Izračun Izdavatelja

Tablica 23 – Bilanca za 2021. godinu (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	2021. REK*	2021.**
Dugotrajna imovina	114.590	-	114.590	118.578	-	118.578
Kratkotrajna imovina	86.468	-	86.468	95.021	-	95.021
Ukupna imovina	201.058	-	201.058	213.599	-	213.599
Kapital i rezerve	98.238	-	98.238	101.589	-	101.589
Dugoročne obveze	55.442	-	55.442	57.545	-	57.545
Kratkoročne obveze	47.378	-	47.378	54.464	-	54.464
Ukupno glavnica i obveze	201.058	-	201.058	213.599	-	213.599

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** Izračun Izdavatelja

(b) **Financijske informacije za 2022. godinu**

Tablica 24 – Račun dobiti i gubitka za 2022. godinu (u tisućama kuna)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2022.	2022. REK*	2022. FI**	2022.	2022. REK*	2022. FI**
Poslovni prihodi	1.130.880	-5.114	1.125.766	1.366.049	-21.630	1.344.419
Poslovni rashodi	-956.745	5.114	-951.631	1.184.304	21.630	-1.162.674
Financijski prihodi	60.664	-	60.664	60.669	-	60.669
Financijski rashodi	-99.271	-	-99.271	99.854	-	-99.854
Neto financijski rashodi	-38.607	-	-38.607	39.185	-	-39.185
Rezultat prije oporezivanja	135.528	-	135.528	142.586	-	142.586
Rezultat razdoblja	139.123	-	139.123	144.631	-	144.631

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu

Tablica 25 – Bilanca za 2022. godinu (u tisućama kuna)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2022.	2022. REK*	2022. FI**	2022.	2022. REK*	2022. FI**
Dugotrajna imovina	1.011.027	-	1.011.027	1.046.949	-	1.046.949
Kratkotrajna imovina	766.434	-	766.434	828.692	-	828.692
Ukupna imovina	1.777.461	-	1.777.461	1.875.641	-	1.875.641
Kapital i rezerve	876.793	-	876.793	907.165	-	907.165
Dugoročne obveze	560.783	-	560.783	577.876	-	577.876
Kratkoročne obveze	339.886	-	339.886	390.600	-	390.600
Ukupno glavnica i obveze	1.777.461	-	1.777.461	1.875.641	-	1.875.641

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu

Tablica 26 – Račun dobiti i gubitka za 2022. godinu (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2022.	2022. REK*	2022. FI**	2022.	2022. REK*	2022. FI**
Poslovni prihodi	150.152	-679	149.473	181.377	-2.872	178.505
Poslovni rashodi	-127.031	679	-126.352	-157.245	2.872	-154.374
Financijski prihodi	8.055	-	8.055	8.055	-	8.055
Financijski rashodi	-13.181	-	-13.181	-13.258	-	-13.258
Neto financijski rashodi	-5.126	-	-5.126	-5.203	-	-5.203
Rezultat prije oporezivanja	17.995	-	17.995	18.932	-	18.932
Rezultat razdoblja	18.472	-	18.472	19.203	-	19.203

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu

Tablica 27 – Bilanca za 2022. godinu (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2022.	2022. REK*	2022. FI**	2022.	2022. REK*	2022. FI**
Dugotrajna imovina	134.186	-	134.186	138.954	-	138.954
Kratkotrajna imovina	101.723	-	101.723	109.986	-	109.986
Ukupna imovina	235.910	-	235.910	248.940	-	248.940
Kapital i rezerve	116.370	-	116.370	120.401	-	120.401
Dugoročne obveze	74.429	-	74.429	76.697	-	76.697
Kratkoročne obveze	45.111	-	45.111	51.842	-	51.842
Ukupno glavnica i obveze	235.910	-	235.910	248.940	-	248.940

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

** Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu*

4.16.1.3. *Reklasifikacije pozicija financijskih izvještaja*

U 2023. godini, u sklopu revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2023. godinu, u bilanci i izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti 2022. godine reklasificirane su određene pozicije kako bi bile usporedive s podacima 2023. godine. Iste reklasifikacije su napravljene i s financijskim izvještajima Izdavatelja za 2021. godinu, te izvještajima za prvih šest mjeseci 2023. godine. Riječ je o slijedećim reklasifikacijama.

(a) *Ostali poslovni prihodi i troškovi*

U izvornom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za 2022. godinu Naknadna odobrenja od dobavljača bila su dijelom pozicije Ostali poslovni prihodi. Iznos je reklasificiran i iskazan na poziciji Materijalni troškovi. Ista reklasifikacija je iskazana u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti 2021. godine i izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za prvih šest mjeseci 2023. godine.

Tablica 28 – Ostali poslovni prihodi i troškovi (prikazani u Računu dobiti i gubitka za 2021. godinu) (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	2021. REK*	2021.**
Ostali poslovni prihodi	1.815	-386	1.429	3.876	-2.236	1.641
Materijalni troškovi	-38.634	386	-38.248	-58.890	2.236	-56.744
UKUPNO:	-36.819	-	-36.819	-55.104	-	-55.104

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

** Reklasifikacija / ** Izračun Izdavatelja*

Tablica 29 – Ostali poslovni prihodi i troškovi (prikazani u Računu dobiti i gubitka za 2022. godinu) (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2022.	2022. REK*	2022.**	2022.	2022. REK*	2022. FI**
Ostali poslovni prihodi	2.138	-679	1.459	5.227	-2.872	2.356
Materijalni troškovi	-47.608	679	-46.929	-71.233	2.872	-68.361
UKUPNO:	-45.470	-	-45.470	-66.006	-	-66.006

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** izračun Izdavatelja / *** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu

Tablica 30 – Ostali poslovni prihodi i troškovi (prikazani u Računu dobiti i gubitka za prvih šest mjeseci 2023. godine) (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	H12023.	H12023. REK*	H12023. FI**	H12023.	H12023. REK*	H12023. FI**
Ostali poslovni prihodi	673	-159	514	1.810	-1.261	549
Materijalni troškovi	-31.092	159	-30.933	-43.542	1.261	-42.281
UKUPNO:	-30.419	-	-30.419	-41.733	-	-41.733

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za prvih šest mjeseci 2024. godine

(b) Amortizacija

U izvornom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti 2022. godine amortizacija dugotrajne imovine - ulaganje u tuđu imovinu bila je dijelom pozicije Amortizacija nematerijalne imovine. Iznos je reklasificiran i iskazan na poziciji Amortizacija materijalne imovine. Ista reklasifikacija je iskazana u izvještaju 2021. godine i izvještaju za prvih šest mjeseci 2023. godine.

Tablica 31 – Amortizacija (prikazana u Računu dobiti i gubitka za 2021. godinu) (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	2021. REK*	2021.**
Amortizacija nematerijalne imovine	1.089	-35	1.054	1.166	-94	1.072
Amortizacija materijalne imovine	5.222	35	5.257	5.831	94	5.925
UKUPNO:	6.311	-	6.311	6.997	-	6.997

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** Izračun Izdavatelja

Tablica 32 – Amortizacija (prikazana u Računu dobiti i gubitka za 2022. godinu) (u tisućama EUR)

	JGL Pharma			GRUPA		
	2022.	2022. REK*	2022.**	2022.	2022. REK*	2022. FI**
Amortizacija nematerijalne imovine	1.447	-66	1.381	1.608	-141	1.467
Amortizacija materijalne imovine	6.116	66	6.182	6.715	141	6.856
UKUPNO:	7.563	-	7.563	8.323	-	8.323

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu

Tablica 33 – Amortizacija (prikazani u Računu dobiti i gubitka za prvih šest mjeseci 2023. godine) (u tisućama EUR)

JGL Pharma		GRUPA				
HY2023.	HY2023. REK*	HY2023.**	HY2023.	HY2023. REK*	HY2023. FI**	
Amortizacija nematerijalne imovine	863	-32	831	917	-75	841
Amortizacija materijalne imovine	3.524	32	3.556	3.879	75	3.955
UKUPNO:	4.387	-	4.387	4.796	-	4.796

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, Izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za prvih šest mjeseci 2024. godine

(c) Dugotrajna imovina

U izvornoj Bilanci 2022. godine Ulaganja u tuđu imovinu bila su dijelom pozicije Nematerijalne imovine. Iznos je reklasificiran i iskazan na poziciji Nekretnine, postrojenja i oprema. Ista reklasifikacija je iskazana u Bilanci 2021. godine i Bilanci za prvih šest mjeseci 2023. godine.

Tablica 34 – Dugotrajna imovina (prikazana u Bilanci za 2021. godinu) (u tisućama EUR)

Tablica 34 – Dugotrajna imovina (primaknuta u skladu sa Zakonom o Dugotrajnoj Imovini) (u tisućama EUR)						
	2021.	2021. REK*	2021.**	2021.	GRUPA 2021. REK*	2021.**
Nematerijalna imovina	13.057	-611	12.446	19.219	-976	18.244
Nekretnine, postrojenja i oprema	90.631	611	91.241	94.592	976	95.568
UKUPNO:	103.687	-	103.687	113.811	-	113.811

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** Izračun Izdavatelja

Tablica 35 – Dugotrajna imovina (prikazana u Bilanci za 2022. godinu) (u tisućama EUR)

Tablica 33 - Doprinosi na imovinu (primarna i sekundna) (31. prosinca 2022.) (u tisućama EUR)						
	2022.	2022. REK*	2022. FI**	2022.	GRUPA 2022. REK*	2022. FI**
Nematerijalna imovina	18.086	-544	17.542	24.724	-544	17.542
Nekretnine, postrojenja i oprema	103.667	544	104.211	107.902	544	104.211
UKUPNO:	121.753	-	121.753	132.626	-	121.753

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za 2023. godinu

Tablica 36 – Dugotrajna imovina (prikazana u Bilanci za prvih šest mjeseci 2023. godine) (u tisućama EUR)

Tablica 36 – Dugotrajna imovina (prihvatna i iznenađujuća prijava sest. im. (escei 2020. godine) (u izdanim EUR)						
	JGL Pharma HY2023. REK*	HY2023. FI**	HY2023.	GRUPA HY2023. REK*	HY2023. FI**	
Nematerijalna imovina	18.983	-511	18.472	25.684	-1.035	24.649
Nekretnine, postrojenja i oprema	109.241	511	109.753	113.406	1.035	114.440

UKUPNO:	128.225	-	128.225	139.089	-	139.089
----------------	----------------	----------	----------------	----------------	----------	----------------

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za prvih šest mjeseci 2024. godine

(d) **Financijske informacije za prvih šest mjeseci 2023. godine**

Tablica 37 – Račun dobiti i gubitka za prvih šest mjeseci 2023. godine (u tisućama EUR)

	H1 2023. FI**	JGL Pharma H1 2023. REK*	H1 2023.	H1 2023. FI**	GRUPA H1 2023. REK*	H1 2023.
Poslovni prihodi	87.727	-159	87.568	104.166	-1.261	102.905
Poslovni rashodi	-68.543	159	68.383	-84.408	1.261	-83.147
Financijski prihodi	797	-	797	797	-	797
Financijski rashodi	5.280	-	5.280	-5.313	-	-5.313
Neto financijski rashodi	4.483	-	4.483	-4.516	-	-4.516
Rezultat prije oporezivanja	14.701	-	14.701	15.242	-	15.242
Rezultat razdoblja	14.701	-	14.701	15.242	-	15.242

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Reklasifikacija / ** stavka prikazana u financijskim izvještajima za prvih šest mjeseci 2024. godine

4.16.1.4. Ključne financijske informacije

(a) **Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti – Grupa**

Tablica 38 – Račun dobiti i gubitka za Grupu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Poslovni prihodi	141.231	178.505	210.888	102.905*	126.073
Poslovni rashodi	-126.932	-154.374	-183.899	-83.147*	-105.943
Financijski prihodi	2.456	8.055	2.134	797	1.563
Financijski rashodi	-3.390	-13.258	-7.752	-5.313	-1.593
Neto financijski rashodi	-934	-5.203	-5.617	-4.516	-30
Rezultat prije oporezivanja	13.364	18.932	21.378	15.242	20.101
Rezultat razdoblja	11.455	19.203	19.582	15.242	20.101

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Podaci reklasificirani na način prikazan u točki 4.16.1.3.(d) ovog Prospekta

Tablica 39 - Račun dobiti i gubitka za Grupu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Poslovni prihodi	141.231	178.505	210.888	102.905*	126.073
Poslovni rashodi	126.932	154.374	183.899	83.147*	105.943
Amortizacija	6.997	8.323	9.881	4.796	5.713
Vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine	132	-	4.731	1.200	-
EBITDA	21.428	32.454	41.601	25.753	25.843
EBIT	14.299	24.131	26.990	19.757	20.130
EBITDA marža	15,2%	18,2%	19,7%	25,0%	20,5%
EBIT marža	10,1%	13,5%	12,8%	19,2%	16,0%

Financijski prihodi	2.456	8.055	2.134	797	1.563
Financijski rashodi	3.390	13.258	7.752	5.313	1.593
EBT	13.365	18.928	21.372	15.242	20.100
EBT marža	9,5%	10,6%	10,1%	14,8%	15,9%

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Podaci reklasificirani na način prikazan u točki 4.16.1.3.(d) ovog Prospekta

Razlike između rezultata Grupe i JGL Pharme su u tome što su u rezultate Grupe, pored JGL Pharme, uključeni i prihodi koji su ostvarila Ovisna društva ADRIALAB d.o.o. (društvo s fokusom na kozmetiku i dijetetiku), PABLO d.o.o., Ljekarna Pablo i Zdravstvena ustanova Goranske ljekarne (ljekarničko poslovanje).

Račun dobiti i gubitka te pokazatelji profitabilnosti Grupe za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama ukazuju na rast poslovanja kroz dvoznamenkasti rast poslovnih prihoda, te rast operativne dobiti i dobiti prije poreza na godišnjoj razini. Također je u predmetnom razdoblju rasla i operativna efikasnost kroz rast EBITDA marže, EBIT marže i EBT marže. Napominje se da na financijske prihode i rashode uvelike utječu tečajne razlike, prvenstveno tečaj EUR-RUB koji je u predmetnom razdoblju značajno fluktuirao.

Rast prihoda i profitabilnosti u promatranom periodu nastaje uslijed rasta prodaje proizvoda Izdavatelja na novim i postojećim tržištima te je rezultat dugogodišnjeg razvoja proizvoda, ulaganja u kapacitete i tržišta, kao i kontinuiranog građenja poslovnih odnosa s domaćim i inozemnim društvima. Glavni pokretači rasta prodaje su brendovi Aqua Maris, Meralys i Akenkutan.

(b) Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti – JGL Pharma

Tablica 40 – Račun dobiti i gubitka za JGL Pharmu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Poslovni prihodi	115.971	149.473	179.134	87.568	107.256
Poslovni rashodi	-102.743	-126.352	-153.449	-68.383	-88.105
Financijski prihodi	2.455	8.055	2.134	797	1.563
Financijski rashodi	-3.308	-13.181	-7.679	-5.280	-1.524
Neto financijski rashodi	-853	-5.126	-5.545	-4.483	39
Rezultat prije oporezivanja	12.375	17.995	20.141	14.701	19.190
Rezultat razdoblja	10.653	18.472	18.589	14.701	19.190

Izvor: Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

Tablica 41 - Račun dobiti i gubitka za JGL Pharmu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Poslovni prihodi	115.971	149.473	179.134	87.568	107.256
Poslovni rashodi	102.743	126.352	153.449	68.383	88.105
Amortizacija	6.311	7.563	9.049	4.387	5.273
Vrijednosno usklađivanje dugotrajne imovine	132	-	4.731	1.200	-
EBITDA	19.671	30.684	39.466	24.771	24.424
EBIT	13.228	23.121	25.686	19.185	19.151
EBITDA marža	17,0%	20,5%	22,0%	28,3%	22,8%

EBIT marža	11,4%	15,5%	14,3%	21,9%	17,9%
Financijski prihodi	2.455	8.055	2.134	797	1.563
Financijski rashodi	3.308	13.181	7.679	5.280	1.524
EBT	12.375	17.995	20.141	14.701	19.190
EBT marža	10,7%	12,0%	11,2%	16,8%	17,9%

Izvor: Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

Račun dobiti i gubitka te pokazatelji profitabilnosti JGL Pharme za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama ukazuju na rast poslovanja kroz rast poslovnih prihoda od preko 20% godišnje, te rast operativne dobiti i dobiti prije poreza. Također je u predmetnom razdoblju rasla i operativna efikasnost kroz rast EBITDA marže, EBIT marže i EBT marže. Napominje se da na financijske prihode i rashode uvelike utječu tečajne razlike, prvenstveno tečaj EUR-RUB koji je u predmetnom razdoblju značajno fluktuirao.

Rast prihoda i profitabilnosti u promatranom periodu nastaje uslijed rasta prodaje proizvoda Izdavatelja na novim i postojećim tržištima te je rezultat dugogodišnjeg razvoja proizvoda, ulaganja u kapacitete i tržišta, kao i kontinuiranog građenja poslovnih odnosa s domaćim i inozemnim društvima. Glavni pokretači rasta prodaje su brendovi Aqua Maris, Meralys i Akenkutan.

(c) **Bilanca – Grupa**

Tablica 42 – Bilanca za Grupu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Dugotrajna imovina	118.578	138.954	146.590	145.648	148.162
Kratkotrajna imovina	94.250	109.216	126.055	125.424	153.653
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	771	770	1.037	485	828
UKUPNA IMOVINA	213.599	248.940	273.682	271.557	302.642
Kapital i rezerve	101.589	120.401	139.435	135.419	157.467
Rezerviranja	489	524	583	511	568
Dugoročne obveze	57.056	76.173	65.814	86.157	68.201
Kratkoročne obveze	50.071	47.909	63.552	43.560	69.839
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	4.393	3.933	4.298	5.911	6.565
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE	213.599	248.940	273.682	271.557	302.642

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine

Tablica 43 – Bilanca za Grupu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
DUGOROČNI FINACIJSKI DUG**	56.568	75.417	64.975	85.388	66.720
KRA TKOROČNI FINACIJSKI DUG**	14.733	6.378	25.880	6.210	27.857
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG	6.835	2.772	2.920	2.814	2.890
Ostala financijska imovina	6	41	46	41	38
NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	6.982	14.410	20.891	20.380	30.639
NETO FINACIJSKI DUG (Ukupni financijski dug minus Novac minus	57.478	64.572	66.998	68.364	61.010

kratkotrajna financijska imovina)					
KRATKOTRAJNA IMOVINA***	94.250	109.216	126.055	125.424	153.653
KRATKOROČNE OBVEZE	50.071	47.909	63.552	43.560	69.839
KRATKOROČNI OMJER (Kratkoročna imovina/Kratkoročne obveze)	1,9	2,3	2,0	2,9	2,2
UKUPNE OBVEZE	112.010	128.539	134.247	136.138	145.174
UKUPNI KAPITAL	101.589	120.401	139.435	135.419	157.467
OMJER DUGA I KAPITALA (Ukupne obveze / Ukupni kapital)	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9
NETO FINANCIJSKI DUG	57.478	64.572	66.998	68.364	61.010
EBITDA	21.428	32.454	41.601	44.876*	41.690*
OMJER NETO FINANCIJSKOG DUGA i EBITDA*	2,7	2,0	1,6	1,5	1,5
EBITDA	21.428	32.454	41.601	25.753	25.843
Rashodi za kamate	1.402	1.624	1.849	853	1.137
EBITDA pokriva kamata (EBITDA/rashod za kamate)	15,3	20,0	22,5	30,2	22,7
EBT	13.365	18.928	21.372	15.242	20.100
Rashodi za kamate	1.402	1.624	1.849	853	1.137
Koeficijent pokrivenosti kamata (EBT/Rashodi za kamate)	9,5	11,7	11,6	17,9	17,7

Izvor: Revidirani konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani i nekonsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Napominje se kako je kod stavke Omjer neto financijskog duga i EBITDA-e u naprijed navedenom tabličnom prikazu prilikom izračuna EBITDA-e za prvih šest mjeseci 2023. i prvih šest mjeseci 2024. godine korišten MAT (engleski: Moving Annual Total).

