

PROSPEKT

izdanja javnom ponudom i uvrštenja obveznica



M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz, sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa MBS: 080157581, OIB: 34695138237 („Izdavatelj“ ili „**M SAN GRUPA d.o.o.**“) izradilo je Prospekt („**Prospekt**“) radi izdanja obveznica ukupnog nominalnog iznosa do najviše 200.000.000,00 HRK s fiksnom godišnjom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i amortizirajuće dospjeće glavnice kroz polugodišnju otplatu u iznosu od po 5% glavnice, s dospjećem posljednjeg dijela glavnice u iznosu od 55% glavnice 5 (pet) godina nakon dana izdanja, oznake vrijednosnog papira MSAN-O-267A i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRMSANO267A9 („**Obveznice**“) te radi uvrštenja Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. („**Zagrebačka burza**“). Izdavatelj javnom ponudom planira izdati do najviše 200.000.000 Obveznica. Obveznice će se izdati u denominaciji od 1,00 HRK. Isplata glavnice i kamate vršit će se u HRK.

Obveznice mogu upisati i uplatiti ulagatelji koji se obvezuju upisati najmanje 10.000 Obveznica po ulagatelju, u ukupnom nominalnom iznosu od 10.000,00 HRK za svaku pojedinačnu ponudu.

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.

Izdavatelj će o dospjeću otkupiti Obveznice u iznosu preostale, neotplaćene, glavnice putem društva SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo („**SKDD**“).

Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija i prijeboga i namire SKDD-a.

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

Prospekt je sastavljen 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, kako je izmijenjena ili ispravljena s vremena na vrijeme („**Uredba 2017/1129**“) te prema Prilozima 6. i 14. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. godine 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, kako je izmijenjena ili ispravljena s vremena na vrijeme i prema Prilogu II. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. godine o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim financijskim informacijama iz sažetka prospekta, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospekta i portalu za obavješćivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301, kako je izmijenjena ili ispravljena s vremena na vrijeme.

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 2017/1129.

Sukladno pozitivnim zakonskim propisima, 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, ulagatelji bi najmanje trebali izvršiti uvid i uzeti u obzir čimbenike rizika koji su navedeni u dijelu III. ovog Prospekta.

Zajednički agenti izdanja



ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. Privredna banka Zagreb d.d. Zagrebačka banka d.d.

Datum ovog Prospekta je 15. lipnja 2021. godine

Sadržaj

I.	UVOD.....	7
II.	SAŽETAK	22
1.	Uvod i upozorenja	22
2.	Ključne informacije o Izdavatelju	22
2.1.	Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?.....	22
2.2.	Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?	23
2.3.	Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?.....	24
3.	Ključne informacije o vrijednosnim papirima	25
3.1.	Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?	25
3.2.	Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?	26
3.3.	Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?.....	26
3.4.	Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?.....	26
4.	Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu	27
4.1.	Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?	27
4.2.	Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?	28
4.3.	Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?.....	28
III.	ČIMBENICI RIZIKA.....	29
1.	OPĆENITO O ČIMBENICIMA RIZIKA.....	29
2.	ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ IZDAVATELJA.....	31
2.1.	Rizici povezani uz poslovanje	31
2.2.	Financijski rizici.....	37
2.3.	Pravni i regulatorni rizici	39
3.	ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ OBVEZNICU.....	44
3.1.	Rizici povezani uz ulaganje u Obveznice	44
3.2.	Rizici vezani uz uvjete Obveznica	45
3.3.	Rizici vezani uz tržišnu komponentnu Obveznica	46
3.4.	Rizici povezani uz uvrštenje i trgovanje Obveznicama	48
3.5.	Pravni i regulatorni rizici	49
IV.	REGISTRACIJSKI DOKUMENT	51
1.	ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOGA TIJELA.....	51
1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu.....	51
1.2.	Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument	52
1.3.	Izjave ili izvješća stručnjaka.....	54

1.4.	Informacije od strane trećih osoba	54
1.5.	Odobrenje nadležnoga tijela	55
2.	OVLAŠTENI REVIZORI	56
2.1.	Imena i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o njihovom članstvu u strukovnom tijelu)	56
2.2.	Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama	56
3.	INFORMACIJE O IZDAVATELJU	57
3.1.	Povijest i razvoj Izdavatelja	57
4.	PREGLED POSLOVANJA	61
4.1.	Glavne djelatnosti	61
4.1.1.	Opis glavnih djelatnosti Izdavatelja (i njegovih društava Grupe).....	61
4.2.	Osnova za svaku izjavu Izdavatelja o njegovu konkurentskom položaju.....	68
5.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	69
5.1.	Kratak opis grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi.....	69
5.2.	Ovisnost Izdavatelja o drugim subjektima unutar grupe	71
6.	INFORMACIJE O TRENDOVIMA	72
6.1.	Izjava da nije bilo značajnih negativnih promjena u očekivanjima Izdavatelja od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja.....	72
6.2.	Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeve izgledе barem u tekućoj financijskoj godini.....	72
7.	PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI	75
8.	ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA.....	76
8.1.	Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela, naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja, ako su značajne u odnosu na Izdavatelja	76
8.2.	Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela	79
9.	VEĆINSKI ČLAN	82
9.1.	U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem i priroda takve kontrole	82
9.2.	Opis svih sporazuma poznatih Izdavatelju čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem	82
10.	FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITI I GUBICIMA IZDAVATELJA	83
10.1.	Povijesne financijske informacije.....	83
10.1.1.	Revidirane povijesne financijske informacije Izdavatelja i izvješće revizora o obavljenoj reviziji	83

10.1.2.	Promjena referentnog datuma za sastavljanje financijskih izvještaja	83
10.1.3.	Računovodstveni standardi.....	83
10.1.4.	Promjena računovodstvenog okvira	83
10.1.5.	Konsolidirani financijski izvještaji.....	84
10.1.6.	Starost financijskih informacija	84
10.2.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije...	84
10.3.	Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija	84
10.3.1.	Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija	84
10.3.2.	Naznaka drugih informacija u registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori..	84
10.3.3.	Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja	85
10.4.	Sudski i arbitražni postupci	85
10.5.	Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja	88
10.6.	Odabrane ključne financijske informacije.....	88
11.	DODATNE INFORMACIJE	94
11.1.	Temeljni kapital.....	94
11.2.	Izjava o osnivanju.....	94
12.	ZNAČAJNI UGOVORI.....	95
13.	DOSTUPNI DOKUMENTI	97
V.	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA	98
1.	ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOGA TIJELA.....	98
1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnim papirima	98
1.2.	Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnim papirima	99
1.3.	Izjave ili izvješća stručnjaka.....	101
1.4.	Informacije od strane trećih osoba	101
1.5.	Odobrenje nadležnog tijela.....	101
2.	KLJUČNE INFORMACIJE	101
2.1.	Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje i ponudu	101
2.2.	Razlozi za ponudu i korištenje primitaka	102
3.	INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE.....	102
3.1.	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i uvrštenja za trgovanje	102
3.2.	Propisi na temelju kojega su vrijednosni papiri izrađeni	102
3.3.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku.....	102

3.4.	Ukupna količina vrijednosnih papira koji su predmet javne ponude/uvrštenja za trgovanje	102
3.5.	Valuta izdanja vrijednosnih papira.....	102
3.6.	Relativna nadređenost vrijednosnih papira u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju insolventnosti.....	103
3.7.	Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava.....	103
3.8.	Nominalna kamatna stopa i odredbe koje se odnose na plaćanje kamata	104
3.9.	Otplata glavnice	106
3.10.	Naznaka prinosa.....	110
3.11.	Zastupanje imatelja dužničkih vrijednosnih papira, uključujući identifikaciju organizacije koja zastupa ulagatelje te odredbe koje se odnose na takvo zastupanje	110
3.12.	Odluka o izdavanju Obveznica	120
3.13.	Očekivani dan izdanja Obveznica.....	120
3.14.	Ograničenja u prijenosu Obveznica	120
3.15.	Porezni tretman Obveznica.....	120
4.	UVJETI JAVNE PONUDE OBVEZNICA	123
4.1.	Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani rokovi i propisani postupak podnošenja ponude	123
4.2.	Plan distribucije i dodjele.....	127
4.3.	Određivanje cijene	127
4.4.	Provedba ponude i pokroviteljstvo	128
5.	UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA	130
5.1.	Podatak o tome hoće li Obveznice biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu	130
5.2.	Sva uređena tržišta ili tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta malih i srednjih poduzeća 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 uvršteni za trgovanje 130	
5.3.	Ime i adresa subjekata koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze	130
5.4.	Cijena izdanja vrijednosnih papira	130
6.	DODATNE INFORMACIJE	131
6.1.	Savjetnici izdanja.....	131
6.2.	Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće.....	132
6.3.	Kreditni rejting Obveznica.....	132
VI.	POPIS TABLICA I SLIKA KORIŠTENIH U PROSPEKTU.....	133