** Financijski dug podrazumijeva dugoročne i kratkoročne obaveze prema financijskim institucijama (kredit i leasing) te vrijednosnim papirima (Postojeće obveznice)

*** Kratkotrajna imovina obuhvaća zalihe, kratkotrajna potraživanja, kratkotrajnu financijsku imovinu te novac u banci i blagajni

Kao i kod JGL Pharne, iz bilance Grupe za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama vidljivo je značajno povećanje dugotrajne i kratkotrajne imovine. Dugotrajna imovina rasla je uslijed investicije u nove proizvodne i skladišne kapacitete koja je započela u 2020. godini, a završila u 2023. godini. Investicija je dijelom financirana vlastitim sredstvima, a dijelom iz kredita, što utječe na povećanje dugoročnih i kratkoročnih obveza.

Pokazatelji bilance Grupe imaju pozitivne trendove i ukazuju na smanjenje omjera Neto financijskog duga i operativne dobiti, povećanje likvidnosti i smanjenje faktora zaduženosti.

(d) Bilanca – JGL Pharma

Tablica 44 – Bilanca za JGL Pharmu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Dugotrajna imovina	114.590	134.186	140.763	140.888	142.008
Kratkotrajna imovina	85.838	101.110	116.778	116.713	143.558

Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	629	613	885	405	727
Ukupna Imovina	201.058	235.910	258.425	258.006	286.293
Kapital i rezerve	98.238	116.370	134.361	130.784	151.483
Rezerviranja	390	422	472	422	472
Dugoročne obveze	55.052	74.006	63.383	83.885	65.556
Kratkoročne obveze	43.133	41.342	56.092	37.241	62.465
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	4.245	3.768	4.117	5.675	6.317
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE	201.058	235.910	258.425	258.006	286.293

Izvor: Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

Tablica 45 – Bilanca za JGL Pharmu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
DUGOROČNI FINANCIJSKI DUG**	55.043	73.803	63.219	83.669	64.842
KRA TKOROČNI FINANCIJSKI DUG**	14.028	6.920	7.373	6.915	9.531
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG	6.835	2.772	2.920	2.814	2.890
Ostala financijska imovina	4	40	45	2.335	37
NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	6.229	13.580	19.936	17.257	29.497
NETO FINANCIJSKI DUG (Ukupni financijski dug minus Novac minus kratkotrajna financijska imovina)	56.002	64.331	47.691	68.177	41.948
KRA TKOTRAJNA IMOVINA***	85.838	101.110	116.778	116.713	143.558
KRA TKOROČNE OBVEZE	43.133	41.342	56.092	37.241	62.465
KRA TKOROČNI OMJER (Kratkoročna imovina/Kratkoročne obveze)	2,0	2,4	2,1	3,1	2,3
UKUPNE OBVEZE	102.820	119.539	124.064	127.222	134.810
UKUPNI KAPITAL	98.238	116.370	134.361	130.784	151.483
OMJER DUGA I KAPITALA (Ukupne obveze / Ukupni kapital)	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9
NETO FINANCIJSKI DUG	56.002	64.331	47.691	68.177	41.948
EBITDA	19.671	30.684	39.466	43.099*	39.118*
OMJER NETO FINANCIJSKOG DUGA i EBITDA*	2,8	2,1	1,6	1,6	1,1
EBITDA	19.671	30.684	39.466	24.771	24.424
Rashodi za kamate	1.323	1.553	1.777	820	1.068
EBITDA pokriće kamata (EBITDA/rashod za kamate)	14,9	19,8	22,2	30,2	22,9
EBT	12.375	17.995	20.141	14.701	19.190
Rashodi za kamate	1.323	1.553	1.777	820	1.068
Koeficijent pokrivenosti kamata (EBT/Rashodi za kamate)	9,4	11,6	11,3	17,9	18,0

Izvor: Izvješće posloводства za 2022. godinu, Izvješće posloводства za 2023. godinu, nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine, izračun Izdavatelja

* Napominje se kako je kod stavke Omjer neto financijskog duga i EBITDA-e u naprijed navedenom tabličnom prikazu prilikom izračuna EBITDA-e za prvih šest mjeseci 2023. i prvih šest mjeseci 2024. godine korišten MAT (engleski: Moving Annual Total)

* Financijski dug podrazumijeva dugoročne i kratkoročne obaveze prema financijskim institucijama (kredit i leasing) te vrijednosnim papirima (Postojeće obveznice)

*** Kratkotrajna imovina obuhvaća zalihe, kratkotrajna potraživanja, kratkotrajnu financijsku imovinu te novac u banci i blagajni

Iz bilance JGL Pharme za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama vidljivo je značajno povećanje dugotrajne i kratkotrajne imovine. Dugotrajna imovina rasla je uslijed investicije u nove proizvodne i skladišne kapacitete koja je započela u 2020. godini, a završila u 2023. godini. Investicija je dijelom financirana vlastitim sredstvima, a dijelom iz kredita, što utječe na povećanje dugoročnih i kratkoročnih obveza.

Pokazatelji bilance JGL Pharme imaju pozitivne trendove i ukazuju na smanjenje omjera Neto financijskog duga i operativne dobiti, povećanje likvidnosti i smanjenje faktora zaduženosti.

(e) *Izvještaj o novčanim tokovima*

Tablica 46 – Izvještaj o novčanim tokovima za Grupnu (u tisućama EUR)

	2021.	2022.	2023.	H1 2023.	H1 2024.
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	21.290	22.493	17.397	6.350	14.509
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	-32.583	-26.157	-17.572	-12.197	-3.015
Novčani tok od financijskih aktivnosti	13.886	7.853	6.706	9.560	-1.752

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2022. godine, Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2023. godine, Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine

Izvještaj o novčanim tokovima Grupe u promatranom periodu reflektiraju poslovnu situaciju Grupe. Pozitivni novčani tokovi od poslovnih aktivnosti rezultat su rasta poslovnih prihoda i profitabilnosti Grupe. Zatim, novčani tokovi od investicijskih aktivnosti pokazuju negativan trend zbog investicije u dugotrajnu imovinu koja je započela 2020., a završila 2023. godine. Novčani tokovi od financijskih aktivnosti su pozitivni, također zahvaljujući investiciji u dugotrajnu imovinu, tj. primicima od kredita za financiranje iste.

4.17. DODATNE INFORMACIJE

4.17.1. Temeljni kapital

Temeljni kapital Izdavatelja na datum ovog Prospekta iznosi 16.589.677,00 EUR te je podijeljen na 1.276.129 dionica, pojedinačnog nominalnog iznosa 13,00 EUR.

Temeljni kapital Izdavatelja u potpunosti je uplaćen.

Glavna skupština je dana 12. lipnja 2024. godine donijela odluku o izmjenama Statuta temeljem kojeg je Upravni odbor ovlašten u roku od pet godina od dana upisa izmjena Statuta u nadležni sudski registar (odnosno do 5. srpnja 2029. godine) povećati temeljni kapital za najviše 6.526.130,00 EUR izdavanjem novih dionica, uplatom u novcu (odobreni kapital), s ovlasti da Upravni odbor svojom odlukom isključi pravo prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica. Na dan ovog Prospekta, nije izvršeno povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja iz odobrenog kapitala.

Za više detalja o dioničarima Izdavatelja, upućuje se na točku 4.10.1. ovog Prospekta.

4.17.2. **Temeljni akt**

Izdavatelj je upisan u Sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta (MBS): 040004561.

Trenutno važeći Statut Izdavatelja usvojen je dana 12. lipnja 2024. godine te je upisan u Sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci dana 5. srpnja 2024. godine temeljem rješenja Trgovačkog suda u Rijeci pod poslovnim brojem Tt-24/5218-2.

Statut je dostupan na internetskim stranicama Izdavatelja: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji>, u dokumentu pod nazivom "Polugodišnji izvještaj posloводства JGL Grupe" objavljen dana 29. kolovoza 2024. godine.

Statut u svojim odredbama nije predvidio cilj i namjeru Izdavatelja. Međutim, cilj Izdavatelja proizlazi iz predmeta poslovanja Izdavatelja, odnosno djelatnosti registriranih u Sudskom registru Trgovačkog suda u Rijeci.

4.18. **ZNAČAJNI UGOVORI**

Izdavatelj ističe sljedeće ugovore koje smatra značajnima.

Ugovor G-02/13

Izdavatelj kao korisnik kredita i je stranka ugovora o dugoročnom kreditu od dana 6. ožujka 2013. godine, sklopljenog s Hrvatskom bankom za obnovu i razvitak, Strossmayerov trg 9, OIB: 26702280390 ("**HBOR**") radi financiranja projekta izgradnje pogona Svilno 2. Predmetni ugovor o kreditu je naknadno izmijenjen Dodatkom I od dana 27. siječnja 2014. godine, Dodatkom II od 15. travnja 2014. godine, Dodatkom III od 18. svibnja 2015. godine, Dodatkom IV od 18. svibnja 2015. godine, Dodatkom V od 7. siječnja 2016. godine, Dodatkom VI od 11. veljače 2019. godine, Dodatkom VII od 12. studenog 2020., Dodatkom VIII od 21. lipnja 2022. godine, te Dodatkom IX od 22. kolovoza 2023. godine. Ugovoreni iznos kredita je 248.332.463 HRK. Izdavatelj predmetni kredit otplaćuje kvartalno, a konačno dospijeće kredita je 30. rujna 2027. godine. Na dan 30. rujna 2024. godine, Izdavatelj ima obveze temeljem predmetnog kredita u iznosu od 10.586.770,64 EUR.

Ugovor INSP-20-1101298

Izdavatelj kao korisnik kredita i Ovisna društva ADRIALAB d.o.o., LJEKARNA PABLO, Pablo d.o.o. i JGL PPH d.o.o. kao sudužnici, stranke su ugovora o dugoročnom kreditu od dana 12. studenog 2020. godine, sklopljenog s HBOR-om radi djelomičnog financiranja projekta INTEGRA 2020, koji je uključivao proširenje proizvodnih kapaciteta, opremanje laboratorija za razvoj, kreiranje novog pilot pogona, uređenje uredskog prostora te izgradnju logističkog centra.

Predmetni ugovor o kreditu je naknadno izmijenjen Dodatkom I od dana 4. siječnja 2021. godine, Dodatkom II od dana 19. veljače 2021. godine, Dodatkom III od dana 4. srpnja 2022. godine, te Dodatkom IV od 22. kolovoza 2023. godine. Ugovoreni iznos kredita je 296.213.807,08 HRK. Temeljem predmetnog ugovora o kreditu, prva rata kredita dospijeva 30. rujna 2026. godine, a konačni datum dospijeća je 30. lipnja 2035. godine. Na dan 30. rujna 2024. godine, Izdavatelj ima obveze temeljem predmetnog kredita u iznosu od 39.314.328,37 EUR.

Ugovor COV1-22-1101879

Izdavatelj kao korisnik kredita je stranka ugovora o dugoročnom kreditu sklopljenog dana 21. lipnja 2022. godine s HBOR-om radi financiranja obrtnih sredstava. Ugovoreni iznos kredita je 100.000.000,00 HRK. Temeljem predmetnog ugovora o kreditu, Izdavatelj je s otplatom krenuo 31. kolovoza 2024. godine, a konačni datum dospijeca je 31. svibnja 2028. godine. Na dan 30. rujna 2024. godine, Izdavatelj ima obveze temeljem predmetnog kredita u iznosu od 12.442.763,29 EUR.

4.19. DOSTUPNI DOKUMENTI

Sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja, na niže navedenim poveznicama:

Tablica 47 - Popis dokumenata uključenih u Prospekt upućivanjem

Dokument	Poveznica
Statut Izdavatelja	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti ; u dokumentu pod nazivom "Statut – Jadran-Galenski Laboratorij d.d." objavljen dana 16. rujna 2024. godine
Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2022. godine	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji ; u dokumentu pod nazivom "Integrirani Godišnji Izvještaj JGL Grupe za 2022. godinu" objavljen dana 28. travnja 2023. godine
Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2023. godine	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji ; u dokumentu pod nazivom "Integrirani godišnji izvještaj JGL Grupe 2023." objavljen dana 30. travnja 2024. godine
Nerevidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvih šest mjeseci 2024. godine	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/financijski-izvjestaji ; u dokumentu pod nazivom "Polugodišnji izvještaj posloводства JGL Grupe" objavljen dana 29. kolovoza 2024. godine

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

Pored naprijed navedenih dokumenata koji su u ovaj Prospekt uključeni upućivanjem, Izdavatelj napominje da su sljedeći dokumenti također dostupni na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja, na niže navedenim poveznicama:

Tablica 48 - Popis dokumenata uključenih u Prospekt upućivanjem

Dokument	Poveznica
Okvirni dokument	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti , u dokumentu pod nazivom "Okvir Obveznice Povezane s Održivošću", objavljen dana 23. listopada 2024. godine.
Neovisno mišljenje	https://www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti , u dokumentu pod nazivom "Mišljenje nezavisne strane za obveznice povezane s održivošću", objavljenom dana 23. listopada 2024. godine.

5. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

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

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

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

Izdavatelj:

JADRAN - GALENSKI LABORATORIJ d. d.,
sa sjedištem u Rijeci (Grad Rijeka), Svilno 20,
upisano u Sudskom registru Trgovačkog suda u
Rijeci pod matičnim brojem
subjekta(MBS): 040004561, OIB: 20950636972.

Upravni odbor Izdavatelja:

g. Ivo Usmiani, mag. pharm., s prebivalištem u
Rijeci, Korzo 38, OIB: 51062299160, predsjednik;

g. Dino Ćoza Saršon, mag. pharm., s prebivalištem
u Rijeci, Vrazov prijelaz 2, OIB: 98385103511,
zamjenik predsjednika;

gđa mr. spec. Eva Usmiani Capobianco, s
prebivalištem u Rijeci, Korzo 38,
OIB: 35389104198, članica;

gđa Grozdana Božić, dipl. iur., s prebivalištem u
Rijeci, Marina Jakominića 4, OIB: 92483762962,
članica;

g. Mislav Vučić, s prebivalištem u Zagrebu,
Bijenička cesta 13A, OIB: 35115742796, član i
izvršni direktor;

gđa Sanja Katalinić, s prebivalištem u Mladenićima,
Brtni 8, OIB: 49261146751, članica;

gđa Renata Miculinić, s prebivalištem u Rijeci,
Kvaternikova 46, OIB: 96605858085, članica.

5.1.2. Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru

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

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

Potpisnici Izjave:

Izdavatelj:

Mislav Vučić
izvršni direktor

Članovi upravnog odbora Izdavatelja:

Ivo Usmiani
predsjednik Upravnog odbora

Dino Čoza Saršon
zamjenik predsjednika Upravnog odbora

Eva Usmiani Capobianco
članica Upravnog odbora

Grozdana Božić
članica Upravnog odbora

Mislav Vučić
član Upravnog odbora

Sanja Katalinić
članica Upravnog odbora

Renata Miculinić
članica Upravnog odbora

5.1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži izjave niti izvješća stručnjaka.

5.1.4. Informacije koje potječu od strane trećih osoba

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

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

5.1.5. Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

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

5.2. ČIMBENICI RIZIKA

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

5.3. KLJUČNE INFORMACIJE

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

U postupku javne ponude i izdanja Obveznica sudjelovale su osobe navedene u točki 5.9.1. ovog Prospekta.

Ne postoji nikakav sukob interesa između navedenih osoba koji je značajan za javnu ponudu, izdanje te uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Vodeći agenti izdanja imaju usvojene interne akte i politike za sprječavanje i upravljanje sukobom interesa prema kojima Vodeći agenti izdanja prate, identificiraju, upravljaju i sprječavaju situacije koje bi mogle dovesti do sukoba interesa, uzimajući u obzir sve okolnosti koje mogu, na temelju strukture i poslovnih aktivnosti, dovesti do sukoba između interesa Vodećih agenata izdanja i njihovih povezanih društava/grupa.

Osim naprijed navedenih osoba, ne postoje druge fizičke i/ili pravne osobe koje imaju interes za izdanje i ponudu Obveznica.

5.3.2. Razlozi za ponudu i korištenje primitaka

Neto prihod od izdanja Obveznica koristit će se za otplatu po dospijeću postojećih obveznica Izdavatelja ukupnog nominalnog iznosa 130.000.000,00 HRK (a što preračunato po Fiksnom tečaju konverzije iznosi 17.253.965,09 EUR), oznake vrijednosnog papira JDGL-O-24XA, ISIN: HRJDGLO24XA2, s konačnim datumom dospijeća 18. prosinca 2024. godine, dok će se preostali iznos koristiti za financiranje poslovanja Izdavatelja i drugih članica Grupe, uključujući financiranje kapitalnih investicija, obrtnog kapitala, potencijalnih akvizicija te ostalih korporativnih potreba Izdavatelja i Grupe.

Izdavatelj procjenjuje da ukupni iznos troškova povezanih s ponudom Obveznica i njihovim izdanjem te uvrštenjem na uređeno tržište neće biti veći od 410 tisuća EUR. Navedeni troškovi uključuju jednokratne troškove za naknade Vodećih agenata Izdanja, Vanjskog ocjenjivača, pravnog savjetnika i ostalih konzultanata u ukupnom iznosu od približno 325 tisuća EUR te troškove povezane s odobrenjem Prospekta, izdanjem i uvrštenjem Obveznica (odnosno naknade koje se plaćaju HANFA-i, SKDD-u i Zagrebačkoj burzi) u ukupnom iznosu od približno 20 tisuća EUR, kao i troškove naknada za održavanje Obveznica u depozitoriju SKDD-a i održavanje uvrštenja na Službenom tržištu Zagrebačke burze koji se procjenjuju na iznos od približno 13 tisuća EUR godišnje.

5.4. INFORMACIJE O OBVEZNICAMA

5.4.1. Opis vrste i roda, ISIN Obveznica

Obveznice koje su predmet ponude i uvrštenja za trgovanje su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja oznake JDGL-O-29CA.

ISIN Obveznica je: HRJDGLO29CA5.

5.4.2. Propisi na temelju kojih će Obveznice biti izdane

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

5.4.3. Oblik Obveznica

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

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

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

5.4.4. Ukupna količina Obveznica

U sklopu javne ponude Obveznica izdat će se očekivano do 60.000.000 Obveznica, uz mogućnost povećanja predmetnog broja ovisno o rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja. Izdavatelj će najkasnije jedan Radni dan nakon isteka Razdoblja ponude, na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze objaviti podatke o ukupnom upisanom i alociranom iznosu te utvrđenoj cijeni Obveznica u sklopu Obavijesti o utvrđenoj cijeni i

ukupnom alociranom iznosu Obveznica, nakon čega će ulagatelji imati pravo povući svoje Upisnice na način opisan u točki 5.5.2. ovog Prospekta.

Konačni broj Obveznica koje će biti izdane ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica koje se upisuju i uplaćuju na način opisan u točki 5.5. ovog Prospekta. Podaci o ukupnom broju Obveznica koje će se izdati bit će objavljeni na internetskim stranicama Izdavatelja na Dan izdanja u okviru Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja.

5.4.5. Valuta izdanja Obveznica

Obveznice će biti denominirane u eurima (EUR).

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

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

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

Obveze Izdavatelja iz Obveznica nisu osigurane nikakvim sredstvima osiguranja plaćanja.

Izdavatelj zadržava pravo izdati dužničke vrijednosne papire i preuzimati nove obveze koje su, prema isplatnom redu, ravnopravne ili nadređene Obveznicama.

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

5.4.7.1. Zakoniti imatelj Obveznica

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

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

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

5.4.7.2. Osnovna prava Imatelja Obveznica

Osnovna prava Imatelja Obveznica su:

- (a) pravo na otplatu glavnice po konačnom dospijeću Obveznica u skladu s točkom 5.4.9.1 Prospekta; i
- (b) pravo na isplatu kamata po dospijeću svakog pojedinog polugodišnjeg iznosa kamata (kuponu) u skladu s točkom 5.4.8.2 Prospekta.

Obveznice također daju pravo na isplatu Zatezne kamate u slučaju kašnjenja s plaćanjem glavnice Obveznica i isplatu Povećane kamate u slučaju kašnjenja s plaćanjem dospjele kamate po Obveznici.

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

Imatelji Obveznica imaju pravo sazvati Skupštinu Imatelja Obveznica kako bi raspravljali i odlučivali o bitnim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Broj glasova koji će određeni Imatelj Obveznica imati na Skupštini Imatelja Obveznica odgovarat će broju Obveznica koje taj Imatelj Obveznica ima na Datum evidencije Skupštine Imatelja Obveznica, osim Obveznica koje drži Izdavalac ili bilo koji član Grupe. Skupština se saziva u skladu i na način propisan u točki 5.4.13. ovog Prospekta.

Imatelji Obveznica su ovlašteni zatražiti Prijevremeni otkup Obveznica pod uvjetima detaljno opisanim u točki 5.4.14. ovog Prospekta.

5.4.8. Nominalna kamatna stopa i odredbe koje se odnose na plaćanje kamate

5.4.8.1. Nominalna kamatna stopa

Izdavalac će plaćati kamatu na Obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj kamatnoj stopi ("**Fiksna kamatna stopa**") koja će biti definirana neposredno nakon određivanja Prinosu.

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

Fiksna kamatna stopa bit će objavljena u okviru Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavalca i na internetskim stranicama Zagrebačke burze najkasnije sljedećeg Radnog dana po završetku Razdoblja ponude.

5.4.8.2. Obračun, datumi dospijeca i isplata kamata

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

Kamate će se plaćati putem SKDD-a Imateljima Obveznica u eurima na polugodišnjoj razini do dospijeca plaćanja glavnice. Precizni datumi dospijeca kamata ("**Datumi dospijeca kamata**"), a kojih će ukupno biti 10 (deset), ovise o Danu izdanja te će biti navedeni u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja, koja će biti objavljena na internetskoj stranici

Izdavatelja te na internetskoj stranici Zagrebačke burze po završetku javne ponude Obveznica na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

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

Način na koji će se odrediti nominalna kamatna stopa, koja će biti određena nakon određivanja prinosa je detaljno opisan u točki 5.4.8.1. ovog Prospekta.

5.4.8.3. *Kašnjenje s plaćanjem kamata*

U slučaju kašnjenja u plaćanju kamata na Obveznice, Izdavatelj će uz dospjelu kamatu, platiti Povećanu kamatu na glavnici za razdoblje od odgovarajućeg Datuma dospijea kamata, i uključujući taj dan, do dana plaćanja Povećane kamate, ali isključujući dan plaćanja ("**Povećane kamate**"). Radi izbjegavanja dvojbe, u slučaju kašnjenja u plaćanju kamata, Izdavatelju će se u periodu kašnjenja, uz Povećanu kamatu, obračunavati i redovna kamata za tekuće kamatno razdoblje.

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

Izdavatelj će platiti Povećane kamate Imateljima Obveznica putem SKDD-a u eurima, a bit će obračunate primjenom sljedeće formule:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Povećane kamate,

C = neotplaćeni iznos glavnice,

p = Povećana kamatna stopa,

n = broj godina.

U slučaju obračuna Povećanih kamata za razdoblje kraće od godine dana primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeći matematički izraz:

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

odnosno za prijestupnu godinu:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Povećane kamate,

C = neotplaćeni iznos glavnice,

p = Povećana kamatna stopa,

d = broj dana.

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

5.4.8.4. Zastara

Potraživanja prema Izdavatelju na ime kamata na Obveznice zastarijevaju u roku od 3 (tri) godine od pojedinog Datuma dospijeca kamata.

5.4.8.5. Derivativna komponenta kamate

Obveznice ne sadrže deriviranu komponentu.

5.4.9. Otplate glavnice

5.4.9.1. Datum dospijeca i postupak otplate

Ako nisu ranije otkupljene, odnosno na drugi način stečene od strane Izdavatelja te poništene sukladno uvjetima iz ovog Prospekta, Izdavatelj će otplatiti glavicu Obveznica putem SKDD-a na dan koji pada na 5. (petu) godišnjicu Dana izdanja, što je datum dospijeca otplate glavnice Obveznica ("**Datum dospijeca glavnice**").

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

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

5.4.9.2. Prijevremeni dobrovoljni otkup Obveznica

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

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

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

5.4.9.3. *Kašnjenje s otplatom glavnice*

U slučaju kašnjenja u plaćanju glavnice Obveznica, Izdavatelj će platiti zateznu kamatu na iznos dospjele, a neotplaćene glavnice Obveznice ("**Zatezna kamata**") po zakonskoj zateznoj kamatnoj stopi važećoj u Republici Hrvatskoj na dan obračuna Zatezne kamate uzimajući pritom u obzir činjenicu smatra li se Imatelj Obveznica ili ne smatra trgovcem, odnosno osobom javnog prava u smislu Zakona o obveznim odnosima ("**Zakonska zatezna kamatna stopa**"). Zatezna kamata obračunat će se i isplatiti u eurima na dan plaćanja. Zatezne kamate teku od i uključujući dan nakon Datuma dospijeca glavnice do, ali ne uključujući dan plaćanja.

Izdavatelj će platiti Zatezne kamate Imateljima Obveznica putem SKDD-a, a bit će obračunate primjenom sljedeće formule:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neotplaćene glavnice

p = Zakonska zatezna kamatna stopa

n = broj godina.

U slučaju obračuna Zateznih kamata za razdoblje kraće od godine dana, primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeći matematički izraz:

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

odnosno za prijestupnu godinu:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Zatezne kamate

C = iznos dospjele, a neotplaćene glavnice

p = Zakonska zatezna kamatna stopa

d = broj dana.

5.4.9.4. *Zastara*

Tražbine Imatelja Obveznica prema Izdavatelju s osnove otplate glavnice Obveznica zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od Datuma dospijeca glavnice.

5.4.10. Specifični uvjeti Obveznica povezani s održivim poslovanjem

Izdavatelj je odredio da će Obveznice biti izdane kao obveznice povezane s održivošću (engleski: *Sustainability-Linked Bonds*).

"Obveznicom povezanom s održivošću" smatra se svaka obveznica čiji su financijski i/ili drugi uvjeti ovisni o ispunjenju unaprijed utvrđenih ciljeva povezanih s održivošću, pri čemu se izdavatelji obvezuju da će u definiranim rokovima ispuniti definirane ciljeve povezane uz održivost.

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

Ti specifični uvjeti Obveznica definirani su Okvirnim dokumentom i ovom točkom 5.4.10. Prospekta, koju je potrebno čitati zajedno i u vezi s Okvirnim dokumentom.

Okvirni dokument usklađen je s ICMA Načelima, što je potvrdio i Vanjski ocjenjivač u svojem Neovisnom mišljenju. Okvirni dokument dostupan je na internetskim stranicama Izdavatelja putem sljedeće poveznice: <https://www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti> u dokumentu pod nazivom "Okvir Obveznice Povezane s Održivošću" objavljen dana 23. listopada 2024. godine.

Utvrđeni Ključni pokazatelji uspješnosti opisani su u točki 5.4.10.1. ovog Prospekta, dok su Ciljevi uspješnosti u pogledu održivosti opisani u točki 5.4.10.2. ovog Prospekta. Neispunjavanje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti ne smatra se kršenjem obveza iz Obveznica, već predstavlja Razlog za plaćanje penala 1 odnosno Razlog za plaćanje penala 2, kako je navedeno u točki 5.4.10.6. ovog Prospekta. O postizanju utvrđenih Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, Izdavatelj će izvještavati javnost i ulagatelje u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta.

Ni Izdavatelj, niti Ovisna društva niti Vodeći agenti izdanja ne daju nikakve izjave ili jamstva o prikladnosti ili pouzdanosti bilo kojeg mišljenja, izvješća ili potvrde bilo koje treće osobe koja je uključena u postupak izdanja i ponude Obveznica, Ključnih pokazatelja uspješnosti ili Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti za ispunjenje bilo kojeg okolišnog, društvenog ili upravljačkog kriterija i/ili kriterija održivosti i/ili kriterija povezanog s održivošću i/ili drugog kriterija. Bilo kakva takva mišljenja, izvješća ili potvrde nisu, niti se smatraju da su uključena, odnosno ne čine sastavni dio ovog Prospekta.

Izdavatelj napominje da je trenutno u tijeku i izrada strategije održivosti čiji se dovršetak očekuje do kraja 2024. godine. Nakon što bude dovršena, strategija održivosti Izdavatelja bit će objavljena na Izdavateljevim internetskim stranicama.

5.4.10.1. Ključni pokazatelji uspješnosti (KPIs)

Za mjerenje postizanja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, koristit će se ključni pokazatelji uspješnosti (engleski: *key performance indicator* ili KPI, "Ključni pokazatelji uspješnosti") navedeni u tablici niže.

Tablica 49 – Ključni pokazatelji uspješnosti

Ključni pokazatelj uspješnosti 1:	Ukupan broj korisnika pregleda očne hipertenzije koje provodi Grupa u svim državama u kojima Grupa posluje (kumulativno).
Ključni pokazatelj uspješnosti 2:	Smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2.

S obzirom na prirodu poslovanja i aktivnosti Grupe, odabrani Ključni pokazatelji uspješnosti smatraju se ključnim, relevantnim i materijalnim za poslovanje Grupe.

Odabrani Ključni pokazatelji uspješnosti su mjerljivi i mogu se kvantificirati korištenjem dosljednih metodologija, mogu ih provjeriti vanjski ocjenjivači te ih se također može uspoređivati s izvedbom Grupe, ali i vanjskim izvorima.

Ključni pokazatelji uspješnosti usklađeni su s ICMA Načelima.

Strategija održivosti Grupe utemeljena je na doprinosu Izdavatelja i Grupe javnom zdravstvu i smanjenju okolišnih utjecaja kroz dugoročne ciljeve održivosti. Odabrani Ključni pokazatelji uspješnosti usklađeni su s misijom Izdavatelja da pozitivno doprinosi zdravlju i zaštiti okoliša. Jasno povezivanje ovih ciljeva sa strategijom održivosti Grupe pokazuje predanost Grupe dugoročnoj održivosti i društvenom utjecaju. Također, odabrani Ključni pokazatelji uspješnosti adekvatno adresiraju odgovornost Izdavatelja i Grupe prema zdravlju zajednice i smanjenju emisija stakleničkih plinova te su oba Ključna pokazatelja uspješnosti relevantni za farmaceutsku industriju u kojoj Grupa posluje.

(a) Ključni pokazatelj uspješnosti 1

Program "Vjerujte svojim očima" ("**Program**") ključna je inicijativa Izdavatelja i Grupe pokrenuta 2021. godine, koja odražava duboku predanost Izdavatelju prema poboljšanju globalnog zdravlja očiju i rješavanju kritičnog problema glaukoma, a radi se o besplatnim pregledima radi otkrivanja očne hipertenzije kod pacijenata koje organizira i provodi Grupa. Naime, glaukom je stanje koje utječe na vidni živac zbog nakupljanja tekućine i povećanog očnog (intraokularnog) tlaka te je vodeći uzrok nepovratne sljepoće u cijelom svijetu. Ova nezarazna bolest uključena je u model listu esencijalnih lijekova Svjetske zdravstvene organizacije, naglašavajući nužnost učinkovitog liječenja i ranog otkrivanja. Sukladno istraživanju Američke akademije za oftalmologiju², glaukom pogađa približno 3-5% svjetske populacije u dobi od 40 godina i više, a predviđa se da će broj porasti na 111 milijuna do 2040. godine zbog starenja globalne populacije.

Program je zamišljen s ciljem da se uhvati u koštac s ovim hitnim zdravstvenim izazovom, a ključan je iz više razloga. Glaukom se često razvija bez vidljivih simptoma, zbog čega je rano otkrivanje putem pregleda očne hipertenzije ključno za sprječavanje značajnog gubitka vida i učinkovito upravljanje tim stanjem. Omogućavanjem širokog pristupa ovim pregledima, Grupa nastoji rano identificirati rizične osobe i pružiti pravovremenu intervenciju, čime se sprječava sljepoća i poboljšava ukupna kvaliteta života.

Nadalje, usredotočujući se na otkrivanje glaukoma, Program ne samo da se bavi kritičnim nedostatkom u uslugama očnog zdravlja, već također naglašava predanost Grupe društvenoj odgovornosti i održivim rješenjima za zdravstvo. Također, ovim Programom, Grupa jača svoju

² [https://www.aaojournal.org/article/S0161-6420\(14\)00433-3/pdf](https://www.aaojournal.org/article/S0161-6420(14)00433-3/pdf)

ulogu lidera u oftalmologiji i doprinosi globalnim naporima u borbi protiv sljepoće i oštećenja vida, a što pokazuje povezanost između poslovnih aktivnosti Grupe i društvenog utjecaja.

Grupa koristi svoju opsežnu stručnost u oftalmologiji kako bi pružila sveobuhvatnu skrb i poboljšala očno zdravlje pacijenata. Fokus Grupe na oftalmologiju pokreće razvoj proizvoda i kliničko istraživanje Grupe, ali je također već usklađen i sa širom misijom Grupe da pruži visokokvalitetne, učinkovite tretmane koji poboljšavaju kvalitetu života pacijenata.

Izdavatelj je Program pokrenuo 2021. godine u Hrvatskoj, nudeći besplatne preglede očne hipertenzije u ljekarnama i na drugim lokacijama na području cijele Hrvatske, a 2022. godine je Program proširio na Srbiju i Sloveniju. Do kraja 2023. godine, obavljeno je ukupno 7.056 pregleda u Hrvatskoj, Srbiji i Sloveniji. Napominje se da je kod preko 12% korisnika pregleda identificiran povišen očni tlak te im je odmah omogućen pristup besplatnim konzultacijama s oftalmologom, a što upućuje na važnost ovakvih pregleda.

Izdavatelj u budućnosti planira proširiti obuhvat ove inicijative pokretanjem Programa u svim zemljama u kojima posluje. Cilj proširenja je osigurati ranu i preventivnu skrb znatno većem broju pojedinaca, čime se unaprijeđuje Izdavateljeva predanost poboljšavanju globalnog zdravlja očiju i prevenciji sljepoće.

Jedan od ključnih fokusa ovog Ključnog pokazatelja uspješnosti je dopiranje do korisnika u Uzbekistanu, državi s nižim srednjim dohotkom (engleski *Lower-Middle Income Country*) prema klasifikaciji Svjetske banke. Dijagnosticiranje glaukoma u tim regijama često je otežano uslijed faktora kao što su nedostatak sveobuhvatnih programa pregleda, ograničene svijesti o bolesti i obrazovanja te ograničen pristup zdravstvenim uslugama. Uzbekistan je strateško tržište za rast Grupe te će 2024. godine predstaviti dio svog portfelja, a do 2026. godine planira lansirati i lijekove za liječenje glaukoma, čime će se povećati pristup iznimno bitnim terapijama za lokalnog stanovništvo.

ICMA KPI Registar, objavljen u lipnju 2024., prepoznaje ključni pokazatelj uspješnosti "Broj korisnika specifičnih programa/intervencija (LIC, LMIC, zemljama niskog prihoda, zemljama niskog i srednje visokog prihoda)" unutar teme održivosti "Dostupnost i priuštivost" kao ključni pokazatelj uspješnosti sekundarne materijalnosti za zdravstveni sektor (farmaceutski podsektor).

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, Izdavatelj smatra da je Ključni pokazatelj uspješnosti 1 ključan, relevantan i materijalan za poslovanje Grupe. Ključni pokazatelj uspješnosti 1 usmjeren je na društveni aspekt održivosti, s posebnim naglaskom na javno zdravstvo i prevenciju očne hipertenzije. Kao farmaceutsko društvo s fokusom na razvoj i proizvodnju oftalmoloških proizvoda, Izdavatelj je prepoznao ovaj Ključni pokazatelj uspješnosti kao važan doprinos zajednici, osobito u kontekstu ranog otkrivanja i prevencije zdravstvenih problema.

(b) Ključni pokazatelj uspješnosti 2

Budući da emisije stakleničkih plinova (engleski: *greenhouse gas (GHG)*) znatno pridonose globalnom zatopljenju, njihovo upravljanje postaje ključna briga za sve industrije, uključujući farmaceutsku. Farmaceutski sektor ne snosi odgovornost samo za smanjenje vlastitih emisija stakleničkih plinova, već također ima i ključnu ulogu u rješavanju zdravstvenih izazova koje donose klimatske promjene. Ova međusobna povezanost naglašava dužnost farmaceutske industrije da ublaži svoj utjecaj na okoliš dok razvija rješenja za zdravstvene probleme izazvane klimatskim promjenama.

Klimatske promjene predstavljaju značajne rizike za farmaceutsku industriju zbog fizičkih i tranzicijskih izazova. Za više detalja o rizicima klimatskih promjena koji su specifični za Izdavatelja i Grupu, upućuje se na točku 3.2.2.2. ovog Prospekta.

Prioriteti Izdavatelja su:

- (a) postizanje energetske učinkovitosti - primjena energetski učinkovitih tehnologija i praksi radi smanjivanja sveukupne potrošnje energije i emisija stakleničkih plinova;
- (b) postizanje učinkovitog iskorištavanja resursa – optimiziranje upotrebe resursa radi smanjivanja otpada i poboljšanja operativne održivosti; te
- (c) ulaganje u inovacije - razvijanje i usvajanje inovativnih rješenja koja unapređuju održivost i smanjuju utjecaj na okoliš.

Ključni pokazatelj uspješnosti 2 ključan je za predanost Izdavatelja smanjenju ekološkog otiska Grupe. Cilj smanjivanja emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 za 9% do kraja 2028. godine sastavni je dio Izdavateljeve šire strategije održivosti. Fokusirajući se na ovaj Ključni pokazatelj uspješnosti, Izdavatelj poduzima značajan korak prema ostvarivanju ambicioznog cilja smanjivanja emisija CO₂. Ovo smanjenje ključno je za smanjivanje operativnog utjecaja Grupe na okoliš i izravno doprinosi Izdavateljevom cilju smanjivanja svog ugljičnog otiska.