I. UVOD

Važne napomene

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost Prospekta, odnosno informacija sadržanih u njima. Prema saznanjima i podacima kojima raspolaže Izdavatelj, podaci iz Prospekta odgovaraju činjenicama i nema propusta koji bi mogli imati značajniji utjecaj na ulagatelje. Istinitost i potpunost informacija sadržanih u Prospektu utvrđene su sukladno stanju na dan Prospekta, osim ako izričito u samom Prospektu nije naznačeno da se odnose na neki drugi dan. Moguće je da se poslovanje Izdavatelja i Grupe, njihov financijski položaj, rezultati poslovanja te informacije u Prospektu nakon izdanja i uvrštenja Obveznica promijene.

Zajednički agenti izdanja ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., Privredna banka Zagreb d.d., i Zagrebačka banka d.d. („Zajednički agenti izdanja“) i pravni savjetnici ŠAVORIĆ & PARTNERI odvjetničko društvo, d.o.o. kao pravni savjetnik Izdavatelja te MIŠKOVIĆ & MIŠKOVIĆ odvjetničko društvo d.o.o. kao pravni savjetnik Zajedničkih agenata izdanja, ni na koji način ne odgovaraju niti jamče Izdavatelju ili 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 potpunost podataka u Prospektu ili bilo kojem njihovom dijelu.

Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom Obveznica, a koji nisu sadržani u Prospektu. Ako bi se dali takvi podaci ili izjave, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave, čije je objavljivanje odobrio Izdavatelj. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna nisu dana od strane Izdavatelja u vezi s istinitošću i potpunošću podataka koji nisu sadržani u Prospektu.

Prospekt se ne smije smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Obveznica, savjetom o ulaganju, pravnim ili poreznim savjetom Izdavatelja ili za njegov račun, ili od strane, ili za račun druge osobe koja je s njom povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika u bilo kojoj državi u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih osoba protuzakonito. Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju Obveznica upućuje se na vlastito ispitivanje, ocjenu i prosudbu poslovanja Izdavatelja i Grupe te uvjeta Obveznica, uključujući sve povezane prednosti, kao i rizike opisane u Prospektu te rizike općenito vezane uz industriju u kojoj Grupa posluje. 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.

Prospekt je namijenjen ulagateljima koji se obvezuju upisati minimalno 10.000 Obveznica po ulagatelju u ukupnom nominalnom iznosu od 10.000,00 HRK za svaku pojedinačnu ponudu.

Prospekt nije namijenjen distribuciji izvan Republike Hrvatske. Distribucija Prospekta, kao i ponuda i prodaja Obveznica u određenim zakonodavstvima može biti ograničena odgovarajućim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se s navedenim propisima i postupati sukladno njima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu sa zakonodavstvom primjenjivim na području države u kojoj se Obveznice kupuju, nude ili prodaju odnosno na

području na kojem posjeduju ili distribuiraju Prospekt te su dužni ishoditi primjenjivim zakonodavstvom predviđena odobrenja, pristanak ili dopuštenja. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Obveznica na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dozvoljeno.

Izdavatelj će po primitku rješenja HANFA-e o odobrenju Prospekta objaviti Prospekt u elektroničkom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja u skladu s člankom 21. stavkom 2. točkom (a) Uredbe 2017/1129.

Mjerodavno pravo za Prospekt u cjelini je pravo Republike Hrvatske. Za sporove koji bi se odnosili na Obveznice Izdavatelja, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

Informacije na internetskim stranicama, na koje su u Prospektu navedene poveznice, a koje nisu uključene u Prospekt upućivanjem, nisu dio Prospekta i HANFA ih nije niti provjerila niti odobrila.

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 Zajedničkih agenata izdanja kao proizvođača (kako je taj pojam definiran Zakonom o tržištu kapitala i primjenjivim podzakonskim aktima), Zajednički agenti izdanja su utvrdili da su ciljano tržište za Obveznice Mali ulagatelji, Kvalificirani ulagatelji, odnosno Profesionalni ulagatelji i Kvalificirani nalogodavatelji (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 prihod 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.

Predviđajuće izjave

Prospekt uključuje izjave koje jesu ili se mogu smatrati „predviđajućim izjavama“. Te predviđajuće izjave mogu se prepoznati po upotrebi određene predviđajuće terminologije, uključujući, između ostaloga, izraze: „vjeruje“, „procjenjuje“, „predviđa“, „namjerava“, „smatra“, „očekuje“, „traži“, „cilj“, „strategija“, „svrha“, „planira“, „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 i Grupe, rezultati njihovog poslovanja, financijsko stanje, likvidnost, trendovi, razvoj njihovih 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, financijsko stanje, likvidnosti 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 dijelu III. Prospekta, promjene ekonomskih i političkih okolnosti općenito, promjene u zakonodavstvu i regulatornim propisima te promjene u poreznim sustavima.

Budućim ulagateljima savjetuje se da pročitaju Prospekt u cijelosti, posebno dio III. Prospekta radi daljnjeg razmatranja čimbenika koji mogu utjecati na buduća ostvarenja Izdavatelja i Grupe. 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.

Prikaz financijskih i drugih podataka

Sve godišnje informacije, uključujući, no ne ograničavajući se na konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja u Prospektu i financijske informacije Izdavatelja u Sažetku, temelje se na kalendarskim godinama. Na određenim mjestima u Prospektu brojevi su zaokruživani, zbog čega postoji mogućnost da pojedini navedeni zbrojevi u Prospektu ne odgovaraju aritmetičkom zbroju njihovih sastavnica.

Poslovanje Izdavatelja tijekom 2019. godine obilježile su jednokratne transakcije povezane s vrijednosnim usklađenjem kratkotrajne imovine u iznosu 2.486 tisuća HRK i dobitkom od prodaje dugotrajne imovine u iznosu 194 tisuće HRK.

Poslovanje Izdavatelja tijekom 2020. godine obilježile su jednokratne transakcije povezane s vrijednosnim usklađenjem potraživanja Izdavatelja prema društvu Kim Tec informacijski inženjering d.o.o. (društvo sa zajedničkim krajnjim vlasnikom osnovano u Republici Sloveniji) u iznosu od 15.911 tisuća HRK, s vrijednosnim usklađenjem ostalih nenaplativih potraživanja od kupaca i otpisom nekurentnih zaliha od strane Izdavatelja i ostalih članica Grupe u ukupnom iznosu od 2.063 tisuća HRK te s jednokratnim dobitkom Grupe po osnovi prodaje dugotrajne imovine u iznosu od 1.194 tisuća HRK.

S ciljem realnije usporedbe poslovanja u relevantnim razdobljima, odnosno u 2019. i 2020. godini, uvodi se pojam „Normalizirani“ koji ne uključuje jednokratne prihode i rashode povezane sa spomenutim jednokratnim stavkama.