Fokus ovog Ključnog pokazatelja uspješnosti, koji mjeri smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2, sastavni je dio napora Grupe u pogledu održivosti. Emisije Opsega 1 stakleničkih plinova obuhvaćaju izravne emisije iz izvora u vlasništvu ili pod kontrolom Grupe, dok se emisije Opsega 2 stakleničkih plinova odnose na neizravne emisije iz energije koja je kupljena ili na drugi način unesena u organizacijske jedinice Grupe. Kao jedan od većih proizvođača lijekova u Hrvatskoj, predanost Grupe smanjenju tih emisija ključna je za usklađivanje s hrvatskim nacionalnim strategijama prilagodbe klimi i Europskim zelenim planom. Usmjeravanjem na Opseg 1 i Opseg 2, Grupa može implementirati djelotvorne mjere kao što su prelazak na obnovljive izvore energije, povećanje energetske učinkovitosti i usvajanje čišćih tehnologija, čime se izravno utječe na operativni ugljični otisak Grupe.

Izdavatelj napominje kako emisije opsega 3 stakleničkih plinova (neizravne emisije stakleničkih plinova koje su posljedica aktivnosti organizacije, ali koje nastaju iz izvora koji nisu u vlasništvu ili pod kontrolom organizacije), nisu uključene u Ključni pokazatelj uspješnosti 2 niti u zadani Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2. Ove emisije uključuju složene interakcije s vanjskim dionicima, uključujući dobavljače i kupce, te zahtijevaju opsežno prikupljanje podataka i integraciju u cijelom lancu vrijednosti te ih stoga nije bilo moguće uključiti u Ključni pokazatelj uspješnosti 2 odnosno Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2. Međutim, Grupa je posvećena i adresiranju takvih emisija stakleničkih plinova. Unatoč tome što emisije iz opsega 3 nisu uključene u postojeći Ključni pokazatelj uspješnosti 2, Izdavatelj ostaje posvećen rješavanju problema tih neizravnih emisija u sklopu svoje šire ESG strategije. Izdavatelj će nastaviti surađivati s dobavljačima i drugim partnerima radi poboljšanja ugljičnog otiska povezanog s lancem opskrbe i životnim ciklusom proizvoda Grupe. Kontinuirani naponi Izdavatelja na suradnji s dionicima i usavršavanju metoda prikupljanja podatka podupirat će buduće inicijative za uključivanje emisija opsega 3 u sveobuhvatnu klimatsku strategiju.

ICMA KPI Registar, objavljen u lipnju 2024., prepoznaje ključni pokazatelj uspješnosti "Emisije stakleničkih plinova opsega 1 i 2 (apsolutni/intenzitet)" unutar teme održivosti

"Klimatske promjene (emisije stakleničkih plinova i energija)" ključni pokazatelj uspješnosti sekundarne materijalnosti za zdravstveni sektor (farmaceutski podsektor).

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, Izdavatelj smatra da je Ključni pokazatelj uspješnosti 2 ključan, relevantan i materijalan za poslovanje Grupe.

5.4.10.2. Ciljevi uspješnosti u pogledu održivosti (SPTs)

Kao ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti (engleski: *Sustainability Performance Targets* ili SPT, "Ciljevi uspješnosti u pogledu održivosti"), Izdavatelj je odredio:

Tablica 50 – Ciljevi uspješnosti u pogledu održivosti

Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1:	Postizanje broja od ukupno 70.000 korisnika pregleda za otkrivanje očne hipertenzije koje provodi Grupa u svim državama u kojima Grupa posluje (kumulativno) do kraja 2028. godine.
Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2:	Smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 za 9%, na 3.823,97 tCO ₂ ekvivalentnih jedinica emisija stakleničkih plinova do kraja 2028. godine u odnosu na baznu 2023. godinu

Naprijed navedeni Ciljevi uspješnosti u pogledu održivosti detaljnije su opisani u nastavku.

(a) Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1

Izdavatelj je kao Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1 odredio sljedeće:

Tablica 51 – Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1

Relevantni Ključni pokazatelj uspješnosti:	Ukupan broj korisnika pregleda očne hipertenzije koje provodi Grupa u svim državama u kojima Grupa posluje (kumulativno).
Što se mjeri:	Broj korisnika pregleda očne hipertenzije sa svrhom ranog otkrivanja glaukoma i sprječavanja značajnog gubitka vida koje Grupa provodi u sljedećim državama: Hrvatska, Kazahstan, Bosna i Hercegovina, Srbija, Slovenija, Sjeverna Makedonija, Kosovo, Ukrajina, Uzbekistan, Bjelorusija i Rusija. Jedna od država u kojima se provodi Program je Uzbekistan, a koji prema klasifikaciji Svjetske banke je svrstan u države nižeg ili srednjeg dohotka (engleski <i>Lower-Middle Income Country</i>). U slučaju da Grupa proširi svoje operacije na nova tržišta do Datuma promatranja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, ona će također biti uključena prilikom izračuna Ključnog pokazatelja uspješnosti 1.
Cilj uspješnosti u pogledu održivosti:	Postizanje broja od ukupno 70.000 korisnika pregleda za otkrivanje očne hipertenzije koje provodi Grupa u svim državama u kojima Grupa posluje do kraja 2028. godine (kumulativno).
Datum promatranja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti:	31. prosinca 2028. godine.
Vrijednost bazne godine:	7.056 korisnika pregleda očne hipertenzije u 2023. godini.
Metrička i mjerna jedinica:	Broj korisnika.
Metodologija izračuna:	Izračunava se kao aritmetički zbroj svih korisnika pregleda očne hipertenzije koji se provode u svim državama u kojoj Grupa posluje. Godišnje će se prikupljati broj korisnika iz svih država sudionica, odražavajući stvarni broj ljudi koji će imati koristi od programa do kraja kalendarske godine. Ovisna društva i predstavništva Izdavatelja u državama sudionicama bit će zadužene za prikupljanje podataka i praćenje procesa.

	<p>Cilj uspješnosti u pogledu održivosti bit će iskazan kumulativno, tj. ukupan broj svih korisnika do kraja 2028.</p> <p>Prijavljeni godišnji napredak (broj korisnika) također će biti iskazan kumulativno, tj. ukupan broj svih korisnika do kraja n-1 (gdje je n=izvještajna godina).</p> <p>Broj korisnika pregleda očne hipertenzije = Σ broj korisnika pregleda očne hipertenzije koje provodi Grupa u svim državama sudionicama_{n-1}.</p>
Izvor podataka:	Unutarnji podaci Izdavatelja i Grupe.

Za više detalja o Ključnom pokazatelju uspješnosti 1 upućuje se na točku 5.4.10.1.(a) ovog Prospekta.

Cilj Izdavatelja je do kraja 2028. godine dosegnuti ukupno 70.000 korisnika pregleda za očnu hipertenziju koji se provode u svim zemljama u kojima Grupa posluje, s početnom vrijednošću od 7.056 u 2023. godini. Ambicija predmetnog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti i trend mimo pristupa "uobičajenog poslovanja" najbolje se pokazuje povećanjem opsega država uključenih u program i broja korisnika kojih treba doseći u usporedbi s brojem korisnika dosegnutih u baznoj godini.

Izdavatelj je odabrao 2023. godinu kao baznu godinu kako bi se njegovi naponi u postizanju ostvarenja predmetnog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti mjerili prema nedavnim i točnim mjerilima. U baznoj godini, Program je proveden samo u Hrvatskoj, Srbiji i Sloveniji, a budući da Program prethodnih godina nije bio aktivan u preostalim državama u kojima Grupa posluje, osnovna vrijednost za te države utvrđena je na nuli.

U tablici u nastavku navedeni su podaci o brojevima pregleda očne hipertenzije u razdoblju od 2021. do 2023. godine.

Tablica 52 – Ukupan broj korisnika pregleda očne hipertenzije u 2021., 2022. i 2023. godini

	2021.	2022.	2023.
Ukupan broj korisnika pregleda očne hipertenzije*	806	3.335	7.056

Izvor: Izdavatelj

** Podaci se odnose na preglede očne hipertenzije u Hrvatskoj, Srbiji i Sloveniji te nisu revidirani.*

Osim naprijed navedenih država, Grupa namjerava u promatranom razdoblju proširiti Program i na druge države na kojima ima vlastite operacije, i to Kazahstan, Bosna i Hercegovina, Srbija, Slovenija, Sjeverna Makedonija, Kosovo, Ukrajina, Uzbekistan, Bjelorusija i Rusija.

Izdavatelj namjerava ostvariti zadanu razinu Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1 postepeno, počevši od godine u kojoj su izdane Obveznice pa do godine u kojoj će biti Datum promatranja ostvarenja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti. Izdavatelj će u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta u sklopu svog Godišnjeg izvješća o održivosti transparentno izvještavati o napretku ostvarenja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1 u odnosnim godinama.

Postizanje ovog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti zahtijevat će značajna ulaganja i iscrpne napore Grupe u uspostavljanju i uvođenju programa u raznim državama, pronalaženju pouzdanih partnera i stavljanju na raspolaganje "screening" testa korisnicima u svim ciljanim državama. Grupa nastoji doprijeti do korisnika kojima je potrebno preventivno liječenje, jer rano otkrivanje glaukoma može odgoditi ili čak spriječiti nastanak sljepoće, čime se značajno poboljšava kvaliteta života pacijenata.

Kako bi ostvario predmetni Cilj uspješnosti u pogledu održivosti, Grupa namjerava u narednom razdoblju nastaviti provoditi već uspostavljeni program u Hrvatskoj, Srbiji i Sloveniji. U 2025. godini, Grupa namjerava pokrenuti Program u Bosni i Hercegovini u sklopu svog širenja u regiju jugoistočne Europe, a pokretanje Programa će uključivati uspostavu potrebne infrastrukture i partnerstva za učinkovito provođenje pregleda očne hipertenzije, neometano pokretanje Programa i uspješnu implementaciju. Nadalje, do 2026. godine, Grupa će u potpunosti pokrenuti Program u Rusiji, Bjelorusiji, Kazahstanu, Ukrajini i Uzbekistanu, a to će uključivati osiguravanje dovoljnog broja medicinskih predstavnika i ključnih voditelja mišljenja u tim regijama, njihovu obuku i integraciju u Program. Osim toga, Grupa će uspostaviti potrebnu infrastrukturu, nabavu medicinskih uređaja, partnerstva i kampanje radi podizanja svijesti o predmetnom zdravstvenom problemu i njegovoj prevenciji kako bi Program zaživio u punoj mjeri.

Međutim, Izdavatelj napominje da mogu postojati određene okolnosti ili događaji koji mogu otežati ili onemogućiti ispunjenje predmetnog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti. Takvi događaji mogu biti, na primjer, prirodne katastrofe, političke nestabilnosti ili pandemije, a koji su izvan bilo kakvog utjecaja Grupe, a mogu poremetiti provođenje Programa. Poteškoće koje se također mogu pojaviti u provođenju Programa su nemogućnost pronalaženja adekvatnog broja kvalificiranih oftalmologa u pojedinim državama provođenja Programa, osiguranje dovoljnog broja partnerskih ljekarni ili drugih ustanova u kojima će se provoditi Program u pojedinim državama, nedovoljan broj korisnika u pojedinim državama provođenja Programa te poremećaji u opskrbnom lancu. Također, poteškoće u provođenju Programa se mogu pojaviti zbog različitih regulatornih zahtjeva pojedinih država, značajnih izazova u koordinaciji logistike i upravljanju u prekograničnim operacijama, nemogućnosti osiguravanja odgovarajućeg financiranja i učinkovite raspodjela resursa u provođenju i širenju primjene Programa, nedostatka angažmana ili otpora sudionika (uključujući pružatelje zdravstvene zaštite i državnih tijela), nemogućnosti osiguravanja dosljedne kontrole kvalitete i praćenja aktivnosti Programa u različitim državama.

(b) Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2

Izdavatelj je kao Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2 odredio sljedeće:

Tablica 53 – Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2

Relevantni Ključni pokazatelj uspješnosti:	Smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2
Što se mjeri:	Postotak smanjenja apsolutnih emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 sukladno Inventaru stakleničkih plinova, koji su nusprodukt vlastitog poslovanja Grupe, a sljedeći smjernice GHG Protokola.
Cilj uspješnosti u pogledu održivosti:	Smanjenje apsolutnih emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 za 9%, na 3.823,97 tCO ₂ ekvivalentnih jedinica emisija stakleničkih plinova do kraja 2028. godine u odnosu na baznu 2023. godinu.
Datum promatranja Cilja uspješnosti u pogledu održivosti:	31. prosinca 2028. godine.
Vrijednost bazne godine:	4.202,16 tCO ₂ ekvivalentnih jedinica emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 u 2023. godini
Metrička i mjerna jedinica:	tCO ₂ ekvivalentnih jedinica emisija stakleničkih plinova
Metodologija izračuna:	Metodologija za izračun emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 koji su nusprodukt vlastitog poslovanja Grupe, a koja uključuje izračun emisija ekvivalenta ugljičnog dioksida (CO ₂ e) na razini Grupe, temelji se na GHG Protokolu. Uspostavljen je

	<p>interni postupak provjere kako bi se osigurala točnost i dosljednost podataka.</p> <p>Za izračun Opsega 1 emisija stakleničkih plinova, korišteni su sljedeći pouzdani izvori tehničkih podataka:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Smjernice Međuvladinog panela za klimatske promjene iz 2006. godine za nacionalne inventare stakleničkih plinova³; - Peto izvješće Međuvladinog panela za klimatske promjene o izvršenoj procjeni iz 2014. godine⁴; - Tehnička uputa Projekta otkrivanja ugljika (engleski <i>Carbon Disclosure Project</i>): Pretvaranje podataka o gorivu u MWh, iz 2023. godine⁵; - Pregled Vlade Ujedinjenog Kraljevstva i Sjeverne Irske o britanskoj energetskej statistici: Procijenjene kalorične vrijednosti goriva i procijenjene prosječne gustoće naftnih proizvoda, iz 2023. godine⁶. <p>Za izračun Opsega 2 emisija stakleničkih plinova, korišteni su sljedeći izvori:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Metodologija Europske investicijske banke za procjenu projekta emisija stakleničkih plinova i varijacija emisija, iz siječnja 2023. godine⁷; - podaci koji se odnose na električnu energiju i faktore pretvorbe dobiveni su iz nacionalnih smjernica svake pojedine države, kako je objavljeno na njihovim relevantnim internetskim stranicama, a uključuju faktore emisije specifične za državu za potrošnju električne energije, čime se osigurava da podaci odražavaju stvarni energetske miksi i intenzitet ugljika nacionalnih mreža u kojima Grupa posluje.
Izvor podataka:	Unutarnji podaci Grupe koje Izdavatelj prikuplja od Ovisnih društava i svojih predstavništava za potrebe izvještavanja o održivosti u skladu s primjenjivom metodologijom opisanom u prethodnoj rubrici ove tablice.

Za više detalja o Ključnom pokazatelju uspješnosti 2 upućuje se na točku 5.4.10.1.(b) ovog Prospekta.

Izdavatelj je kao baznu godinu odabrao 2023. godinu budući da je te godine prvi put izračunat Opseg 1 i Opseg 2 emisija stakleničkih plinova koji su nusprodukt Grupe kroz inicijativu ECO COMPASS, koja uključuje robustan sustav za prikupljanje i konsolidaciju podataka. Kao takvi, podaci za 2023. godinu služe kao kritična referentna točka za postavljanje budućih ciljeva i mjerenje napretka. Prije uvođenja ECO COMPASS, Grupa je pratila podatke o emisijama stakleničkih plinova za proizvodna mjesta u Hrvatskoj, koja čine preko 90% ukupnog CO₂ otiska (prema podacima iz 2023. godine). Međutim, mehanizmi za prikupljanje podataka i izvješćivanje za neproizvodna mjesta i lokacije izvan Hrvatske nisu bili

³ Dostupno na: <https://www.ipcc-nggip.iges.or.jp/public/2006gl/index.html>.

⁴ Dostupno na: <https://www.ipcc.ch/report/ar5/syr/>.

⁵ Dostupno na: https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/guidance_docs/pdfs/000/000/477/original/CDP-Conversion-of-fuel-data-to-MWh.pdf?1479755175.

⁶ Dostupno na: <https://www.gov.uk/government/statistics/dukes-calorific-values>.

⁷ Dostupno na: https://www.eib.org/attachments/lucalli/eib_project_carbon_footprint_methodologies_2023_en.pdf.

uspostavljeni, što je rezultiralo nedostatkom sveobuhvatnih povijesnih podataka. Slijedom navedenog, povijesni podaci za prethodne tri godine nisu dostupni.

Inače, cilj smanjenja emisija stakleničkih plinova Opsega 1 i Opsega 2 za 11% do 2029. godine sastavni je dio Izdavateljeve šire strategije održivosti. Fokusiranjem na ovaj Cilj uspješnosti u pogledu održivosti, Grupa čini značajan korak prema postizanju ambicioznog cilja smanjenja emisija CO₂. Ovo smanjenje bitno je za minimiziranje operativnog utjecaja Grupe na okoliš i izravno doprinosi cilju smanjenja ugljičnog otiska Grupe.

Izdavatelj namjerava ostvariti zadanu razinu Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 2 postepeno, počevši od godine u kojoj su izdane Obveznice pa do godine u kojoj će biti Datum promatranja ostvarenja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti. Izdavatelj će u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta u sklopu svog Godišnjeg izvješća o održivosti transparentno izvijestavati o statusu ostvarenja naprijed navedenih razina Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1 u odnosnim godinama.

Osim smanjenja emisija stakleničkih plinova, Grupa je predana implementaciji Sustava upravljanja okolišem (ISO 14001:2015) i stalnom obnavljanju Sustava upravljanja energijom (ISO 50001:2011). Ovi sustavi pomažu Grupi u sustavnom upravljanju i poboljšanju ekološke učinkovitosti, dodatno osnažujući usmjerenost na smanjenje utjecaja poslovanja Grupe na okoliš. Certifikat ISO 14001:2015 omogućit će strukturirani pristup upravljanju ekološkim odgovornostima Grupe, povećavajući sposobnost Grupe da ispuni i premaši zadane ciljeve smanjenja stakleničkih plinova.

Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2 izravno podupire ostvarivanje hrvatske Strategije prilagodbe klimatskim promjenama u Republici Hrvatskoj za razdoblje do 2040. godine s pogledom na 2070. godinu (Narodne novine 46/2020), koja je sastavni dio doprinosa Republike Hrvatske u okviru Europskog zelenog plana. Uredba (EU) 2023/857 Europskog parlamenta i Vijeća od 19. travnja 2023. o izmjeni Uredbe (EU) 2018/842 o obvezujućem godišnjem smanjenju emisija stakleničkih plinova u državama članicama od 2021. do 2030. kojim se doprinosi mjerama u području klime za ispunjenje obveza u okviru Pariškog sporazuma i o izmjeni Uredbe (EU) 2018/1999, postavlja cilj smanjenja emisija stakleničkih plinova u cijeloj EU od 40% do 2030. godine, u usporedbi s razinama iz 2005. godine. Hrvatska pak ima zadatak ostvariti smanjenje od 16,7% u odnosu na razinu iz 2005. godine. S obzirom na to da se više od 98% proizvodnje Grupe odvija u Hrvatskoj, cilj Grupe za smanjenje emisija stakleničkih plinova značajno će doprinijeti i navedenim nacionalnim naporima za smanjenje emisija stakleničkih plinova.

Kako bi postigla predmetni Cilj uspješnosti u pogledu održivosti, Grupa namjerava poduzeti sljedeće mjere s ciljem značajnog smanjenja emisija stakleničkih plinova i povećanja energetske učinkovitosti:

- (a) Prelazak na obnovljive izvore energije: Izdavatelj namjerava postići prelazak na obnovljive izvore energije sklapanjem ugovora o kupnji električne energije i razvojem solarnih elektrana na lokacijama u vlasništvu Grupe. Očekuje se da će instalacija solarnih panela na krovu zgrade G20 u Svilnom (koja bi trebala biti završena najkasnije 2025. godine), proizvesti približno 241.613 kWh električne energije godišnje, a što bi posljedično trebalo dovesti do smanjenja emisija stakleničkih plinova do 40,59 tCO₂e godišnje.
- (b) Poboljšanje energetske učinkovitosti: Ove mjere uključuju, između ostalog, postavljanje 5 cm izolacije na južnoj strani skladišta Svilno 1, koja će ublažiti učinke UV zračenja, stabilizirati uvjete skladištenja sirovina i smanjiti godišnju potrošnju

energije. Također, Izdavatelj namjerava zamijeniti fluorescentnu rasvjetu LED rasvjetom na objektu Svilno 1, a očekuje se da bi takva promjena dovela do smanjenja potrošnje energije za 67.669 kWh godišnje, odnosno 11,4 tCO₂e godišnje.

- (c) Infrastrukturna poboljšanja: Ove mjere uključuju, između ostalog, postavljanje sjenila na upravnu zgradu G4 u Svilnom kako bi se smanjio odsjaj Sunca i potreba za korištenjem energije hlađenja.
- (d) Optimizacija voznog parka: Ova mjera podrazumijeva zamjenu voznog parka hibridnim i električnim vozilima, u mjeri u kojoj je to moguće, kako bi se smanjila energija povezana s prijevozom i logističkim operacijama.
- (e) Prijelaz na prirodni plin: Na lokaciji Svilno, Grupa planira prijelaz s ekstra lakog lož ulja na prirodni plin. Očekuje se da bi takav prijelaz smanjenjem emisija CO₂e od 9% zbog nižeg sadržaja ugljika u prirodnom plinu u usporedbi s ekstra lakim loživim uljem.

Međutim, Izdavatelj napominje da mogu postojati određene okolnosti ili događaji koji mogu otežati ili onemogućiti ispunjenje predmetnog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti. Takvi događaji mogu uključivati, na primjer, prirodne katastrofe, pandemije, geopolitičke sukobe, a koji su u potpunosti izvan utjecaja Grupe. Također, poteškoće se mogu pojaviti i prilikom poduzimanja naprijed navedenih mjera za ostvarivanje predmetnog Cilja uspješnosti u pogledu održivosti, kao što su kašnjenja u izgradnji i postavljanju solarnih panela, promjene regulatornih zahtjeva, bitna odstupanja od dogovorenih uvjeta prilikom sklapanja ugovora o kupnji struje, visoki troškovi zamjene voznog parka i slično.

5.4.10.3. Usklađivanje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti

Izdavatelj zadržava pravo naknadno izvršiti izmjene izračuna bazne godine, odnosno uskladiti Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti u slučaju da se odnosni Ključni pokazatelj uspješnosti ne može izračunati ili promatrati zbog značajnih promjena ili iznimnih događaja (kao što su događaji više sile, materijalno značajnih statusnih promjena spajanja, pripajanja i podjela Izdavatelja i Ovisnih društava, regulatorne promjene, dostupnost podataka ili druge okolnosti koje mogu utjecati na odnosni Ključni pokazatelj uspješnosti odnosno Cilj uspješnosti u pogledu održivosti), a koje izmjene su prikladne s obzirom na predmetne promjene i prirodu samih Ključnih pokazatelja uspješnosti ("**Usklađenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti**").

Materijalno značajnim statusnim promjenama spajanja, pripajanja i podjele Izdavatelja i Ovisnih društava smatraju se one statusne promjene koje utječu na povećanje odnosno smanjenje broja korisnika pregleda očne hipertenzije i/ili emisija stakleničkih plinova u iznosu jednakom ili većem od 10% (u odnosu na stanje prije provedbe takve statusne promjene).

U slučaju Usklađenja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti Izdavatelj će u dobroj vjeri revidirati ili ponovno izračunati Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti i/ili baznu godinu, odnosno izvršit će rekalkulaciju Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti. Taj postupak podrazumijeva primjenu pravila propisanih GHG Protokolom i Smjernicama GHG Protokola za emisije Opsega 2.

Novi izračuni prilikom Usklađenja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti mogu se odnositi isključivo na izračun novih apsolutnih brojeva, na temelju razina koje je potrebno postići na Datum promatranja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti (odnosno na 31. prosinca 2028. godine), a koje razine su izražene kao postoci i prikazani u točki 5.4.10.3. pod (a) i (b) ovog Prospekta. Konkretno, relevantni podaci potrebni za izračun emisija stakleničkih plinova koji

će se prikupiti od Ovisnih društava koja će biti predmetnom materijalno značajnih statusnih promjena spajanja, pripajanja i podjela, pribrojiti će se, odnosno oduzeti (ovisno o slučaju) od trenutnog izračuna bazne godine.

Za eventualne promjene navedenih razina (odnosno naprijed navedenih postotaka) potrebno je prethodno odobrenje Skupštine Imatelja Obveznica sukladno točki 5.4.13.2. ovog Prospekta.

Podložno naprijed navedenom, Izdavatelj također zadržava pravo na Usklađenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti i u slučaju značajnih promjena znanstvenih metoda i/ili standarda na temelju kojih je izvršen izračun emisija stakleničkih plinova.

Izdavatelj će o svakom Usklađenju Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, ako ga bude, objaviti obavijest na svojoj internetskoj stranici te u odgovarajućem Godišnjem izvješću o održivosti, pri čemu će Izdavatelj osigurati da dio Godišnjeg izvješća o održivosti koji se odnosi na Usklađenje Ciljeva pregleda Neovisni ocjenjivač i o njemu da svoje mišljenje koje će Izdavatelj objaviti u skladu s točkom 5.4.10.6. ovog Prospekta.

5.4.10.4. Vanjski ocjenjivač

Za potrebe pregleda i davanja mišljenja na Okvirni dokument, Izdavatelj je angažirao društvo ISS ("**Vanjski ocjenjivač**").

Vanjski ocjenjivač pregledao je Okvirni dokument te je sastavio Neovisno mišljenje u kojem je, u bitnome, naveo da je mišljenja da je Okvirni dokument usklađen s ICMA Načelima.

Cjeloviti tekst Neovisnog mišljenja i njegov prijevod na hrvatski jezik dostupni su na mrežnim stranicama Izdavatelja putem sljedeće poveznice: [www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti/Neovisno mišljenje](http://www.jgl.hr/o-jgl-u/korporativni-dokumenti/Neovisno_mišljenje).

5.4.10.5. Izvještavanje

Izdavatelj će svake godine (najkasnije do 30. lipnja), sve do Dana dospijeca glavnice, objavljivati godišnje izvješće o održivosti, a koje će uključivati podatke o Ključnim pokazateljima uspješnosti za odnosnu prethodnu godinu ("**Godišnje izvješće o održivosti**"), a koje izvješće će sadržavati sljedeće podatke:

- (a) ažurne informacije o statusu odabranih Ključnih pokazatelja uspješnosti, uključujući baznu vrijednost gdje je to potrebno;
- (b) izvješće s uvjerenjem o ocjeni/verifikaciji u vezi Ključnih pokazatelja uspješnosti u kojem se opisuje status ostvarenja u odnosu na Ciljeve uspješnosti u pogledu održivosti i s time povezani utjecaj, te trenutak takvog utjecaja na financijski rezultat Obveznica; te
- (c) sve relevantne informacije koje ulagateljima omogućuju praćenje napretka Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti.

Osim navedenih podataka, Izdavatelj će u Godišnjem izvješću o održivosti navesti (prema potrebi) i druge informacije značajne za izračun Ključnih pokazatelja uspješnosti, ostvarenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti i/ili Usklađenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti, kao što su primjerice informacije o izmjenama Okvirnog dokumenta ili izmjenama

Izdavateljeve strategije povezane uz održivost, kao i druge informacije navedene u Okvirnom dokumentu.

Izdavatelj će u Godišnjem izvješću o održivosti za 2028. godinu objaviti i jesu li na dan 31. prosinca 2028. godine (Datum promatranja ostvarenja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti) ostvarene postavljene razine Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti (za više detalja upućuje se na točku 5.4.10.2. ovog Prospekta).

Osim navedenih podataka, Izdavatelj u pojedino Godišnje izvješće o održivosti može (ali nije dužan) uključiti i druge značajne informacije ako to smatra potrebnim.

Izdavatelj može Godišnje izvješće o održivosti objaviti kao samostalno izvješće ili kao sastavni dio svojih redovnih godišnjih financijskih izvještaja.

Izdavatelj će osigurati da ostvarenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti na godišnjoj razini i to tijekom cijelog razdoblja do Datuma dospijea glavnice bude potvrđeno od strane kvalificiranog i neovisnog vanjskog ocjenjivača koji ima relevantno stručno iskustvo, a koji može biti revizor ili okolišni konzultant ("**Neovisni ocjenjivač**"). U tu svrhu, Neovisni ocjenjivač izdat će mišljenje u obliku izvješća s izražavanjem ograničenog uvjerenja (engl.: *limited assurance report*) koje će Izdavatelj objaviti zajedno s Godišnjim izvješćem o održivosti, i to najkasnije do 30. lipnja sljedeće godine za odnosnu godinu koja je predmet pregleda i mišljenja, na svojim internetskim stranicama, a u kojem će Neovisni ocjenjivač:

- (a) potvrditi primjerenost metodologije izračuna Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti;
- (b) potvrditi točnost izračuna Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti;
- (c) potvrditi razinu ispunjenja Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti;
- (d) potvrditi točnost i/ili primjerenost Usklađenja Ciljeva održivosti, ako ga je bilo.

5.4.10.6. Razlozi za plaćanje jednokratne dodatne naknade (penala)

U odnosu na Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1

Ako:

- (a) Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1 ne bude postignut na Datum promatranja; ili
- (b) Izdavatelj ne objavi podatke o tome je li na Datum promatranja ostvarena postavljena razina Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1, i to bilo u okviru Godišnjeg izvješća za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2028. godine ili u okviru Godišnjeg izvješća o održivosti za 2028. godinu, u svakom slučaju zajedno s pripadajućim Izvješćem Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja, sve u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta; ili
- (c) Neovisni ocjenjivač u svom Izvješću Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja navede da ne može sa sigurnošću potvrditi je li na Datum promatranja ispunjen Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 1; ili
- (a) Izvješće Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja sadrži obavijest o tome da: (i) Neovisni ocjenjivač nije u mogućnosti potvrditi izračun Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1; ili (ii) je izračun od strane Neovisnog ocjenjivača

izvršen ili se može izvršiti samo s rezervom ili ograničenjem u pogledu izračuna Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1;

(svaki od tih događaja u daljnjem tekstu: "**Razlog za plaćanje Penala 1**"), Izdavatelj će biti obavezan na plaćanje jednokratne dodatne naknade (penala) po dospeljeću u iznosu od **0,20% (nula cijela dvadeset posto)** od ukupnog nominalnog iznosa izdanih Obveznica ("**Penal 1**").

U odnosu na Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2

Ako:

- (b) Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2 ne bude postignut na Datum promatranja; ili
- (c) Izdavatelj ne objavi podatke o tome je li na Datum promatranja ostvarena postavljena razina Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 2, i to bilo u okviru Godišnjeg izvješća za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2028. godine ili u okviru Godišnjeg izvješća o održivosti za 2028. godinu, u svakom slučaju zajedno s pripadajućim Izvješćem Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja, sve u skladu s točkom 5.4.10.5. ovog Prospekta; ili
- (d) Neovisni ocjenjivač u svom Izvješću Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja navede da ne može sa sigurnošću potvrditi je li na Datum promatranja ispunjen Cilj uspješnosti u pogledu održivosti 2; ili
- (e) Izvješće Neovisnog ocjenjivača za razdoblje koje završava na Datum promatranja sadrži obavijest o tome da: (i) Neovisni ocjenjivač nije u mogućnosti potvrditi izračun Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 2; ili (ii) je izračun od strane Neovisnog ocjenjivača izvršen ili se može izvršiti samo s rezervom ili ograničenjem u pogledu izračuna Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 2;

(svaki od tih događaja u daljnjem tekstu: "**Razlog za plaćanje Penala 2**"), Izdavatelj će biti obavezan na plaćanje jednokratne dodatne naknade (penala) po dospeljeću u iznosu od **0,20% (nula cijela dvadeset posto)** od ukupnog nominalnog iznosa izdanih Obveznica ("**Penal 2**").

Kumuliranje penala

Razlog za plaćanje Penala 1 i Razlog za plaćanje Penala 2 mogu se kumulirati, s time da u slučaju nastanka oba Razloga za plaćanje Penala (odnosno Razloga za plaćanje Penala 1 i Razloga za plaćanje Penala 2), ukupan iznos Penala koji će Izdavatelj biti dužan platiti po dospeljeću Obvezanica ne može prijeći **0,40% (nula cijela četrdeset posto)** od ukupnog nominalnog iznosa izdanih Obveznica.

Objava o nastupanju Razloga za plaćanje Penala 1 odnosno Razloga za plaćanje Penala 2

U slučaju da nastupi Razlog za plaćanje Penala 1 i/ili Razlog za plaćanje Penala 2, Izdavatelj će zajedno s godišnjim izvješćem za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2028. godine (ako je informacije o ostvarivanju Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1 odnosno Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 2 uključio u godišnje izvješće za tu godinu) ili zajedno s godišnjim izvješćem o održivosti za 2028. godinu (ako je informacije o ostvarivanju Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 1 odnosno Cilja uspješnosti u pogledu održivosti 2 uključio u godišnje izvješće o održivosti za tu godinu), na svojoj internetskoj stranici i na internetskoj stranici Zagrebačke burze objaviti obavijest o nastupu Razloga za plaćanje Penala 1 i/ili Razloga za plaćanje Penala 2.

U slučaju da Izdavalatelj propusti objaviti navedene obavijesti, to neće utjecati na pravo Imatelja Obveznica koji drže Obveznice na Datum dospeljeća glavnice na plaćanje Penala 1, odnosno Penala 2.

Plaćanje penala

U slučaju nastupa Razloga za plaćanje Penala 1 i/ili Razloga za plaćanje Penala 2, Izdavalatelj će onim Imateljima Obveznica koji drže Obveznice na Datum dospeljeća glavnice platiti Penal 1, odnosno Penal 2.

Iznos odnosno Penala dijeli se s brojem neotplaćenih Obveznica na Datum dospeljeća glavnice te će svakom Imatelju Obveznica koji na taj datum drži Obveznice biti isplaćen odnosno udio u Penalu koji odgovara broju Obveznica koji taj Imatelj Obveznica drži. Za utvrđivanje broja Obveznica koji drži pojedini Imatelj Obveznica mjerodavni su podaci iz evidencije SKDD-a na posljednji Radni dan koji neposredno prethodi Datumu dospeljeća glavnice.

U slučaju nastupa Razloga za plaćanje Penala 1 i/ili Razloga za plaćanje Penala 2, Penal 1, odnosno Penal 2 dospeljevaju na plaćanje na Datum dospeljeća glavnice te će ih Izdavalatelj platiti zajedno s otplatom glavnice. Radi izbjegavanja sumnje, Izdavalatelj neće biti obvezan platiti Imateljima Obveznica Penal 1 niti Penal 2 ako ne nastane niti jedan od Razloga za plaćanje Penala (odnosno Razlog za plaćanje Penala 1 ili Razlog za plaćanje Penala 2).

Napominje se kako ni Vodeći agenti izdanja niti SKDD (kao platni agent) nemaju nikakve obveze u odnosu na izvještavanje Izdavalatelja u pogledu održivosti niti u odnosu na ispunjenje obveza Izdavalatelja u odnosu na specifične uvjete Obveznica opisane u točki 5.4.10. ovog Prospekta.

Tražbine Imatelja Obveznica prema Izdavalatelju na ime Penala 1, odnosno Penala 2, uz uvjet da je nastupio Razlog za plaćanje Penala 1, odnosno Razlog za plaćanje Penala 2, zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od Datuma dospeljeća glavnice.

5.4.11. Stjecanje Obveznica od strane Izdavalatelja ili članica Grupe

Bez utjecaja na pravo Izdavalatelja iz točke 5.4.9.2. ovog Prospekta, Izdavalatelj ili bilo koje društvo Grupe mogu i na uređenom tržištu ili izvan njega slobodno stjecati Obveznice po bilo kojoj cijeni bez obveze upućivanja ponude Imateljima Obveznica za otkup dijela ili ukupnog iznosa Obveznica.

Tako stečene Obveznice Izdavalatelj odnosno drugo društvo Grupe mogu držati ili ih dalje otuđiti. Prava iz Obveznica koje drže Izdavalatelj ili drugo društvo Grupe miruju sve dok ih drže Izdavalatelj, odnosno drugo društvo Grupe.

Sve Obveznice koje tako stekne, Izdavalatelj može poništiti bez suglasnosti Skupštine Imatelja Obveznica pod uvjetom da poništenje Obveznica ne dovede do povrede zakonskih ograničenja postavljenih pojedinim ulagateljima u pogledu vrste imovine u koju ulažu.

5.4.12. Naznaka prinosa i Cijena izdanja

Prinos Obveznica bit će određen na način da se Referentna kamatna stopa uveća za Premiju rizika Izdavalatelja ("**Prinos**").

Referentna kamatna stopa odredit će se nakon završetka Razdoblja ponude na temelju Bloomberg Generic kupovnih prinosa preuzetih sa informacijskog terminala Bloomberg na

euroobveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) XS1843434876 dospijeća 19. lipnja 2029. godine i euroobveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) XS1713475306 dospijeća 27. siječnja 2030. godine interpoliranih na ročnost do dospijeća od 5 godina.

Referentna kamatna stopa bit će objavljena u Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskoj stranici Izdavatelja i na internetskim stranicama Zagrebačke burze, na način i u rokovima utvrđenim u Pozivu na upis.

Premiju rizika Izdavatelja ("**Premija rizika**") odredit će Vodeći agenti izdanja uz suglasnost Izdavatelja na temelju kreditnog rizika Izdavatelja i očekivanog interesa ulagatelja na upis Obveznica. Premija rizika bit će objavljena u Pozivu na upis.

Cijena izdanja Obveznica izračunat će se na temelju utvrđenog Prinosa i Fiksne kamatne stope ("**Cijena izdanja**").

Čista cijena po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojeće obveznice za Obveznice iznositi će 100% i uvećat će se za puni iznos stečene kamate za razdoblje od, te uključujući, 18. lipnja 2024. godine do, ali ne uključujući, Dana izdanja te će takva činiti cijenu po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojećih obveznica.

Prinos, Fiksna kamatna stopa i Cijena izdanja bit će objavljeni u okviru Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja najkasnije sljedećeg Radnog dana po završetku Razdoblja ponude.

Osim eventualnih vlastitih troškova za upis i uplatu Obveznica ulagatelji nisu obvezni snositi dodatne troškove u korist Izdavatelja, osim mogućih troškova u vidu naknade za platni promet, isporuku Postojećih obveznica, eventualnih usluga dostave dokumentacije i slično.

5.4.13. Zastupljenost Imatelja Obveznica i Skupština Imatelja Obveznica

Skupštinu Imatelja Obveznica čine svi Imatelji Obveznica isključujući Obveznice čiji su zakoniti imatelji Izdavatelj ili druga društva Grupe.