Alternativne mjere uspješnosti

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

Navedeni pokazatelji proizlaze iz (ili se temelje na) financijskih izvještaja pripremljenih u skladu s mjerodavnim okvirom za financijsko izvještavanje 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 mjera navedenih u financijskim izvještajima, uključio sljedeće alternativne mjere uspješnosti:

Tablica 1 Alternativne mjere uspješnosti

Alternativna mjera uspješnosti	Izračun
Poslovni prihodi	Prihodi od prodaje uvećani za ostale poslovne prihode
Poslovni rashodi	Međuzbroj stavki troškova prodane robe, (smanjenja)/povećanja vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda, troškova sirovina i materijala, ostalih vanjskih troškova, troškova osoblja, amortizacije, ostalih troškova, vrijednosnog usklađenja, rezerviranja za rizike i ostalih troškova poslovanja
EBITDA	Ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode i uvećani za trošak amortizacije
EBITDA marža	EBITDA podijeljena s ukupnim poslovnim prihodima
EBIT	Dobit iz poslovanja odnosno ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode
EBIT marža	EBIT podijeljen s ukupnim poslovnim prihodima
Dani vezivanja zaliha	Vrijednost zaliha na datum bilance pomnožena s 365 i podijeljena s (troškovima prodane robe)
Dani naplate potraživanja	Vrijednost potraživanja prema kupcima na datum bilance pomnožena s 365 i podijeljena s poslovnim prihodima
Dani plaćanja dobavljačima	Vrijednost obveza prema dobavljačima na datum bilance pomnožena s 365 i podijeljena s (troškovima prodane robe)
Neto obrtni kapital (dani)	Dani vezivanja zaliha uvećano za dane naplate potraživanja i umanjeno za dane plaćanja dobavljačima
Povrat na investirani obrtni kapital	Normalizirana EBITDA podijeljena sa zbrojem stanja zaliha i potraživanja od kupaca na datum bilance
Dobit tekuće godine	Dobit tekuće godine je zbroj pozicija Dobiti prije poreza umanjeno za Porez na dobit u Konsolidiranom računu dobiti i gubitka u revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima uključenima u Prospekt upućivanjem
Neto dug	Predstavlja dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama uvećane za obveze po dužničkim vrijednosnim papirima umanjeno za novac i novčane ekvivalente
Neto dug/EBITDA normalizirana	Neto dug podijeljen s normaliziranom EBITDA-om
Neto profitna marža	Neto profitna marža definira se kao Dobit tekuće godine u odnosu na poslovne prihode izražena kao postotak
Normalizacija ili normalizirano	Normalizacija se odnosi na prilagodbu alternativnih mjera uspješnosti, a uključuje njihovo prilagođavanje za jednokratne transakcije Izdavatelja i svih društava Grupe, kako su pobliže opisane u točki 10.6. dijela IV. Prospekta, u svrhu jasnog prikaza rezultata koji dolazi od uobičajenog poslovanja

Izvor: Izdavatelj

Navedene mjere su prikazane kako bi pružile ulagateljima korisne informacije o financijskom stanju i rezultatima poslovanja Izdavatelja, i to iz sljedećih razloga:

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

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

Takve su informacije u osnovi podložne rizicima i nesigurnostima te ne mogu dati točnu ili 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 Prospekt upućivanjem te alternativne mjere uspješnosti koristiti kao nadopunu za sveobuhvatnu procjenu Izdavateljeva poslovanja.

Upućivanje na informacije

U dijelu IV. Prospekta u [točki 10.1](#). Izdavatelj je u Prospekt uključio upućivanjem revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine te revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine, izdani su od strane društva Deloitte d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 030022053, OIB: 11686457780 („**Deloitte**“).

Društvo Deloitte je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001360. Ovlašteni revizor u društvu Deloitte, koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorsko izvješće za 2019. godinu, je Domagoj Vuković, koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 400015460.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine, izdani su od strane društva Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080435407, OIB: 58960122779 („**Ernst & Young**“).

Društvo Ernst & Young je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001940. Ovlašteni revizor u društvu Ernst & Young, koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorsko izvješće za 2020. godinu, je Ivana Krajinović, koja se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 400016730.

Dokument	Poveznica
Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, uključujući revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2019. godinu	Na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2019_M-SAN-Grupa_Financijski-izvjestaji-s-Izvjestajem-revizora.pdf
Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu, uključujući revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2020. godinu	Na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2020_M-SAN-Grupa_Financijski-izvjestaji-s-Izvjestajem-revizora.pdf

U dijelu IV. Prospekta u [točki 11.2.](#) Izdavatelj je u Prospekt uključio upućivanjem Izjavu o osnivanju Izdavatelja koja je dostupna na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2021-04-21_M-SAN-Grupa_Izjava-o-osnivanju.pdf

Svaki ulagatelj upućuje se na vlastito ispitivanje, ocjenu i prosudbu svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja 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.

Rok valjanosti Prospekta

Rok valjanosti Prospekta je 12 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.

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 3.11.6. dijela V. Prospekta;
„Adrija regija“	znači Republika Hrvatska, Bosna i Hercegovina, Republika Srbija, Republika Slovenija, Republika Sjeverna Makedonija, Republika Crna Gora, Republika Kosovo i Republika Albanija;
„BAM“	znači konvertibilna marka, službena valuta u Bosni i Hercegovini;
„Bazni bod“ ili „bb“	znači jedna stotinka postotnog poena;
„Bitni događaji“	ima značenje određeno u točki 3.11.5. dijela V. Prospekta;
„Cijena izdanja“	ima značenje određeno u točki 4.3.1. dijela V. Prospekta;
„CORVUS PAY“	znači CORVUS PAY d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 67770246314, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081162658;
„Čista cijena opoziva“	ima značenje određeno u točki 3.9.3. dijela V. Prospekta;
„Dan dospjeća“	ima značenje određeno u točki 3.11.3. dijela V. Prospekta;
„Dan izdanja“	ima značenje određeno u točki 3.13. dijela V. Prospekta;
„Dan Prijevremenog otkupa“	ima značenje određeno u točki 3.11.3. dijela V. Prospekta;
„Dan utvrđivanja popisa“	ima značenje određeno u točki 3.11.3. dijela V. Prospekta;

„Datum dospijeća plaćanja glavnice“	ima značenje određeno u točki 3.9.1. dijela V. Prospekta;
„Datum evidencije Skupštine“	ima značenje određeno u točki 3.11.1. dijela V. Prospekta;
„Datum Opoziva“	ima značenje određeno u točki 3.9.3. dijela V. Prospekta;
„Datumi dospijeća kamata“	ima značenje određeno u točki 3.8.2. dijela V. Prospekta;
„Datumi dospijeća dijela glavnice“	ima značenje određeno u točki 3.9.1. dijela V. Prospekta;
„Deloitte“	ima značenje određeno u uvodu Prospekta;
„Distributer“	ima značenje određeno u uvodu Prospekta;
„EBIT“	znači dobit iz poslovanja odnosno ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode;
„EBITDA“	znači ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode i uvećani za trošak amortizacije;
„eKupi“	znači EKUPI d.o.o. za trgovinu, usluge i turistička agencija sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 67567085531, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080738498;
„Ernst & Young“	ima značenje određeno u uvodu Prospekta;
„EU“	znači Europska unija;
„EUR“	znači euro, službena valuta u Ekonomskoj i monetarnoj uniji;
„EURIBOR“	znači dnevna referentna kamatna stopa koju objavljuje Europski institut tržišta novca (<i>European Money Markets Institute</i>), a koja je temeljena na prosječnim kamatnim stopama po kojima velik broj europskih banaka međusobno posuđuje novac u valuti EUR;

„Fiksna kamatna stopa“	ima značenje određeno u točki 3.8.1. dijela V. Prospekta;
„Grupa“	znači Izdavatelj i njegova povezana društva navedena u Tablici 10 u točki 5.1. dijela IV. Prospekta;
„HANFA“	znači Hrvatska Agencija za nadzor financijskih usluga, Franje Račkoga 6, Zagreb, OIB: 49376181407;
„HRK“	znači hrvatska kuna, službena valuta u Republici Hrvatskoj;
„Imatelj Obveznica“	ima značenje određeno u točki 3.7.1. dijela V. Prospekta;
„Instrukcije za uplatu“	ima značenje određeno u točki 4.1.2. dijela V. Prospekta;
„Izdavatelj“ ili „M SAN GRUPA d.o.o.“	znači M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz, sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 34695138237, upisano u sudski registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem upisa (MBS): 080157581;
„Izjava o osnivanju“	znači izjava o osnivanju društva M SAN GRUPA d.o.o. od 28. travnja 2021. godine;
„Iznos Prijevremenog otkupa“	ima značenje određeno u točki 3.11.3. dijela V. Prospekta;
„KING ICT“	znači KING ICT d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 67001695549, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080254759;
„Kvalificirani nalogodavatelji“	znači investicijsko društvo, kreditna institucija, društvo za osiguranje, UCITS fond i društvo za upravljanje UCITS fondom, društvo za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinski fond, druga financijska institucija koja podliježe obvezi ishođenja odobrenja za rad prema posebnim propisima ili čije je poslovanje uređeno zakonodavstvom Europske unije, nacionalna vlada i javno tijelo

za upravljanje javnim dugom i središnja banka, nadnacionalna organizacija za čiji račun ili s kojom investicijsko društvo izvršava naloge i/ili zaprima i prenosi naloge i/ili trguje za vlastiti račun i/ili joj pruža pomoćne usluge izravno povezane s tim transakcijama;

„Kvalificirani ulagatelji“

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

„LEI“

znači jedinstvena oznaka pravnih subjekata koji sudjeluju na globalnom financijskom tržištu (eng. Legal Entity Identifier);

„M SAN EKO“

znači M SAN EKO d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 84559695511, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080696276;

„M SAN LOGISTIKA“

znači M SAN LOGISTIKA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 64980392094, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080531159;

„M SAN NEKRETNINE“

znači M SAN NEKRETNINE d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 35946743431, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080597249;

„M SAN ulaganja“

znači M SAN ulaganja d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 96309218014, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080693249;

„Mali ulagatelji“

znači sve osobe koje nisu Kvalificirani nalogodavatelji, Kvalificirani ulagatelji ili Profesionalni ulagatelji;

„MBS“	znači matični broj subjekta upisa pod kojim se subjekti upisa upisuju u sudske registre trgovačkih sudova;
„MSFI“ ili „Međunarodni standardi financijskog izvještavanja“	znači Međunarodni standardi financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske unije, a koje standarde i tumačenja je donio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB);
„Neto dug“	znači dugoročne i kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama uvećane za obveze po dužničkim vrijednosnim papirima umanjeno za novac i novčane ekvivalente;
„Normalizacija“ ili „Normalizirano“	odnosi se na prilagodbu alternativnih mjera uspješnosti, a uključuje njihovo prilagođavanje za jednokratne transakcije u svrhu jasnog prikaza rezultata koji dolazi od uobičajenog poslovanja;
„Obavijest o alokaciji“	ima značenje određeno u točki 4.1.2. dijela V. Prospekta;
„Obavijest o konačnim uvjetima izdanja“	ima značenje određeno u točki 4.1.6. dijela V. Prospekta;
„Obavijest o utvrđenoj cijeni i ukupno alociranom iznosu Obveznica“	ima značenje određeno u točki 4.1.6. dijela V. Prospekta;
„Obavijest o vrijednosnim papirima“	znači dio V. ovog Prospekta;
„Obveznice“	znači obveznice Izdavatelja ukupnog nominalnog iznosa do najviše 200.000.000,00 HRK, u denominaciji po obveznici od 1,00 HRK, s fiksnom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i amortizirajuće dospijeće glavnice kroz polugodišnju otplatu u iznosu od po 5% glavnice, s dospijećem posljednjeg dijela glavnice u iznosu od 55% glavnice 5 (pet) godina nakon Dana izdanja, oznake vrijednosnog papira MSAN-O-267A i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRMSANO267A9, koje će biti izdane temeljem ovog Prospekta;
„OIB“	znači osobni identifikacijski broj;

„Opoziv“	ima značenje određeno u točki 3.9.3. dijela V. Prospekta;
„Ovlašteni podnositelj“	ima značenje određeno u točki 3.11.1. dijela V. Prospekta;
„Pool faktor“	ima značenje određeno u točki 3.9.1. dijela V. Prospekta;
„Povećana kamatna stopa“	ima značenje određeno u točki 3.8.3. dijela V. Prospekta;
„Povećane kamate“	ima značenje određeno u točki 3.8.3. dijela V. Prospekta;
„Poziv na upis“	ima značenje određeno u točki 4.1.2. dijela V. Prospekta;
„PP ORAHOVICA“	znači PP ORAHOVICA d.o.o. sa sjedištem u Zdencima, Pustara 1, OIB: 70427199569, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Bjelovaru pod matičnim brojem subjekta (MBS): 010025375;
„PPK Valpovo“	znači PPK Valpovo d.o.o. sa sjedištem u Valpovu, Antuna Branka Šimića 27, OIB: 12875096243, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Osijeku pod matičnim brojem subjekta (MBS): 030009755;
„Pravila burze“	znači Pravila Zagrebačke burze u primjeni od 9. prosinca 2019. godine, kako su izmijenjena s vremena na vrijeme;
„Pravila SKDD-a“	znači Pravila Središnjeg klirinškog depozitarnog društva dioničkog društva od 7. svibnja 2009. s izmjenama i dopunama od 15. prosinca 2011., 25. rujna 2013., 11. lipnja 2015., 25. siječnja 2018., 20. prosinca 2018. i 11. rujna 2020., kako su dalje izmijenjena s vremena na vrijeme;
„Premija rizika“	ima značenje određeno u točki 3.10. dijela V. Prospekta;
„Prijevremeni otkup“	ima značenje određeno u točki 3.11.3. dijela V. Prospekta;

„Prinos“	ima značenje određeno u točki 3.10. dijela V. Prospekta;
„Prospekt“	znači ovaj Prospekt;
„Radni dan“	znači svaki dan osim subote, nedjelje te državnih praznika i blagdana u Republici Hrvatskoj;
„Razdoblje ponude“	ima značenje određeno u točki 4.1.2. dijela V. Prospekta;
„Registracijski dokument“	znači dio IV. ovog Prospekta;
„Referentna kamatna stopa“	ima značenje određeno u točki 3.10. dijela V. Prospekta;
„Sažetak“	znači dio II. ovog Prospekta;
„SKDD“	znači SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Heinzelova 62/a, Zagreb, OIB: 64406809162, MBS: 080138626;
„Smjernice o čimbenicima rizika“	znači Smjernice o čimbenicima rizika u skladu s Uredbom o prospektu Europskog nadzornog tijela za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) od 1. listopada 2019. godine;
„Stečajni zakon“	znači Stečajni zakon (NN 71/2015, 104/2017);
„Upute SKDD-a“	znači Upute Središnjeg klirinškog depozitarnog društva, dioničkog društva od 15. prosinca 2011. s izmjenama i dopunama od 10. travnja 2012., 25. rujna 2013., 11. lipnja 2015., 25. siječnja 2018., 20. prosinca 2018. i 11. rujna 2020., kako su dalje izmijenjena s vremena na vrijeme;
„Ured za podršku“	znači Ured za podršku d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, OIB: 85077958485, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080560764;
„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 (EU) 2017/1129“	znači Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. godine o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ;
„Uredba (EZ) br. 1606/2002“	znači Uredba (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda;
„Zaduženje“	znači zbroj kratkoročnih i dugoročnih bilančnih obveza po primljenim kreditima, kratkoročnih i dugoročnih obveza za najam i derivativnih financijskih instrumenata;
„Zagrebačka burza“	znači Zagrebačka burza d.d., Ivana Lučića 2a, Zagreb, OIB: 84368186611, MBS: 080034217;
„Zajednički agenti izdanja“	ima značenje određeno u uvodu Prospekta;
„Zakon o obveznim odnosima“	znači Zakon o obveznim odnosima (NN 35/2005, 41/2008, 125/2011, 78/2015, 29/2018);
„Zakon o računovodstvu“	znači Zakon o računovodstvu (NN 78/2015, 134/2015, 120/2016, 116/2018, 42/2020, 47/2020);
„Zakon o trgovačkim društvima“	znači Zakon o trgovačkim društvima (NN 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);
„Zakon o tržištu kapitala“	znači Zakon o tržištu kapitala (NN 65/2018, 17/2020);
„Zakonska zatezna kamatna stopa“	ima značenje određeno u točki 3.9.4. dijela V. Prospekta;
„Zatezna kamata“	ima značenje određeno u točki 3.9.4. dijela V. Prospekta;