5.4.13.1. Sazivanje Skupštine Imatelja Obveznica

Pravo sudjelovanja na Skupštini imaju svi Imatelji Obveznica registrirani kod SKDD-a na dan određen u pozivu za Skupštinu ("**Datum evidencije Skupštine**"). Skupština je zatvorena za javnost i ne može joj prisustvovati nijedna osoba osim Imatelja Obveznica, njihovih zastupnika i/ili punomoćnika, Izdavatelja i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika te Administrativnog agenta i njegovih zastupnika i/ili punomoćnika. Uz Imatelja Obveznice, Izdavatelja i Administrativnog agenta, Skupštini mogu pristupiti njihovi pravni i/ili financijski savjetnici.

Izdavatelj je imenovao MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., Zagreb, Ulica Ivana Lučića 2a, za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice. Glavna uloga Administrativnog agenta bit će sazivanje Skupštine na zahtjev Imatelja Obveznica te organiziranje i vođenje Skupštine.

(c) Sazivanje Skupštine od strane Izdavatelja

Izdavatelj je ovlašten samostalno sazivati Skupštinu.

(d) *Sazivanje Skupštine od strane Imatelja Obveznica*

Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu s najmanje 25% ukupnog broja glasova (broj izdanih, a neotkupljenih Obveznica u tom trenutku) ovlašteni su zahtijevati sazivanje Skupštine od Administrativnog agenta ("**Ovlašteni podnositelj**"). Prilikom izračuna ukupnog broja glasova za potrebe sazivanja Skupštine ne uzimaju se u obzir Obveznice koje drži Izdavalac i/ili bilo koje društvo Grupe na datum zahtjeva za sazivanje Skupštine.

Prije nego što sazove Skupštinu, Administrativni agent će utvrditi jesu li se ispunili sljedeći uvjeti:

- (a) zahtjev za sazivanje Skupštine potpisali su Imatelji Obveznica koji zajedno raspolažu Obveznicama s ukupnim nominalnim iznosom glavnice od najmanje 25% ukupnog nominalnog iznosa glavnice svih izdanih, ali neotkupljenih Obveznica (ne uključujući Obveznice koje drže Izdavalac ili druge članice Grupe) na dan primitka zahtjeva od strane Administrativnog agenta;
- (b) zahtjev za sazivanje Skupštine sadrži dnevni red, prijedloge svih odluka koje treba donijeti i kratko obrazloženje prijedloga svake odluke;
- (c) predložene odluke u nadležnosti su Skupštine;
- (d) ovlašteni podnositelj naznačio je poštansku adresu ili adresu elektroničke pošte za daljnju komunikaciju s Administrativnim agentom u pogledu podnesenog zahtjeva za sazivanje Skupštine.

Po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine, Administrativni agent će, bez odgađanja, pregledati ispunjava li zahtjev uvjete koji su gore navedeni te će u razdoblju od 10 (deset) Radnih dana nakon primitka zahtjeva sazvati Skupštinu ili vratiti zahtjev s obrazloženjem razloga zbog kojih ga nije usvojio. Ako Imatelj Obveznica i/ili više njih čiji je zahtjev za sazivanjem odbijen već dva puta podnesu u razdoblju od šest mjeseci i treći zahtjev koji ne ispunjava gore navedene uvjete, neće imati pravo zahtijevati sazivanje Skupštine u narednom razdoblju od godine dana.

Administrativni agent će po primitku zahtjeva za sazivanje Skupštine o tome promptno izvijestiti Izdavalca. Administrativni agent će također izvještavati Izdavalca o svakoj drugoj radnji poduzetoj u skladu s ovlastima iz Prospekta. Izdavalac će obavijest koju zaprimi od Administrativnog agenta javno objaviti, ako takva obveza proizlazi iz relevantnih zakona i propisa.

(e) *Objava poziva, mjesto i troškovi Skupštine*

Skupština se saziva objavom poziva za sudjelovanje na Skupštini na internetskim stranicama Izdavalca i Zagrebačke burze te slanjem poziva na HINA-u najmanje 15 (petnaest) kalendarskih dana unaprijed, ne računajući dan održavanja Skupštine.

Skupština se održava u sjedištu Izdavalca, na poslovnoj adresi koja će biti navedena u pozivu za Skupštinu.

Poziv za Skupštinu uključivat će sljedeće podatke:

- (a) vrijeme održavanja Skupštine;

- (b) mjesto održavanja Skupštine;
- (c) dnevni red Skupštine;
- (d) prijedloge odluka Skupštine s obrazloženjem predloženih odluka; i
- (e) druge podatke koje Izdavalatelj ili Administrativni agent smatraju svrsishodnim (ovisno o tome tko objavljuje poziv za Skupštinu).

Troškove sazivanja i održavanja Skupštine, uključujući naknadu za rad Administrativnog agenta snosi Izdavalatelj.

Izdavalatelj će se pridržavati obveza prema Imateljima Obveznica koje proizlaze iz članka 477. Zakona o tržištu kapitala i ostalih mjerodavnih propisa.

5.4.13.2. Odluke Skupštine Imatelja Obveznica

(a) Nadležnost Skupštine Imatelja Obveznica

Skupština je ovlaštena:

- (a) u slučaju nastupa takvih okolnosti, proglasiti Slučaj povrede obveze (kako je definirano u točki 5.4.15. Prospekta);
- (b) zahtijevati Prijevremeni otkup (kako je definirano u točki 5.4.14. Prospekta);
- (c) odreći se prava koja nastaju u Slučaju povrede obveze;
- (d) predložiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica Izdavalatelju (u kojem slučaju izmjena nastupa po prihvatu Izdavalatelja, a Izdavalatelj je dužan očitovati se o takvoj izmjeni unutar 30 (trideset) Radnih dana od dana kada je Izdavalatelj zaprimio prijedlog za izmjenu Obveznica);
- (e) prihvatiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica koje predlaže Izdavalatelj, uključujući i pravo Izdavalatelja na opoziv svih ili dijela Obveznica kao i uvjete takvog opoziva;
- (f) donijeti odluku o suglasnosti za poduzimanje radnji koje Izdavalatelj može poduzeti uz prethodnu suglasnost Skupštine kako je definirano u točki 5.4.15. ovog Prospekta;
- (g) odlučiti o dostavljanju zahtjeva za poštivanje obveza Izdavalatelju u skladu s točkom 5.4.15 Prospekta pod naslovom "Slučajevi povreda obveza" pod točkom (b);
- (h) dati odobrenje na predloženo Usklađenje Ciljeva uspješnosti u pogledu održivosti.

(b) Većine potrebne za donošenje odluka

Odluke Skupštine navedene u točki 5.4.13.2(a) pod (a), (b), (c) i (d) donose se većinom od najmanje 66,66% glasova svih Imatelja Obveznica koji imaju pravo glasa.

Odluke Skupštine navedene u točki 5.4.13.2(a) pod (e), (f), (g) i (h) donose se većinom od najmanje 50% plus jedan glas prisutnih Imatelja Obveznica na Skupštini koji imaju pravo glasa.

(c) Pravo glasa i ostvarivanje prava glasa

Pravo glasa na Skupštini imaju svi Imatelji Obveznica na Datum evidencije Skupštine izuzev: (i) otkupljenih i poništenih Obveznica te (ii) Obveznica koje drži Izdavalatelj i/ili bilo koje društvo Grupe na Datum evidencije Skupštine. Svaki Imatelj Obveznica koji ima pravo glasa imat će onaj broj glasova koji odgovara broju Obveznica koje drži. Svaka Obveznica daje pravo na jedan glas na Skupštini.

Imatelje Obveznica mogu na Skupštini zastupati punomoćnici temeljem specijalne pisane punomoći ovjerene kod javnog bilježnika. Administrativni agent će dostaviti Izdavalatelju obrazac punomoći za glasanje na Skupštini koji će Izdavalatelj učiniti dostupnim na svojim internetskim stranicama i internetskim stranicama Zagrebačke burze. Obrazac punomoći također će biti dostupan u sjedištu Izdavalatelja te sjedištu Administrativnog agenta.

(d) Dnevni red

Dnevni red Skupštine Imatelja Obveznica bit će kako je naveden u Pozivu za Skupštinu Imatelja Obveznica.

Dnevni red Skupštine će se dopuniti i/ili će se na dnevni red dodati protuprijedlozi bilo kojoj predloženoj odluci, ako su takav zahtjev na početku Skupštine podnijeli Imatelji Obveznica koji raspolažu s najmanje 25% ukupnog broja svih glasova ili Izdavalatelj.

5.4.13.3. Zapisnik sa Skupštine Imatelja Obveznica

Administrativni agent sastavlja zapisnik sa Skupštine. Administrativni agent obvezuje se bez odgađanja, a najkasnije u roku od 2 (dva) Radna dana od dana održavanja Skupštine Izdavalatelju dostaviti zapisnik s odlukama Skupštine. Izdavalatelj će objaviti odluke donesene na Skupštini na isti način na koji je bio objavljen i poziv za Skupštinu. Zapisnik sa Skupštine Administrativni agent će dostaviti Imatelju Obveznice na njegov zahtjev uz dokaz o danu dostave Izdavalatelju.

5.4.13.4. Učinak odluka Skupštine Imatelja Obveznica

Odluke donesene na Skupštini obvezujuće su za sve Imatelje Obveznica.

5.4.13.5. Pobijanje odluka Skupštine Imatelja Obveznica

Odredbe Zakona o trgovačkim društvima o ništetnosti i poboynosti odluka glavne skupštine primijenit će se na odgovarajući način (*mutatis mutandis*) na ništetnost i poboynost odluka Skupštine.

5.4.14. Prijevremeni otkup

Smatrat će se da su Slučajevi povrede obveze nastupili samo u slučaju kada su po nastupu događaja, nabrojanih u točki 5.4.15. Prospekta, isti i proglašeni odlukama Skupštine kako je to određeno u točki 5.4.17. Prospekta, s time da odluka Skupštine o proglašenju nastupa Slučaja povrede obveze nije potrebna u slučaju kada Slučaj povrede obveze nastaje samim nastupom određenog događaja, a kako je specificirano u točki 5.4.15. Prospekta.

Nakon proglašenja Slučaja povrede obveze, Skupština može donijeti odluku kojom se zahtijeva prijevremeni otkup s time da zahtjev za prijevremeni otkup nastaje nakon samog nastupa događaja opisanog pod naslovom "Stečaj i/ili prestanak Izdavalatelja" pod (a) točke

5.4.15. Prospekta ("**Prijevremeni otkup**"), u kojem slučaju im Izdavatelj mora platiti iznos Prijevremenog otkupa ("**Iznos Prijevremenog otkupa**"). Imatelji Obveznica ne mogu po nastupu Slučaja povrede obveze tražiti prijevremeni otkup Obveznica, ako Skupština nije donijela odluku o Prijevremenom otkupu, osim u slučaju nastanka događaja opisanog pod naslovom "Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja" pod (a) točke 5.4.15. Prospekta kada zahtjev za Prijevremeni otkup nastaje samim nastupom toga događaja. U slučaju da Skupština donese odluku o Prijevremenom otkupu, obveza plaćanja Iznosa Prijevremenog otkupa dospijeva u roku određenom u toj odluci Skupštine, koji ne može biti kraći od 15 (petnaest), odnosno duži od 30 (trideset) kalendarskih dana od dana dostave odluke Skupštine Izdavatelju ("**Dan Prijevremenog otkupa**"). U slučaju pak nastupa događaja opisanog pod naslovom "Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja" pod (a) točke 5.4.15. Prospekta Dan Prijevremenog otkupa je dan nastupa tog događaja.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastupa Slučaja povrede obveze Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice, osim Obveznica koje ima Izdavatelj ili član Grupe, plaćanjem u novcu iznosa koji je jednak neotplaćenju glavnici Obveznica koje se otkupljuju uvećano za stečenu kamatu koja nije plaćena do, ali isključujući Dan Prijevremenog otkupa.

Ako Izdavatelj ne plati Iznos Prijevremenog otkupa na Dan Prijevremenog otkupa bit će dužan platiti i zatezne kamate po stopi jednakoj Zakonskoj zateznoj kamatnoj stopi, a koje počinju teći prvog sljedećeg dana nakon Dana Prijevremenog otkupa do dana na koji je Izdavatelj položio kod SKDD-a iznos koji odgovara Iznosu Prijevremenog otkupa, ali isključujući taj dan (odnosno do dana plaćanja Iznosa Prijevremenog otkupa na bilo koji drugi način).

Po održavanju Skupštine, a prije dana dospijeca Iznosa Prijevremenog otkupa određenog u odluci Skupštine, Izdavatelj će:

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

Način plaćanja

Izdavatelj je imenovao SKDD kao platnog agenta u odnosu na Obveznice.

SKDD će kao platni agent pružati Imateljima Obveznica usluge obračuna i ispunjenja bilo koje obveze na plaćanje Izdavatelja po Obveznicama, uključujući plaćanje kamata i/ili glavnice i/ili bilo kojeg Iznosa Prijevremenog otkupa.

Pri pružanju usluga plaćanja, SKDD će na dan dospijeca pojedine obveze na plaćanje Izdavatelja ("**Dan dospijeca**") putem platnog sustava platiti sredstva koja primi od Izdavatelja Imateljima Obveznica ili bilo kojem drugom imatelju prava na naplatu dužnog iznosa, bez ikakvog odbitka za naknade ili druge troškove. SKDD će izvršiti plaćanja kao platni agent tek nakon što Izdavatelj, u skladu s odredbama ugovora o uslugama platnog agenta sklopljenog između SKDD i Izdavatelja, doznači cjelokupni iznos sredstava potrebnih za plaćanje dužnih iznosa na račun SKDD-a.

Ako Izdavalatelj sukladno ugovoru s SKDD-om ne doznači na račun SKDD-a cjelokupni iznos sredstava potrebnih za bilo koje odgovarajuće plaćanje, ili doznači samo dio potrebnog iznosa, SKDD neće izvršiti predmetno plaćanje i zadržat će iznos djelomične uplate dok od Izdavalatelja ne primi cjelokupni iznos.

Dan za utvrđivanje popisa Imatelja Obveznica s pravom na bilo koju isplatu po Obveznicama je 1 (jedan) Radni dan prije Dana dospeljeća ("**Dan utvrđivanja popisa**").

Na Dan dospeljeća SKDD će, prema popisu Imatelja Obveznica na Dan utvrđivanja popisa, izdati nalog svojoj banci za prijenos novčanih sredstava uplaćenih od strane Izdavalatelja s računa SKDD-a na račune Imatelja Obveznica. Istoga dana SKDD će Imateljima Obveznica i Izdavalatelju poslati izvješće o izvršenom plaćanju.

SKDD će onim Imateljima Obveznica kojima sredstva nisu mogla biti doznačena iz bilo kojeg razloga poslati obavijest o nemogućnosti plaćanja te će ih pozvati na davanje točnih podataka o računu na koji mogu primiti uplatu iz predmetne korporativne akcije. SKDD će nakon zaprimanja potrebnih podataka od strane Imatelja Obveznica, izdati, na način i pod uvjetima opisanim u ovom odjeljku, nalog banci za prijenos sredstava.

5.4.15. Slučajevi povrede obveze

U slučaju nastupa bilo kojeg od sljedećih događaja, osim događaja opisanog pod naslovom "Stečaj i/ili prestanak Izdavalatelja" pod (a), Imatelji Obveznica putem odluke Skupštine će imati pravo proglasiti postojanje slučaja povrede obveze ("**Slučaj povrede obveze**") te na temelju toga zatražiti od Izdavalatelja Prijevremeni otkup. Samim nastupom događaja opisanog pod naslovom "Stečaj i/ili prestanak Izdavalatelja" pod (a) nastaje Slučaj povrede obveze i zahtjev Imatelja Obveznica prema Izdavalatelju za Prijevremeni otkup.

Povreda obveza Izdavalatelja po Obveznicama

- (a) Ako dođe do kašnjenja u plaćanju dospjele kamate ili glavnice u pogledu Obveznica te to zakašnjenje traje 5 (pet) Radnih dana, s time da takvo zakašnjenje neće predstavljati Slučaj povrede obveza ako: (i) nastane kao rezultat isključivo administrativnih ili tehničkih poteškoća koje onemogućavaju prijenos dužnih sredstava od strane Izdavalatelja, ili (ii) Izdavalatelj je pravodobno izdao odgovarajuće upute za prijenos i plaćanje na Dan dospeljeća koji nisu provedeni na Dan dospeljeća iz razloga za koje ne odgovara Izdavalatelj, ili (c) Izdavalatelj ispuni odnosnu obvezu plaćanja prije nego što Skupština proglasi takvo kašnjenje Slučajem povrede obveze; ili
- (b) ako dođe do neispunjenja ili povrede bilo koje niže navedene nenovčane obveze Izdavalatelja iz Obveznica, a koje neispunjenje ili povreda traje duže od razdoblja unutar kojega se razumno očekuje da se neispunjenje ili kršenje obveza uklone, pri čemu takvo razdoblje ne može trajati dulje od 60 (šezdeset) kalendarskih dana od dana kada je Izdavalatelj upozoren od strane bilo kojeg Imatelja Obveznica na takvo neispunjenje ili povredu:
 - da će, sve dok je barem jedna Obveznica neotkupljena, Izdavalatelj poduzimati sve potrebne mjere, ili osigurati da se one poduzmu, kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija itd. potrebnih za izdavanje, uvrštenje na uređeno tržište Zagrebačke burze, prodaju ili ispunjenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili njihova valjanost i naplativost;

- da, bez prethodne suglasnosti Skupštine, neće vršiti promjene u svom pravnom statusu, kao što su primjerice spajanje ili pripajanje Izdavatelja drugim društvima, podjela Izdavatelja ili otuđenje Ovisnih društava ili Predstavništava trećim osobama koje nisu članice Grupe, ako bi ishod takve statusne promjene ili pravnog posla mogao ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava sve svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- da, bez prethodne suglasnosti Skupštine, neće otuđivati ili opterećivati cjelokupnu ili značajnu imovinu, ako bi to ugrozilo sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava sve svoje obveze po izdanim Obveznicama (navedeno se ne odnosi na: (i) imovinu koja ne služi za obavljanje osnovnih djelatnosti Izdavatelja, odnosno Ovisnih društava; i (ii) prijenos imovine na druge članice Grupe);
- da se poslovanje i materijalno-financijski status Izdavatelja neće pogoršati u mjeri da bi time bila ugrožena sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava svoje obveze po izdanim Obveznicama;
- da će ispunjavati sve obveze prema HANFA-i i Imateljima Obveznica sukladno Zakonu o tržištu kapitala i drugim propisima koji se primjenjuju na izdavatelje dužničkih vrijednosnih papira;
- da će ispunjavati sve obveze prema Zagrebačkoj burzi u svezi s uvrštenjem Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze;
- da će ispunjavati sve obveze prema SKDD-u u svezi s članstvom u SKDD i vođenjem Obveznica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire;
- da će osigurati da za cijelo vrijeme do otkupa svih Obveznica u skladu s ovim Informacijskim memorandumom bude imenovan Administrativni agent u skladu točkom 5.4.16. ovog Prospekta;
- da će pravovremeno ispunjavati sve obveze prema Administrativnom agentu u skladu s ovim Prospektom, kako bi osigurao da Administrativni agent može izvršavati obveze predviđene ovim Informacijskim memorandumom.