II. SAŽETAK

1. Uvod i upozorenja

Ovaj Prospekt odnosi se na javnu ponudu i uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze obveznica M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz, sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, u ukupnom nominalnom iznosu do 200.000.000,00 HRK, međunarodnog identifikacijskog broja (ISIN) HRMSANO267A9 i oznake vrijednosnog papira MSAN-O-267A. Kontakt podaci Izdavatelja su:

Adresa:	Buzinski prilaz 10, 10000 Zagreb
Telefon:	+385 1 3654 900
Telefaks:	+385 1 3654 926
Elektronička pošta:	ir@msan.hr
Internetska stranica:	https://msan.hr/
Identifikator pravne osobe (broj LEI) Izdavatelja:	213800TZT84K7VNWFO74

Ovaj Prospekt odobrila je HANFA rješenjem klasa: UP/I 976-02/21-01/04, UR broj: 326-01-60-62-21-10.

Kontakt podaci HANFA-e su:

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

Datum odobrenja Prospekta: 17. lipnja 2021. godine

Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

- (i) Ovaj Sažetak potrebno je čitati kao uvod u Prospekt;
- (ii) Ulagatelj bi svaku odluku o ulaganju u Obveznice trebao temeljiti na razmatranju Prospekta kao cjeline;
- (iii) U slučaju nemogućnosti otplate glavnice ili plaćanja kamata po njihovom dospijanju od strane Izdavatelja, ulagatelj može izgubiti cjelokupni uloženi kapital ili dio njega;
- (iv) Ako se sudu podnese tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u Prospektu, tužitelj ulagatelj može biti obavezan, prema nacionalnom pravu, snositi troškove prijevoda Prospekta prije nego što započne sudski postupak;
- (v) 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. Ključne informacije o Izdavatelju

2.1. Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj Obveznica je M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz osnovano u skladu s pravom Republike Hrvatske, sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz

10, broj LEI: 213800TZT84K7VNWFO74. Izdavatelj posluje u skladu sa zakonodavstvom Republike Hrvatske i pravnom stečevinom Europske unije.

Osnovna djelatnost Izdavatelja je distribucija informatičke opreme (softver i hardver) i potrošačke elektronike. Izdavatelj je vodeći distributer informatičke opreme i potrošačke elektronike u Republici Hrvatskoj i Adrija regiji, odnosno distributer navedenih vrsta proizvoda s najvećim prihodima u Republici Hrvatskoj i Adrija regiji, s ovisnim društvima i distributivnim centrima u Republici Srbiji, Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori i Republici Sjevernoj Makedoniji. Pored navedenog, Izdavatelj proizvodi informatičku opremu i potrošačku elektroniku vlastitih robnih marki. Osnovne djelatnosti društava Grupe su sljedeće djelatnosti: djelatnost logistike koja prvenstveno uključuje skladištenje, manipulaciju i transport robe (M SAN LOGISTIKA), servisna djelatnost za pružanje usluga servisiranja i popravka robe u garantnom i izvagarantnom roku (MR Servis d.o.o., KIM TEC-SERVIS d.o.o. Vitez, KIM-TEC SERVIS doo Beograd), djelatnost prikupljanja i zbrinjavanja električnog i elektroničkog otpada (M SAN EKO d.o.o., KIM TEC EKO d.o.o. Vitez).

Na datum Prospekta, 15. lipnja 2021. godine, Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora Izdavatelja, jedini je član Izdavatelja koji drži 100% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja i time ostvaruje kontrolu nad Izdavateljem. Članovi uprave Izdavatelja su Miroslav Huzjak, predsjednik uprave, te Slaven Stipančić, Žarko Kruljac, Irena Langer-Breznik, Goran Kotlarević i Pavo Leko, članovi uprave.

Ovlašteni revizor Izdavatelja je društvo Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080435407, OIB: 58960122779, upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001940.

2.2. Koje su ključne financijske informacije u pogledu Izdavatelja?

Tablica 2 Račun dobiti i gubitka za nevlasničke vrijednosne papire - Dinamika profitabilnosti

(u tisućama HRK)	2019.	2020.	2020./2019.
Poslovni prihod	2.446.104	2.653.590	8,5%
EBITDA*	54.326	47.633	-12,3%
EBITDA normalizirana*	56.618	64.413	13,8%
EBIT*	45.379	36.205	-20,2%
EBIT normalizirani*	47.671	52.985	11,1%
Dobit tekuće godine*	18.401	21.135	14,9%
Dobit tekuće godine normalizirana*	20.693	37.915	83,2%

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu

* Određene financijske mjere nisu definirane Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Za više detalja o korištenim Alternativnim mjerama uspješnosti (eng. Alternative Performance Measures (APM)) potrebno je pogledati u javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za poslovnu godinu koje je završila 31. prosinca 2020. godine, koji su uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem, u poglavlju „6. M SAN GRUPA u 2020. godini“.

Tablica 3 Bilanca za nevlasničke vrijednosne papire - Financijski pokazatelji

(u tisućama HRK)	31.12.2019.	31.12.2020.
Neto dug*	189.553	73.696
Ukupna imovina	987.910	914.861
Ukupno kapital i rezerve	309.484	331.460
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza*	1,3	1,4
Neto obrtni kapital (dani)	25,2	14,9
Udio kapitala u ukupnoj glavnici i obvezama*	31,3%	36,2%
Povrat na investirani obrtni kapital	11,2%	14,0%
Neto dug/EBITDA normalizirana*	3,3	1,1

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu; Izdavatelj

* Određene financijske mjere nisu definirane Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Za više detalja o korištenim Alternativnim mjerama uspješnosti (eng. Alternative Performance Measures (APM)) potrebno je pogledati u javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za poslovnu godinu koje je završila 31. prosinca 2020. godine, koji su uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem, u poglavlju „6. M SAN GRUPA u 2020. godini“.

Tablica 4 Izvještaj o novčanom toku za nevlasničke vrijednosne papire

(u tisućama HRK)	2019.	2020.
Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti	49.246	90.453
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti	(12.755)	(74.157)
Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti	(31.852)	6.256

Izvor: Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

2.3. Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?

2.3.1. Rizik vezan uz pandemiju

Izdavatelj je izložen riziku pandemije COVID-19, kako u mjestu sjedišta Izdavatelja tako i na tržištu. U konačnici, u slučaju nepravovremene reakcije Izdavatelja na situaciju na tržištu, rizik koji proizlazi iz pandemije može dovesti do nedostatka robe, privremenog zatvaranja jednog dijela poslovanja ili djelomičnog prekida lanca dobave i zatvaranje poslovanja na svim tržištima na neodređen period. Postoji rizik da Izdavatelj neće moći u budućnosti osiguravati dovoljne količine proizvoda u nestašici uslijed nedovoljne proizvodnje, ako se opisana nestašica nastavi. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.2. Rizik vezan uz konkurenciju

Na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje prisutna je konkurencija u distribuciji proizvoda s obzirom na politiku principala i nepostojanje ekskluzivnosti u području distribucije informatičke opreme i potrošačke elektronike. U slučaju da se Izdavatelj dugoročno ne bude mogao adekvatno natjecati s konkurentima to može rezultirati slabljenjem konkurentnog položaja Izdavatelja i negativno utjecati na Izdavateljevo poslovanje. Vjerojatnost ostvarenja navedenog rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.3. Rizik povezan uz poziciju principala na tržištu

Razvoj tehnologije i jačanje konkurencije utječu na promjene na tržištu pa tako neki principali koji su imali jaku ili čak dominantnu tržišnu poziciju te bili globalno prisutni danas nisu više relevantni čimbenici ili uopće više ne postoje kao proizvođači neke grupe proizvoda. Postoji rizik da će novi principali odabrati nekog drugog distributera da u novim uvjetima preuzme distribuciju. Isto tako postoji mogućnost da kod preuzimanja nekog principala ili dijela njegovog poslovanja već postoji distributer koji zastupa preuzimateljev portfelj te će se taj dio programa dodati njegovom postojećem portfelju. Sve navedeno može nepovoljno utjecati na konkurentski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja u slučaju da se neki od principala odluče ne surađivati s Izdavateljem. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.4. Rizik vezan uz dobavu i upravljanje zalihama proizvoda

Izdavatelj većinu robe doprema iz Narodne Republike Kine te stoga postoji rizik da izvršitelji usluga dostave za vlastite robne marke Izdavatelja, kao i principali neće moći isporučiti proizvode u dogovorenim rokovima, što može utjecati na nedostupnost robe tražene na tržištu. Također, zbog povećanja cijene i otežane organizacije prijevoza robe postoji rizik da opisane okolnosti rezultiraju nekonkurentnošću Izdavateljevih proizvoda bilo u pogledu kvalitete ili u pogledu cijene što u konačnici može negativno utjecati na poslovne rezultate Izdavatelja. Količina robe koju Izdavatelj održava na zalihama dovoljna je za ciklus od 30 dana, što smanjuje rizik zastarijevanja, ali u isto vrijeme izlaže Izdavatelja riziku nedostatka proizvoda za prodaju u

slučaju povećane potražnje i/ili nemogućnosti dobave potrebne količine proizvoda u očekivanom roku. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.5. Politički rizik

Izdavatelj posluje na području država Adrija regije pri čemu može doći do pogoršanja političkih i ekonomskih odnosa i suradnje između država Adrija regije što može utjecati na poslovne procese i poslovanje Izdavatelja. S obzirom da se većina robe iz portfelja Izdavatelja proizvodi u Narodnoj Republici Kini, nametanje određenih dodatnih carinskih barijera od strane EU i Sjedinjenih Američkih Država Narodnoj Republici Kini može utjecati na dobavljaljivost robe, a time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Također, pridržavanje različitih propisa i regulativa u različitim jurisdikcijama može prouzročiti značajne troškove. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.6. Valutni rizik

Poslovne aktivnosti Grupe izložene su valutnom riziku povezanom s promjenama tečaja na strani dobavljača pri uvozu robe u valutama EUR i USD te s promjenama tečaja na strani kupaca pri prodaji robe u valutama EUR, USD te RSD, BAM i MKD na međunarodnoj razini, a koje promjene imaju utjecaj na hrvatsku kunu (HRK) kao izvještajnu valutu Izdavatelja te stoga imaju utjecaj i na rezultate poslovanja, buduće novčane tijekove Izdavatelja te vrijednost dioničke glavnice ovisnih društva Izdavatelja izvan Republike Hrvatske. Također, 85% kreditnih obveza društava Grupe prema kreditnim institucijama je vezan uz EUR valutnu klauzulu. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.7. Rizik naplate tražbina

Rizik naplate potraživanja proizlazi iz postojeće i buduće potencijalne nesolventnosti poslovnih partnera i nesposobnosti da podmiri svoje obveze. Potencijalno neplaćanje, odnosno neizvršavanje ugovornih obveza od strane partnera Grupe može rezultirati financijskim gubitkom za Grupu. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.3.8. Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti odnosi se na to da Grupa ne bude u mogućnosti pravovremeno ispuniti svoje dospjele financijske obveze uslijed nedostatka vlastitih novčanih sredstava, manjka dostupnih sredstava na novčanom tržištu ili nemogućnosti kreditiranja od strane financijskih institucija što može dovesti do financijskog gubitka za Grupu ukoliko bi Grupa prodavala određenu imovinu ispod njezine tržišne cijene kako bi nadomjestila nedostatak likvidnih sredstava. Izdavatelj jamči i za obveze društava u krajnjem vlasništvu osnivača Izdavatelja te se rizik likvidnosti materijalizira i u slučaju protesta i aktivacije navedenih sredstava osiguranja ukoliko Izdavatelj ne bude u mogućnosti podmiriti obveze prema predmetnim jamstvima. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

3. Ključne informacije o vrijednosnim papirima

3.1. Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?

Obveznice koje su predmet ponude i uvrštenja za trgovanje su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja izdani na ime, u nematerijaliziranom obliku. Obveznice će biti uključene u usluge depozitorija i prijebaja i namire SKDD-a te će imati oznaku MSAN-O-267A te ISIN broj HRMSANO267A9. Obveznice će biti izrađene na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske i pravne stečevine Europske unije. Ukupni nominalni iznos izdanja Obveznica je najviše do 200.000.000,00 HRK. Obveznice će biti denominirane u HRK te će se

izdati u denominaciji od 1,00 HRK s fiksnom kamatnom stopom, uz polugodišnju isplatu kamata te amortizirajuće dospjeće glavnice kroz polugodišnju otplatu u iznosu od po 5% glavnice, s dospjećem posljednjeg dijela glavnice u iznosu od 55% glavnice nakon 5 (pet) godina.

U sklopu javne ponude Obveznica izdat će se najviše do 200.000.000 Obveznica. Konačan broj Obveznica koji će biti izdan ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica. Podaci o ukupnom broju Obveznica koje će se izdati bit će objavljeni na internetskim stranicama Izdavatelja na Dan izdanja u okviru Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja.

Osnovna prava Imatelja Obveznica su pravo na otplatu glavnice kroz polugodišnju otplatu sukladno amortizacijskom planu otplate glavnice Obveznica i pravo na isplatu kamata po dospjeću svakog pojedinog polugodišnjeg iznosa kamata.

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

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

3.2. Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?

Najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, Izdavatelj se obvezuje podnijeti zahtjev za uvrštenje Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Izdavatelj ne jamči da će niti kada će Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

3.3. Postoji li jamstvo za vrijednosne papire?

Ne postoji jamstvo za Obveznice.

3.4. Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

3.4.1. 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. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **niska**. Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Obveznice ocjenjuje se kao **visok**.

3.4.2. Rizik povezan s fiksnom kamatom stopom

Ulagatelji u Obveznice s fiksnom kamatnom stopom izloženi su riziku pada cijene takvih Obveznica zbog porasta kamatne stope na tržištu. 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. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

3.4.3. Rizik izmjene uvjeta Obveznica

Skupština Imatelja Obveznica određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici može predstavljati rizik da će ulagatelj ostvariti manji prinos na Obveznice od očekivanoga te rizik porasta rizičnosti Obveznica. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

3.4.4. Rizik opoziva Obveznica

Izdavatelj ima pravo opozvati sve Obveznice, pri čemu će svi ulagatelji u Obveznice imati obvezu prodati Obveznice sukladno planu opoziva. U tom slučaju ulagatelji imaju rizik da neće ostvariti planirani prihod od kamata po osnovi ulaganja u Obveznice. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **srednji**.

3.4.5. Rizik likvidnosti

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 dospijeca Obveznica. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije, to bi moglo imati negativan utjecaj na cijenu Obveznice, a posebno na likvidnost Obveznice. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

3.4.6. Rizik promjenjivosti tržišne cijene

Ulagatelji u Obveznice izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdanja do dospijeca glavnice. Postoji mogućnost da će događaji u Republici Hrvatskoj ili drugdje uzrokovati nestabilnost/promjenjivost tržišta te da će takva nestabilnost/promjenjivost negativno utjecati na cijenu Obveznica ili da će ekonomski i tržišni uvjeti imati neki drugi negativan učinak. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

3.4.7. Rizik inflacije

Rizik inflacije predstavlja promjenu kupovne moći valute u kojoj je Obveznica denominirana, u kojem slučaju se mijenja realna vrijednost Obveznice. Ako je stopa inflacije veća od nominalnog prinosa na ulaganja u Obveznice, realni je prinos od ulaganja u Obveznice negativan. Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**, a negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice se procjenjuje kao **visok**.