Radi izbjegavanja svake sumnje, nastup Slučaja povrede obveza iz razloga zakašnjenja u isplati kamata ili glavnice iz točke (a) potrebno je proglasiti odlukom Skupštine isključivo ukoliko se na temelju nastupa navedenog Slučaja povrede od Izdavatelja traži Prijevremeni otkup. Ukoliko Imatelj Obveznica traži samo isplatu dužnih kamata ili glavnice, svaki je Imatelj Obveznica ovlašten i bez odluke Skupštine Imatelja Obveznica postupiti sukladno točki 5.4.7.2. ovog Prospekta.

Povreda bilo kojeg zaduženja Izdavatelja

- (a) ako je donesena jedna ili više pravomoćnih presuda ili pravomoćnih rješenja o ovrsi za plaćanje protiv Izdavatelja koja bi mogla ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica i ostane nepodmirena u razdoblju dužem od 60 (šezdeset) Radnih dana nakon proteka roka za dobrovoljno ispunjenje (tzv. paricijski rok) ili, ako nastupa kasnije, datuma koji je u njima naveden za plaćanje;
- (b) ako je doneseno pravomoćno rješenje o ovrsi od strane nadležnog suda nad bilo kojim danim osiguranjem na cijelom ili značajnom dijelu poduzeća, imovine ili prihoda

Izdavatelja koje bi moglo ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica;

- (c) ako nakon dana izdavanja Obveznica pa do dana dospijeća Obveznica bude objavljen opći moratorij odnosno prekid ili prestanak plaćanja obveza iz Obveznica i drugih vrijednosnih papira, obveza temeljem izdanih jamstava, te obveza po kreditima i zajmovima; ili
- (d) ako Izdavatelj ne ispuni bilo koju financijsku obvezu prema bilo kojoj osobi, a takvo neispunjenje bi moglo ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica; ili
- (e) ako Izdavatelj objavi obustavu plaćanja obveza.

Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja

- (a) ako Izdavatelj pokrene postupak likvidacije, predstečajne nagodbe, stečaja ili izvanredne uprave ili nadležni sud donese rješenje o pokretanju stečajnog postupka nad Izdavateljem na prijedlog treće osobe;
- (b) ako Izdavatelj prestane postojati odnosno ako nastane opasnost prestanka postojanja Izdavatelja uslijed bitne negativne promjene na strani Izdavatelja, posebice spajanja, pripajanja ili bilo koje druge statusne promjene Izdavatelja koja može rezultirati prestankom Izdavatelja.

Povreda neke od sljedećih izjava i jamstava odnosno povreda neke od sljedećih obveza Izdavatelja

Ako Izdavatelj prekrši neku od sljedećih izjava i jamstava:

- (a) da su Obveznice izravna i bezuvjetna obveza Izdavatelja, ravnopravna i barem jednakog ranga (*pari passu*) sa svim ostalim, sadašnjim i budućim, slično osiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje imaju prvenstvo temeljem prisilnih propisa;
- (b) da Izdavatelj preuzima i prihvaća odgovornost za izvršenje svih svojih obveza iz Obveznica i za sadržaj Prospekta te za istinitost i potpunost podataka koji su sadržani u Prospektu, osim za istinitost i potpunost onih podataka u pogledu kojih je u ovom Prospektu odgovornost Izdavatelja izrijekom isključena;
- (c) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu Izdavatelja te da je Izdavatelj za izdanje Obveznica ishodio sva potrebna odobrenja i suglasnosti;
- (d) da izdanje Obveznica nije u suprotnosti sa zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, Statutom i drugim općim aktima Izdavatelja te sporazumima kojih je Izdavatelj stranka u onoj mjeri ili na način na koji to ima bitno negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da ispuni bilo koju obvezu plaćanja po Obveznicama;
- (e) da nikakvi parnični, upravni, arbitražni, ili slični postupci protiv i u vezi s Izdavateljem nisu pokrenuti niti postoji vjerojatnost da će biti pokrenuti, čiji bi pravomoćni ishod mogao ugroziti sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava obveze koje proizlaze iz Obveznica;

- (f) da svi financijski izvještaji uključeni u Prospekt istinito, cjelovito i točno odražavaju poslovanje, te financijski i materijalno-pravni status Izdavatelja, i da od dana na koje se odnose navedeni financijski izvještaji nije bilo bitnih nepovoljnih promjena;
- (g) da izdanje Obveznica nije u sukobu niti će biti u sukobu te ne premašuje nijedan kreditni limit ili drugu ovlast ili ograničenje koji su dani, odnosno nametnuti bilo kojim zakonom ili drugim propisom u Republici Hrvatskoj koji se primjenjuje na Izdavatelja;
- (h) da će se navedene izjave i jamstva odnositi na cijelo vrijeme od dana izdanja Obveznica pa do potpunog ispunjenja svih Izdavateljevih obveza iz Obveznica;
- (i) da Vodeći agenti izdanja i Administrativni agent nemaju nikakvu odgovornost prema Imateljima Obveznica za izvršenje obveza Izdavatelja po Obveznicama, te za istinitost i sadržaj Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu.

5.4.16. Administrativni agent

Izdavatelj je imenovao MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., Zagreb, Ulica Ivana Lučića 2a, OIB: 32802230502, za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice (navedeno društvo, kao i bilo koja druga osoba koja može biti imenovana umjesto njega: "**Administrativni agent**").

Glavna uloga Administrativnog agenta je sazivanje, organiziranje i vođenje Skupštine Imatelja Obveznica. Administrativni agent neće sudjelovati u provedbi odluka Skupštine Imatelja Obveznica niti će poduzimati druge radnje koje nisu izričito predviđene ovim Prospektom.

Izdavatelj je dužan izdati punomoć Administrativnom agentu temeljem koje će Administrativni agent, jednako kao i Izdavatelj, moći tražiti od SKDD-a uvid u sve podatke o Obveznicama i o Imateljima Obveznica te staviti Administrativnom agentu na raspolaganje sve podatke i dokumente kako bi Administrativni agent mogao uredno obavljati svoje obveze.

Izdavatelj može u svako doba opozvati imenovanje Administrativnog agenta, u kojem slučaju će biti dužan istovremeno imenovati drugog Administrativnog agenta.

Ako Skupština Imatelja Obveznica donese odluku kojom od Izdavatelja zahtijeva opoziv imenovanja postojećeg i imenovanje novog Administrativnog agenta, Izdavatelj će biti dužan, u roku od 15 (petnaest) Radnih dana od dana donošenja odluke Skupštine Imatelja Obveznica, opozvati postojećeg Administrativnog agenta te imenovati novog Administrativnog agenta, kojeg može imenovati po svome izboru.

U slučaju da Izdavatelj opozove postojećeg i/ili imenuje novog Administrativnog agenta (neovisno na čiju inicijativu), o tome će objaviti obavijest na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela. Administrativni agent može, iz bilo kojeg razloga te u svakom trenutku, otkazati svoj angažman u svojstvu Administrativnog agenta u vezi s Obveznicama s otkaznim rokom od 30 (trideset) kalendarskih dana, na način da će obavijest o takvom otkazu uputiti Izdavatelju preporučenom poštom s povratnicom na adresu registriranog sjedišta Izdavatelja upisanu u sudskom registru nadležnog trgovačkog suda, a Izdavatelj će istu objaviti internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze. U slučaju da Administrativni agent otkaze svoj angažman, Izdavatelj je dužan imenovati novog Administrativnog agenta najkasnije u roku od trideset kalendarskih dana od dana objave obavijesti o otkazu postojećeg Administrativnog agenta. Imenovanje postojećeg Administrativnog agenta će prestati: (i) protekom otkaznog

roka od trideset kalendarskih dana od dana objave obavijesti ili (ii) imenovanjem novog Administrativnog agenta, ovisno što nastupi prije.

Ako iz bilo kojeg razloga Administrativni agent prestane postojati ili ne može ispunjavati svoje obveze, Izdavatelj će imenovati novog Administrativnog agenta i obavijestiti Imatelje Obveznica o tome i o imenovanju novog Administrativnog agenta na svojoj internetskoj stranici i internetskoj stranici Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela.

U slučaju prestanka imenovanja Administrativnog agenta, Administrativni agent će biti dužan, u roku od 3 (tri) Radna dana od dana kada zaprimi pisanu obavijest Izdavatelja o imenovanju novog Administrativnog agenta, dostaviti takvom novom Administrativnom agentu sve dokumente koji su mu povjereni na čuvanje u skladu s Prospektom. Ako Izdavatelj ne obavijesti Administrativnog agenta kojemu je prestao mandat u roku od 5 (pet) Radnih dana od dana prestanka mandata o osobi novog Administrativnog agenta, Administrativni agent kojemu je prestao mandat će sve dokumente koji su mu povjereni na čuvanje u skladu s Prospektom položiti kod javnog bilježnika po svojem izboru s uputom javnom bilježniku da ih preda novom Administrativnom agentu koji će tek biti imenovan te o tome obavijestiti Izdavatelja. Izdavatelj snosi troškove javnobilježničkog pologa.

U slučaju promjene Administrativnog agenta, Izdavatelj će biti dužan regulirati odnose s novim Administrativnim agentom te, prema potrebi, sklopiti sve potrebne ugovore kako bi osigurao da je Administrativni agent preuzeo sve ovlasti i dužnosti za ispunjenje svih obveza Administrativnog agenta kako su iste predviđene Prospektom. Izdavatelj je dužan osigurati da nema prekida između prestanka mandata jednog i početka mandata drugog Administrativnog agenta.

5.4.17. Odluke o izdavanju Obveznica

Obveznice se planiraju izdati na temelju odluke Upravnog odbora od dana 22. listopada 2024. godine, broj 307/2024.

5.4.18. Očekivani dan izdanja Obveznica

Dan izdanja Obveznica planiran je tijekom studenog ili prosinca 2024. godine. Na dan izdanja Obveznica ("**Dan izdanja**"), alocirane i uplaćene Obveznice bit će upisane na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira u informacijskom sustavu SKDD-a.

5.4.19. Ograničenja u prijenosu Obveznica

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

5.4.20. Identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu

Osoba koja nudi Obveznice i koja će zatražiti njihovo uvrštenje na uređeno tržište Zagrebačke burze je Izdavatelj.

5.4.21. Porezni tretman Obveznica

Sažetak poreznog tretmana ulaganja u Obveznice temelji se na poreznim propisima Republike Hrvatske koji su na snazi u vrijeme izrade Prospekta. Sve eventualne naknadne izmjene zakonodavstva, njegova tumačenja, sudske i upravne odluke mogu izmijeniti činjenice koje su

u nastavku navedene i izazvati posljedice za Imatelje Obveznica. Izdavatelj se ne obvezuje dopuniti odnosno izmijeniti Prospekt niti informirati Imatelje Obveznica o bilo kojoj naknadnoj izmjeni u pogledu primjenjivih zakona, podzakonskih akata i/ili drugih relevantnih propisa.

Svaki ulagatelj u Obveznice trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnicima u pogledu bilo koje porezne posljedice i/ili implikacije koja može nastati iz ulaganja u Obveznice ili iz bilo kojeg raspolaganja Obveznicama, uključujući primjenjivost i učinak poreznih propisa Republike Hrvatske ili bilo koje druge zemlje, porezne međunarodne sporazume i/ili ugovore (uključujući, ali se ne ograničavajući na ugovore o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja) druge potencijalne izmjene poreznih propisa koji su u pripremi ili su prijedlozi za te izmjene podneseni do dana Prospekta, kao i bilo koje izmjene relevantnih poreznih propisa nakon datuma Prospekta.

5.4.21.1. *Oporezivanje kamata iz Obveznica porezom na dodanu vrijednost*

Plaćanje kamate iz Obveznice ne podliježe obračunu i plaćanju poreza na dodanu vrijednost.

5.4.21.2. *Oporezivanje prihoda ostvarenih od kamata iz Obveznice porezom na dobit*

Prihod od kamata iz Obveznica koji ostvare hrvatski porezni rezidenti - obveznici poreza na dobit ostvare od kamata, uključivo i kamate iz Obveznica, ulazi u izračun osnovice poreza na dobit. Dobit se oporezuje po stopi od 10% (ako su u poreznom razdoblju ostvareni prihodi do 1.000.000,00 EUR) ili 18% (ako su u poreznom razdoblju ostvareni prihodi veći od 1.000.000,00 EUR).

5.4.21.3. *Oporezivanje kamata iz Obveznice porezom po odbitku*

U skladu s važećim hrvatskim poreznim zakonodavstvom plaćanje kamate iz Obveznice pravnim osobama koje nemaju registriranu djelatnost i sjedište na teritoriju Republike Hrvatske ne podliježe plaćanju poreza po odbitku u Republici Hrvatskoj.

Izdavatelj, sukladno uvjetima Obveznice, isplaćuje bruto iznos kamate, iz kojeg ili na koji, Imatelj Obveznice plaća sve poreze sukladno važećoj poreznoj legislativi države svoje rezidentnosti.

5.4.21.4. *Oporezivanje kamata i/ili kapitalne dobiti iz Obveznice porezom na dohodak*

U skladu s važećim hrvatskim poreznim zakonodavstvom, dohodak koji na temelju isplaćenih kamata iz obveznica ostvare porezni obveznici fizičke osobe (rezidenti i nerezidenti) ne podliježe obračunu i plaćanju poreza na dohodak u Republici Hrvatskoj.

Kapitalni dobiti što će ih prodajom Obveznica ostvariti fizičke osobe, porezni rezidenti, smatrat će se primicima po osnovi dohotka od kapitala od kapitalnih dobitaka i oporezivati će se porezom na dohodak od kapitala po stopi od 12%.

Kapitalni dobiti što će ih prodajom Obveznica ostvariti fizičke osobe, porezni nerezidenti, smatrat će se primicima po osnovi dohotka od kapitala od kapitalnih dobitaka i oporezivati će se porezom na dohodak od kapitala po stopi od 12%.

Kapitalni dobiti što će ih prodajom Obveznica ostvariti fizičke osobe, porezni nerezidenti, s čijim državama Hrvatska ima zaključen Ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja, oporezivati će se prema tim Ugovorima.

Kapitalni dobici što će ih prodajom Obveznica ostvariti fizičke osobe, porezni rezidenti i nerezidenti, neće se oporezivati u slučaju kada su Obveznice prodane nakon 2 (dvije) godine od dana njihove kupnje odnosno stjecanja. U smislu Prospekta, bruto kapitalna dobit je prihod koji se ostvari prodajom Obveznica, a odnosi se na iznos razlike između cijene po kojoj je Obveznica prodana i cijene po kojoj je kupljena.

5.4.21.5. Isplate iz Obveznica bez odbitka

Sva plaćanja temeljem Obveznica Izdavatelj će izvršavati slobodna od i bez ustezanja ili umanjjenja za sve sadašnje i buduće poreze i ostala davanja bilo koje vrste u Republici Hrvatskoj ili jedinici lokalne i područne (regionalne) samouprave, osim ako bi takvo ustezanje ili umanjjenje bilo propisano zakonodavstvom Republike Hrvatske.

5.5. UVJETI JAVNE PONUDE OBVEZNICA

5.5.1. Uvjeti koji se primjenjuju na ponudu

Izdavatelj nudi Obveznice zainteresiranim ulagateljima u Republici Hrvatskoj, temeljem Poziva na upis koji će biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze.

Izdavatelj nudi Obveznice očekivanog nominalnog iznosa do 60.000.000,00 EUR, s mogućnošću povećanja predmetnog iznosa ovisno o rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja, s fiksnom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i jednokratnim dospijecom glavnice 5 (pet) godina nakon Dana izdanja. Obveznice će se izdati u denominaciji od 1,00 EUR. Otplata glavnice i isplata kamata vršit će se u eurima.

Minimalni nominalni iznos Obveznica koji može upisati pojedini Mali ulagatelj je 100.000,00 EUR za svaku pojedinačnu ponudu. Minimalni nominalni iznos Obveznica koji može upisati Kvalificirani ulagatelj za svaku pojedinačnu ponudu nije određen.

Maksimalni iznos uplate na ime upisa Obveznica neće biti ograničen.

Konačni uvjeti izdanja bit će određeni nakon završetka Razdoblja ponude od strane Izdavatelja nakon savjetovanja sa Vodećim agentima izdanja. Na Dan izdanja će na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze biti objavljena Obavijest o konačnim uvjetima izdanja.

Obveznice će biti izdane i uvrštene u središnji depozitorij nematerijaliziranih vrijednosnih papira kojim upravlja SKDD najkasnije 3 (tri) Radna dana nakon isteka Razdoblja ponude.

Imatelji Postojećih obveznica imat će mogućnost zamjene Postojećih obveznica za Obveznice na Dan izdanja, pod uvjetom da Dan izdanja nastupi prije 18. prosinca 2024. godine. Čista cijena po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojećih obveznica za Obveznice iznositi će 100% ("**Čista cijena zamjene**") i uvećat se za puni iznos stečene kamate za razdoblje od, te uključujući, 18. lipnja 2024. godine do, ali ne uključujući, Dana izdanja ("**Stečena kamata**") te će takva činiti cijenu po kojoj će Izdavatelj ponuditi zamjenu Postojećih obveznica ("**Konačna cijena zamjene**").

Zainteresirani ulagatelji će tijekom Razdoblja ponude u upisnici naznačiti nominalni iznos Obveznica koje su spremni upisati i uplatiti te (ako je primjenjivo) i nominalni iznos Postojećih obveznica za zamjenu za Obveznice. Zaprimanje upisnica vršit će Vodeći agenti izdanja.

Ako iznos za zamjenu Postojećih obveznica premašuje iznos potreban za upis nominalnog iznosa Obveznica konačno alociranog ulagatelju, takva razlika se pri zamjeni neće uzeti u obzir, a Izdavatelj će odnosnom ulagatelju platiti navedenu razliku (obračunatu na temelju Konačne cijene zamjene) na datum dospijeca glavnice Postojećih obveznica.

U smislu pravila obveznog prava, javni Poziv na upis ne smatra se ponudom, nego samo pozivom za davanje ponude pod objavljenim uvjetima. Predaja pravilno popunjene i potpisane upisnice od strane ulagatelja u Razdoblju ponude smatra se ponudom za upis Obveznica. Nakon završetka Razdoblja ponude, Izdavatelj će, nakon savjetovanja s Vodećim agentima izdanja, izvršiti alokaciju Obveznica pojedinim ulagateljima koji su predali upisnice, a što se smatra prihvatom ponude od strane Izdavatelja za upis Obveznica.

Izdavatelj zadržava pravo povući svaki Poziv na upis u bilo koje vrijeme do trenutka upisa Obveznica u informacijski sustav SKDD-a na Dan izdanja. Radi izbjegavanja dvojbi, ako je neki ulagatelj upisao i uplatio Obveznice, a Izdavatelj iskoristi pravo povlačenja Poziva na upis prije navedenog roka, nijedan takav potencijalni ulagatelj ne stječe Obveznice. Svaki takav ulagatelj ima pravo na povrat uplaćenog novca u roku od najkasnije 7 (sedam) Radnih dana od dana Izdavateljevog povlačenja Poziva na upis, pri čemu mu ne pripadaju prava na kamate.

Također, ako je neki ulagatelj isporučio Postojeće obveznice u svrhu zamjene Postojećih obveznica za Obveznice, a Izdavatelj iskoristi pravo povlačenja Poziva na upis prije spomenutog roka, nijedan takav ulagatelj neće steći Obveznice (u slučaju da su Postojeće obveznice isporučene u svrhu zamjene). Svaki takav ulagatelj ima pravo na povrat isporučenih Postojećih obveznica neposredno nakon Izdavateljevog povlačenja Poziva na upis, a najkasnije do 17. prosinca 2024.