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

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

Izdavatelj nudi Obveznice zainteresiranim ulagateljima temeljem Poziva na upis koji će biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja najkasnije 5 (pet) Radnih dana prije početka Razdoblja ponude. U ponudi će moći sudjelovati sve kategorije ulagatelja koje imaju interes upisati i uplatiti najmanje 10.000 Obveznica u ukupnom nominalnom iznosu od 10.000,00 HRK za svaku pojedinačnu ponudu. Maksimalni iznos uplate na ime upisa Obveznica neće biti ograničen. Razdoblje ponude će trajati određeno vrijeme unutar najviše 2 (dva) Radna dana nakon objave Poziva na upis. Točan datum početka Razdoblja ponude, kao i vrijeme upisa tijekom Razdoblja ponude bit će javno objavljeni u Pozivu na upis najkasnije 5 (pet) Radnih dana prije početka Razdoblja ponude, kada će biti dostupan i obrazac upisnice koji će također biti objavljen na internetskoj stranici Izdavatelja. Tijekom trajanja Razdoblja ponude, Izdavatelj može izmijeniti sadržaj Poziva na upis.

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude, Zajednički agenti izdanja će dostaviti ulagateljima (i) Obavijest o alokaciji u kojoj će svakom pojedinačnom ulagatelju biti naveden nominalni iznos Obveznica alociranih odnosnom ulagatelju kao i (ii) Instrukcije za uplatu s novčanim iznosom koji ulagatelj treba uplatiti na ime upisa alociranih Obveznica.

Cijena izdanja Obveznica izračunat će se temeljem utvrđenog Prinosa i Fiksne kamatne stope. Prinos će biti određen na način da se Referentna kamatna stopa uveća za Premiju rizika Izdavatelja. Referentna kamatna stopa odredit će se na temelju kupovnog prinosa kunskih obveznica Ministarstva financija Republike Hrvatske RHMF-O-253A (ISIN: HRRHMF0253A3) s dospijecom 3. ožujka 2025. godine, i to na temelju ponuda na kupnju od strane pet financijskih institucija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, i to kako slijedi: Erste&Steiermärkische Bank d.d., OTP banka d.d., Privredna banka Zagreb d.d., Raiffeisenbank Austria d.d. i

Zagrebačka banka d.d. Premija rizika bit će određena u Pozivu na upis. Fiksna kamatna stopa utvrdit će se nakon određivanja Prinosa.

Premija rizika, Prinos, Fiksna kamatna stopa i Cijena izdanja bit će objavljeni u 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.

Konačni uvjeti izdanja bit će određeni nakon završetka Razdoblja ponude od strane Izdavatelja nakon savjetovanja sa Zajedničkim agentima izdanja te će na Dan izdanja na internetskim stranicama Izdavatelja 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 1.200 tisuća HRK. 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.

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

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

4.3. Zašto se ovaj Prospekt izrađuje?

Neto prihod od izdanja Obveznica Izdavatelj će koristiti za potrebe refinanciranja postojećeg kratkoročnog i dugoročnog duga, čiji se iznos u planirano vrijeme izdanja Obveznica očekuje u iznosu od oko 125.000 tisuća HRK, kao i za potrebe financiranja obrtnog kapitala te za potrebe financiranja budućih investicija.

Sporazum o pokroviteljstvu u odnosu na 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. Neki od Zajedničkih agenata izdanja, i to Privredna banka Zagreb d.d. i Zagrebačka banka d.d., ujedno su i kreditori Izdavatelja i/ili društava Grupe, međutim, Zajednički agenti izdanja redovito provode politiku upravljanja sukobom interesa.

III. ČIMBENICI RIZIKA

1. OPĆENITO O ČIMBENICIMA RIZIKA

Ulaganje u Obveznice nosi određene rizike povezane uz Izdavatelja i uz obilježja Obveznica kao dužničkih vrijednosnih papira. Ulagatelji bi trebali razmotriti takve rizike prije donošenja odluke o kupnji Obveznica.

Ulagatelji trebaju razmotriti sve informacije predočene u Prospektu, kao i bilo koji dodatak Prospektu. Dodatno, ulagatelji moraju biti svjesni da rizici mogu biti međusobno povezani i da njihov kumulativan učinak može biti dodatno pojačan. Prilikom ulaganja u Obveznice, ulagatelj, sukladno vlastitim preferencijama odnosa rizika i povrata iz ulaganja, svjesno preuzima pojedine vrste rizika. Kod razmatranja ulaganja u Obveznice, ulagatelj bi trebao uzeti u obzir čimbenike rizika povezane uz Izdavatelja i uz Obveznicu izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu rizika povezanih uz Izdavatelja i uz Obveznicu, a posebice i ne ograničavajući se na ovaj dio III. Prospekta. U procjeni rizika, ulagatelji bi trebali obratiti pažnju i na ostale informacije u ovom Prospektu, uključujući financijska izvješća te se, ako smatraju potrebnim, savjetovati sa svojim stručnim savjetnicima.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Izdavatelja, odnosno Grupu ili Obveznice. Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihovog nastanka te očekivanog opsega njihovog negativnog utjecaja. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika, Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe (EU) 2017/1129 i Smjernicama o čimbenicima rizika koje su u primjeni od 4. prosinca 2019.

Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navode oni čimbenici rizika za koje je Izdavatelj procijenio da su najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti nastanka i očekivanog 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 povezani uz Izdavatelja koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Izdavatelja. 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.

Postoji mogućnost pojavljivanja dodatnih rizika, koji bi kada bi se ostvarili, mogli utjecati na poslovanje, financijsko stanje i rezultate poslovanja Izdavatelja i Grupe te na Obveznice u budućnosti, ali isti trenutno nisu poznati ili se u ovom trenutku ne smatraju ključnima. Stoga, Izdavatelj ne izjavljuje da su dolje navedene izjave, koje se odnose na prikaz čimbenika rizika, sveobuhvatne i isključive. Prospekt ne sadrži tumačenje propisa niti bilo koji dio njegova sadržaja može koristiti u tu svrhu. Kada je tumačenje propisa važno za odluku o ulaganju u Obveznice, Izdavatelj upućuje ulagatelje na osobe koje su ovlaštene davati pravne savjete.

Tablica 5 Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Izdavatelja

Rizici povezani uz poslovanje		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizik vezan uz pandemiju	Visoka	Srednji
Rizik vezan uz konkurenciju	Srednja	Srednji
Rizik povezan uz poziciju principala na tržištu	Srednja	Srednji
Rizik vezan uz dobavu i upravljanje zalihama proizvoda	Srednja	Srednji
Politički rizik	Srednja	Srednji
Rizik povezan uz intelektualno vlasništvo	Niska	Srednji
Rizik povezan uz informatičke sustave	Niska	Srednji
Rizik promjene tržišnog pristupa principala	Srednja	Nizak
Rizik povezan uz pojavu novih disruptivnih tehnologija	Srednja	Nizak
Rizik nepostojanja dugoročnih i ekskluzivnih ugovora s principalima	Srednja	Nizak
Rizik povezan uz dobavlјivost proizvodnih komponenti te promјenu dobavlјačkih cijena	Srednja	Nizak
Rizik zastariјevanja zaliha	Srednja	Nizak
Financijski rizici		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Valutni rizik	Srednja	Srednji
Rizik naplate tražbina	Srednja	Srednji
Rizik likvidnosti	Niska	Srednji
Kamatni rizik	Srednja	Nizak
Pravni i regulatorni rizici		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizik promjene propisa i regulatorni rizik	Niska	Srednji
Rizik postojećih i mogućih sporova	Srednja	Nizak
Reputacijski rizik vezan uz postupak protiv odgovorne osobe	Srednja	Nizak