5.5.2. Razdoblje trajanje ponude

Obveznice će biti ponuđene zainteresiranim ulagateljima, temeljem poziva na upis ("**Poziv na upis**") koji će sadržavati informacije vezane uz ponudu Obveznica te kojim će imateljima Postojećih obveznica biti ponuđena i mogućnost zamjene Postojećih obveznica za Obveznice sukladno uvjetima navedenim u ovom Prospektu. Poziv na upis će biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze najkasnije 1 (jedan) Radni dan prije početka Razdoblja ponude.

U Pozivu na upis također će biti navedene sve instrukcije zainteresiranim ulagateljima vezane uz postupak upisa Obveznica. Tijekom trajanja Razdoblja ponude, Izdavatelj može izmijeniti sadržaj Poziva na upis (uključujući i u dijelu koji se odnosi na trajanje Razdoblja ponude) na način da odgovarajuće izmjene Poziva na upis objavi na isti način kao i sam Poziv na upis.

Razdoblje ponude Obveznica trajat će određeno vrijeme unutar 1 (jednog) Radnog dana nakon objave Poziva na upis ("**Razdoblje ponude**"). Točan datum početka Razdoblja ponude, kao i vrijeme upisa tijekom Razdoblja ponude bit će javno objavljeni u Pozivu na upis najkasnije 1 (jedan) Radni dan prije početka Razdoblja ponude, kada će biti dostupan i obrazac upisnice objavljen na internetskoj stranici Izdavatelja. Ulagatelji će svoje upisnice dostavljati Vodećim agentima izdanja prema uputama navedenima u Pozivu na upis.

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude, Izdavatelj će u sklopu Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze objaviti podatak o ukupnom nominalnom iznosu Obveznica koje su upisane i alocirane ulagateljima.

Ulagatelji će u naredna dva Radna dana nakon objave Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica, imati pravo povući svoje Upisnice. Napominje se da ako pojedini ulagatelj odustane od upisa Obveznica, Izdavatelj može te Obveznice alocirati drugim ulagateljima u skladu s načinom alociranja navedenim u točki 5.6.2. ovog Prospekta.

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka naprijed navedenog roka u kojem ulagatelji imaju pravo povući svoje Upisnice, Vodeći agenti izdanja obavijestit će ulagatelje koji nisu povukli svoje Upisnice elektroničkom poštom (na adrese elektroničke pošte navedene u upisnicama prilikom upisa Obveznica) o:

- (a) nominalnom iznosu Obveznica alociranih tom ulagatelju ("**Obavijest o alokaciji**"), koja će, ako je primjenjivo, sadržavati i nominalni iznos Postojećih obveznica prihvaćenih za zamjenu za Obveznice;
- (b) novčanom iznosu koji odnosni ulagatelj treba uplatiti na ime upisa alociranih Obveznica i/ili (ako je primjenjivo) nominalnom iznosu Postojećih obveznica koje ulagatelj treba isporučiti u svrhu zamjene Postojećih obveznica za Obveznice ("**Instrukcije za uplatu i/ili isporuku Postojećih obveznica**").

Ako uplata i/ili (ako je primjenjivo) isporuka Postojećih obveznica ne bude izvršena u roku predviđenom Instrukcijama za uplatu i/ili isporuku Postojećih obveznica, smatrat će se da je odnosni ulagatelj odustao od upisa Obveznica, pri čemu Izdavatelj može prema vlastitoj diskreciji uzeti u obzir takve zakašnjele uplate, sukladno točki 5.5.5. ovog Prospekta.

U tablici u nastavku prikazan je očekivani vremenski plan izdanja i uvrštenja Obveznica

Tablica 69 – Očekivani vremenski plan izdanja i uvrštenja Obveznica

Objava Poziva na upis:	Po diskrecijskoj odluci Izdavatelja, ali najkasnije 1 (jedan) Radni dan prije početka Razdoblja ponude
Trajanje Razdoblja ponude:	Određeno vrijeme unutar 1 (jednog) Radnog dana
Obavijest o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica:	Najkasnije 1 (jedan) Radni dan nakon isteka Razdoblja ponude
Rok za povlačenje Upisnica:	2 (dva) Radna dana nakon objave Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica
Dostava Obavijesti o alokaciji ulagateljima:	Najkasnije 1 (jedan) Radni dan nakon isteka roka za povlačenje Upisnica od strane ulagatelja
Dostava Instrukcija za uplatu i/ili isporuku Postojećih obveznica ulagateljima:	Najkasnije 1 (jedan) Radni dan nakon isteka roka za povlačenje Upisnica od strane ulagatelja
Dan izdanja i uključanja Obveznica u SKDD:	Najkasnije 5 (pet) Radnih dana nakon isteka Razdoblja ponude
Obavijest o konačnim uvjetima izdanja:	Na Dan izdanja
Uvrštenje Obveznica na Službeno tržište:	Po odobrenju uvrštenja od strane Zagrebačke burze, očekivano najkasnije 2 (dva) Radna dana od Dana izdanja

5.5.3. Opis postupka mogućeg smanjenja upisa i postupka povrata viška iznosa isplaćenog podnositeljima zahtjeva

U slučaju da interes ulagatelja za upis Obveznica bude veći od 60.000.000,00 EUR, ne postoji obveza da se Obveznice proporcionalno alociraju ulagateljima, već Izdavatelj zadržava pravo donijeti odluku o konačnoj alokaciji Obveznica, nakon konzultacija s Vodećim agentima izdanja, a također je moguće da Izdavatelj alocira ulagateljima i viši iznos, sve ovisno o

rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja. Prilikom određivanja osnove za alokaciju, uzet će se u obzir niz načela i čimbenika, uključujući razinu i prirodu potražnje za Obveznicama tijekom Razdoblja ponude, cilj osiguranja uspješnosti izdanja Obveznica i poticanja stvaranja urednog i likvidnog tržišta Obveznicama. U slučaju sudjelovanja Međunarodnih financijskih institucija u ponudi, Izdavatelj ima namjeru alocirati svakoj Međunarodnoj financijskoj instituciji onaj nominalni iznos Obveznica koji će u najvećoj mogućoj mjeri odgovarati nominalnom iznosu Obveznica kojeg odnosna Međunarodna financijska institucija naznači u svojoj upisnici.

Slijedom navedenog, u slučaju povećane potražnje za Obveznicama, dodijeljeni broj Obveznica može se smanjiti (ali ne nužno) na način koji Izdavatelj odredi nakon konzultacija s Vodećim agentima izdanja, imajući u vidu prethodno navedena načela. Kao rezultat navedenog, postoji mogućnost da osobama koje su dale ponudu na upis bude dodijeljen manji broj Obveznica od onoga koji su željele upisati.

U slučaju da je ulagatelj uplatio veći iznos ili isporučio veću količinu Postojećih obveznica od novčanog iznosa odnosno količine Postojećih obveznica naznačenih u Instrukcijama za uplatu i/ili isporuku Postojećih obveznica, prekomjerno plaćeni novčani iznos vratit će se na račun odnosnog ulagatelja koji je naveden u upisnici, u roku od najkasnije 7 (sedam) Radnih dana od Dana izdanja, pri čemu mu ne pripada pravo na kamate, a eventualna prekomjerna količina isporučenih Postojećih obveznica vratit će se na račun vrijednosnih papira odnosnog ulagatelja naveden u upisnici, najkasnije do 17. prosinca 2024. godine.

5.5.4. Podaci o najmanjem i/ili najvećem iznosu zahtjeva

Ne postoji maksimalni iznos Obveznica koje pojedini ulagatelj može upisati.

Minimalni broj Obveznica koji jedan Mali ulagatelj može upisati na temelju svake pojedinačne ponude na upis Obveznica je 100.000 Obveznica ukupnog nominalnog iznosa od 100.000,00 EUR.

Nije određen najmanji broj Obveznica koji može upisati pojedini Kvalificirani ulagatelj.

5.5.5. Način i rokovi za uplatu i isporuku Obveznica

Ulagatelji uplaćuju Obveznice i/ili (ako je primjenjivo) isporučuju Postojeće obveznice sukladno Instrukcijama za uplatu i/ili isporuku Postojećih obveznica.

U slučaju zakašnjele uplate i/ili (ako je primjenjivo) isporuke Postojećih obveznica, Izdavatelj neće biti dužan uzeti zakašnjelu uplatu, odnosno isporuku Postojećih obveznica u obzir, no prema vlastitoj diskreciji može uzeti u obzir takve zakašnjele uplate, odnosno isporuke Postojećih obveznica ukoliko se time ne bi ni na koji način ugrozilo provođenje izdanja Obveznica sukladno i u rokovima predviđenima primjenjivim propisima te Obaviješću o vrijednosnim papirima.

Ako Izdavatelj zakašnjelu uplatu novčanog iznosa ne uzme u obzir, smatrat će se da takva uplata nije niti izvršena te da je time ulagatelj odustao od upisa, a zakašnjeli uplaćeni iznos bit će vraćen uplatitelju, bez prava na kamate, na račun ulagatelja koji je naveden u upisnici, najkasnije u roku od 7 (sedam) Radnih dana od dana prispijeća zakašnjele uplate.

U slučaju da Izdavatelj ne uzme u obzir zakašnjelu isporuku Postojećih obveznica ulagatelja koji se odlučio za zamjenu Postojećih obveznica za Obveznice, smatrat će se da takva isporuka nije niti izvršena, a zakašnjelo isporučene Postojeće obveznice bit će vraćene ulagatelju na

račun vrijednosnih papira naznačen u upisnici bez odgode nakon primitka zakašnjele isporuke Postojećih obveznica, a najkasnije do 17. prosinca 2024. godine.

U slučaju da ulagatelj uplati manji novčani iznos od iznosa naznačenog u upisnici odnosno u Instrukcijama za uplatu i/ili isporuku Postojećih obveznica, Obveznice se alociraju sukladno manje uplaćenom novčanom iznosu.

Međutim, ako tako uplaćeni iznos od strane Malog ulagatelja nije dovoljan za upis najmanje 100.000 Obveznica, Obveznice neće biti alocirane tom Malom ulagatelju te će mu, u roku od 7 (sedam) Radnih dana od isteka Razdoblja ponude, biti vraćen tako uplaćeni iznos na račun koji je naveden u upisnici, bez prava na kamate. Mali ulagatelj koji je isporučio nominalni iznos Postojećih obveznica koji nije dostatan za alokaciju najmanje 100.000 Obveznica, bit će u obvezi doplatiti razliku do iznosa potrebnog za alokaciju 100.000 Obveznica u novčanim sredstvima. Ukoliko Mali ulagatelj ne bi izvršio potpunu doplatu razlike sukladno prethodnoj rečenici, Obveznice neće biti alocirane tom Malom ulagatelju te će mu, najkasnije do 17. prosinca 2024., biti vraćene isporučene Postojeće obveznice na račun vrijednosnih papira naznačen u upisnici, dok će mu eventualno uplaćeni iznos novčanih sredstava biti vraćen roku od 7 (sedam) Radnih dana od isteka Razdoblja ponude na račun naveden u upisnici, bez prava na kamate.

Uplaćene Obveznice bit će isporučene ulagateljima tako što će SKDD upisati odgovarajući broj izdanih Obveznica na račune vrijednosnih papira ulagatelja, sukladno podacima upisanim u obrazac upisnice i u Izdavateljev registar Obveznica. Kako bi omogućio opisani način isporuke Obveznica, Vodeći agenti izdanja će na Dan izdanja SKDD-u dostaviti registar Obveznica s pozicijama ulagatelja sukladno nominalnim iznosima upisanih i uplaćenih Obveznica te s potrebnim podacima o ulagateljima. Nakon primitka registra Obveznica, SKDD će provesti opisano izdavanje i isporuku Obveznica te će svakom Imatelju Obveznica dostaviti obavijest o stanju na njegovom računu vrijednosnih papira, čime će obavijestiti ulagatelje o isporučenim Obveznicama, sukladno svojim Pravilima i Uputama.

5.5.6. Način i datum javne objave rezultata javne ponude

Ukupan očekivani nominalni iznos izdanja Obveznica je 60.000.000,00 EUR, uz mogućnost povećanja predmetnog iznosa ovisno o rezultatima upisa Obveznica od strane ulagatelja. Konačni iznos izdanja Obveznica ovisit će o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica. Podaci o ukupnom iznosu Obveznica koji su ulagatelji bili spremni upisati i uplatiti tijekom Razdoblja ponude te ukupnom alociranom iznosu Obveznica ulagateljima bit će navedeni u okviru obavijesti o utvrđenoj cijeni te ukupnom alociranom iznosu Obveznica ("**Obavijest o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica**") koja će biti objavljena najkasnije sljedećeg Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude na internetskim stranicama Izdavatelja.

Ulagatelji će imati pravo povući svoje Upisnice u roku od dva Radna dana nakon objave Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica, kako je određeno u točki 5.5.2. ovog Prospekta.

Podatak o konačnom iznosu Obveznica koje će se izdati te danu izdanja bit će objavljen u okviru obavijesti o konačnim uvjetima izdanja ("**Obavijest o konačnim uvjetima izdanja**") na Dan izdanja na internetskim stranicama Izdavatelja te na internetskim stranicama Zagrebačke burze.

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

Ne postoji pravo prvenstva pri upisu Obveznica.

5.6. PLAN DISTRIBUCIJE I DODJELE

5.6.1. Kategorije potencijalnih ulagateljima kojima su ponudene Obveznice

Obveznice su ponuđene svim ulagateljima (Malim ulagateljima i Kvalificiranim ulagateljima) koji imaju interes upisati i uplatiti Obveznice, s time da minimalni broj Obveznica koji jedan Mali ulagatelj može upisati na temelju svake pojedinačne ponude na upis Obveznica je 100.000 Obveznica ukupnog nominalnog iznosa od 100.000,00 EUR.

Nije određen najmanji broj Obveznica koji može upisati pojedini Kvalificirani ulagatelj.

Najveći broj Obveznica koji ulagatelji mogu upisati nije određen.

5.6.2. Postupak obavješćivanja podnositelja zahtjeva o dodijeljenim iznosima i (ne)mogućnost trgovanja prije dostave te obavijesti

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka roka u kojem ulagatelji imaju pravo povući svoje Upisnice, Vodeći agenti izdanja će dostaviti ulagateljima Obavijest o alokaciji na način opisan u točki 5.5.2. Prospekta. U Obavijesti o alokaciji svakom pojedinačnom ulagatelju bit će navedeni nominalni iznos Obveznica alociranih odnosnom ulagatelju, te (ako je primjenjivo) nominalni iznos Postojećih obveznica prihvaćenih za zamjenu za Obveznice.

Obveznice će biti isporučene svim ulagateljima trenutkom njihovog upisa na računima ulagatelja ili osobe koja drži nematerijalizirani vrijednosni papir za račun ulagatelja u središnjem depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira kojim upravlja SKDD.

Obveznicama se može trgovati nakon njihovog izdanja, a nakon očekivanog uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze.

5.7. PROVEDBA PONUDE I POKROVITELJSTVO IZDANJA

5.7.1. Podaci o koordinatorima globalne ponude i pojedinih dijelova ponude, mjesta u različitim državama u kojima je ponuda u tijeku

Društva koja će pružati investicijsku uslugu provedbe ponude Obveznica bez obveze otkupa su kako slijedi:

- (a) **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo**, sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (b) **PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO**, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;

Mjesto odvijanja javne ponude Obveznica bit će Republika Hrvatska.

5.7.2. Podaci o platnim agentima i depozitarnim agentima

Prilikom provedbe javne ponude i izdanja Obveznica bez obveze otkupa kao platni agent djelovat će Vodeći agenti izdanja kako slijedi:

- (a) **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo**, sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (b) **PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO**, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;

SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Ulica Vjekoslava Heinzela 62/A, Zagreb, OIB: 64406809162 (SKDD) će djelovati kao upravitelj središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira i platni agent Obveznica nakon javne ponude i izdavanja Obveznica.

SKDD će, na Datum dospijeca kamata i na Dan dospijeca glavnice, Imateljima Obveznica prenijeti sredstva primljena od Izdavatelja na ime kamata i glavnice Obveznica putem platnog sustava. Postupak isplate sredstava Izdavatelja SKDD-u je uređen Pravilima i Uputom SKDD-a i ugovorom o platnom agentu sklopljenom između Izdavatelja i SKDD-a.

5.7.3. Podaci o osobama koje postupak ponude provode bez obveze otkupa

Društva koja će pružati investicijsku uslugu provedbe ponude Obveznica bez obveze otkupa su:

- (a) **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo**, sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (b) **PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO**, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732.

Iznos naknade Vodećim agentima izdanja za usluge provedbe ponude Obveznica reguliran je Ugovorom o pružanju usluge provedbe ponude odnosno prodaje financijskih instrumenata bez obveze otkupa sklopljenim između Izdavatelja i Vodećih agenata izdanja dana 5. srpnja 2024. godine. Za pružanje usluga temeljem naprijed navedenog Ugovora, Izdavatelj će Vodećim agentima izdanja platiti naknadu u visini od 0,38% od ukupnog nominalnog iznosa izdanja Obveznica koja dospijeva unutar 45 dana od dana izdanja Obveznica. Izdavatelj će platiti 1/2 ukupne naknade svakom Agentu izdanja.

5.7.4. Datum zaključenja sporazuma o pokroviteljstvu

Sporazum o pokroviteljstvu nije zaključen.

5.8. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA

5.8.1. Podatak o tome hoće li Obveznice biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi

Neposredno nakon izdavanja Obveznica, Izdavalatelj se obvezuje da će podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze te se obvezuje da će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva postupiti sukladno važećim propisima i Pravilima burze u svrhu odobrenja uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze u što je moguće kraćem roku. Izdavalatelj ne može jamčiti hoće li (niti kada) Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

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

Osim Službenog tržišta Zagrebačka burze, Izdavalatelj Obveznica ne namjerava uvrštavati za trgovanje na druga uređena tržišta.

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

Ne postoje osobe koje su preuzele obvezu da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju Obveznicama.

5.8.4. Cijena izdanja Obveznica

Cijena izdanja odredit će se na temelju Prinosa i Fiksne kamatne stope.

Prinos, Fiksna kamatna stopa i Cijena izdanja bit će objavljeni u okviru Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavalatelja najkasnije sljedećeg Radnog dana po završetku Razdoblja ponude.

5.9. DODATNE INFORMACIJE

5.9.1. Savjetnici izdanja Obveznica

U postupku provedbe ponude Obveznica sudjelovat će sljedeće osobe angažirane od strane Izdavalatelja:

- (a) Kao savjetnici (Vodeći agenti izdanja i savjetnici izdanja) za provedbu javne ponude, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude:

- **ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANKA dioničko društvo**, sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- **PRIVREDNA BANKA ZAGREB - DIONIČKO DRUŠTVO**, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;

- (b) **MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo**, društvo s ograničenom odgovornošću, sa sjedištem u Zagrebu, Ulica Ivana Lučića 2a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, sudjelovalo je u postupku izdanja Obveznica u svojstvu pravnog savjetnika, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na pravo Republike Hrvatske.

5.9.2. Ostale informacije u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori

U Obavijesti o vrijednosnim papirima ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori.

5.9.3. Kreditni rejting Obveznica

Izdavatelj neće zahtijevati da kreditne agencije dodijele poseban kreditni rejting Obveznicama.