Izvor: Izdavatelj

Tablica 6 Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Obveznicu

Rizici povezani uz ulaganje u Obveznice		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizik neispunjenja obveza Izdavatelja po izdanim Obveznicama	Niska	Visok
Rizik prikladnosti Obveznica	Srednja	Nizak
Rizici vezani uz uvjete Obveznica		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizik povezan s fiksnom kamatnom stopom	Srednja	Visok
Rizik izmjene uvjeta Obveznica	Srednja	Visok
Rizik neosiguranih Obveznica	Niska	Visok
Rizik opoziva Obveznica	Srednja	Srednji

Rizici vezani uz tržišnu komponentnu Obveznica		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizik likvidnosti	Visoka	Visok
Rizik promjenjivosti tržišne cijene	Visoka	Visok
Rizik inflacije	Srednja	Visok
Rizik povezan s financiranjem ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima	Srednja	Nizak
Rizici povezani uz uvrštenje i trgovanje Obveznicama		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznica na uređenom tržištu	Niska	Visok
Transakcijski troškovi, odnosno naknade prilikom trgovanja obveznicama na sekundarnom tržištu	Visoka	Nizak
Pravni i regulatorni rizici		
Čimbenik rizika	Vjerojatnost nastanka	Negativan učinak
Rizici povezani s oporezivanjem prihoda ostvarenih ulaganjem u Obveznice	Srednja	Srednji
Rizik promjene relevantnih propisa	Niska	Srednji
Zakonska ograničenja pojedinih ulagatelja	Srednja	Nizak

Izvor: Izdavatelj

2. ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ IZDAVATELJA

U nastavku slijedi opis čimbenika rizika za koje Izdavatelj smatra da bi mogli negativno utjecati na njegovo poslovanje, financijsko stanje, rezultate poslovanja ili planove, i to izravno ili neizravno temeljem činjenice da se izravno odnose na druga društva Grupe.

2.1. Rizici povezani uz poslovanje

2.1.1. Rizik vezan uz pandemiju

Izdavatelj je izložen riziku pandemije COVID-19, kako u mjestu sjedišta Izdavatelja tako i na tržištu, u sjedištima principala i/ili tvornicama. U konačnici, u slučaju nepravovremene reakcije Izdavatelja na situaciju na tržištu, rizik koji proizlazi iz pandemije može dovesti do nedostatka robe, privremenog zatvaranja jednog dijela poslovanja (na jednom ili više tržišta te u odnosu na jednu ili više kategorija proizvoda) ili djelomičnog prekida lanca dobave i zatvaranje poslovanja na svim tržištima na neodređen period.

Izdavatelj je tijekom pandemije COVID-19 nabavom robe od svih dostupnih dobavljača uspijevao isporučiti na tržište dostatne količine osobnih računala i televizora premda uslijed nedovoljne proizvodnje vlada nestašica navedenih proizvoda. Međutim, postoji rizik da Izdavatelj neće moći u budućnosti na jednak način osigurati dovoljne količine spomenutih proizvoda ako se opisana nestašica nastavi.

Za potrebe upravljanja kriznim situacijama unutar Grupe osnovan je stožer odgovoran za upravljanje rizicima u slučaju pandemije te je stožer ovlašten i odgovoran za donošenje obvezujućih odluka u pogledu upravljanja predmetnim rizikom. Temeljem zahtjeva

stožera sva društva Grupe su uspostavila protokole pod nazivom „Plan angažiranja u cilju osiguranja kontinuiteta poslovanja“.

Stožer upravlja kontinuitetom poslovanja prateći na dnevnoj razini pojavu bolesti kod zaposlenika neovisno o tome dođe li do zaraze na radnom mjestu ili na radu od kuće. Razine zaraze virusom Sars-Cov 2 definirane su odlukama stožera i gradiraju se na zelene, žute i crvene pri čemu su definirani setovi mjera koje se primjenjuju na pojedinu gradaciju.

Unutar društava Grupe provode se sve propisane sigurnosne mjere za sprječavanje zaraze virusom Sars-Cov 2 (mjerenje temperature na ulazu, redovita dezinfekcija svih zajedničkih prostorija, propisani razmak i korištenje maski te gradacija mjera ovisno o stupnju zaraze djelatnika u društvu). U logističkim procesima također su propisane mjere za manipulaciju robom kao i mjere koje se primjenjuju prilikom dostave robe kupcima.

Za sve zaposlenike koji rade na poslovima koji se mogu obavljati s udaljene lokacije organiziran je rad od kuće. Svaki zaposlenik ima prijenosno računalo na kojem su prethodno instalirani programi potrebni za rad od kuće i spajanje na baze podataka koje koristi pri radu. Odražavanje sastanaka i sva druga komunikacija odvijaju se preko službenih mobitela i odgovarajućih aplikacija za video konferencije. Pri tome se zaposlenici koji nisu zaraženi virusom Sars-Cov-2 i kojima nije određena mjera samoizolacije izmjenjuju u radu od kuće i u uredu u dvotjednim smjenama, kako bi se poštivale sve nužne epidemiološke mjere.

Unatoč provedenim mjerama u društvima Grupe, rizik od utjecaja pandemije na poslovanje i dalje je prisutan na područjima koja nisu pod direktnom kontrolom Izdavatelja odnosno u tvornicama, sjedištima principala i dobavi robe od strane principala.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **visoka**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **srednji**.

2.1.2. Rizik vezan uz konkurenciju

Na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje prisutna je konkurencija u distribuciji proizvoda s obzirom na politiku principala i nepostojanje ekskluzivnosti u području distribucije informatičke opreme i potrošačke elektronike. U većini kategorija proizvoda koje Izdavatelj distribuira na tržištu, pravo prodaje istih ili sličnih proizvoda imaju najmanje dva distributera, u nekim slučajevima i tri ili četiri. Ulaskom u EU, tržište Republike Hrvatske se otvorilo za slobodan uvoz robe iz zemalja članica EU što omogućava i drugim distributerima da plasiraju robu na hrvatsko tržište. Opisano otvaranje tržišta dovelo je do ulaska određenog broja paneuropskih distributera na tržište Republike Hrvatske, bilo akvizicijom lokalnog distributera ili otvaranjem lokalnih ureda.

Tržište na kojem Izdavatelj posluje fragmentirano je velikim brojem partnera koji se bave prodajom informatičke opreme i potrošačke elektronike ili sistem integracijom. Koncentracijom maloprodajnog tržišta povećava se udio većih partnera na račun manjih te raste vjerojatnost direktne suradnje principala s velikim partnerima što potencijalno smanjuje tržište Izdavatelja i može dovesti do pada prihoda. Iako u dosadašnjim primjerima prisutnost novog distributera na tržištu nije imala značajan utjecaj na poslovanje Izdavatelja, u slučaju da se Izdavatelj dugoročno ne bude mogao adekvatno

natjecati s konkurentima to može rezultirati slabljenjem konkurentnog položaja Izdavatelja i negativno utjecati na Izdavateljevo poslovanje.

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

2.1.3. Rizik povezan uz poziciju principala na tržištu

Razvoj tehnologije i jačanje konkurencije utječu na promjene na tržištu pa tako neki principali koji su imali jaku ili čak dominantnu tržišnu poziciju te bili globalno prisutni danas nisu više relevantni čimbenici ili uopće više ne postoje kao proizvođači neke grupe proizvoda. Povećanje efikasnosti imperativ je svih koji žele opstati na tržištu pa se tako neki veliki principali fokusiraju samo na onaj dio svog poslovanja u kojem mogu ostvarivati očekivane rezultate za dioničare te su stoga mnoga društva (primjerice IBM) prodala veliki dio svog proizvodnog poslovanja drugim društvima. Kod takvih i sličnih događaja na tržištu postoji rizik da će novi principali odabrati nekog drugog distributera da u novim uvjetima preuzme distribuciju. Isto tako postoji mogućnost da kod preuzimanja nekog principala ili dijela njegovog poslovanja već postoji distributer koji zastupa preuzimateljev portfelj te će se taj dio programa dodati njegovom postojećem portfelju. Izdavatelj provodi diversifikaciju principala, no i unatoč tome sve navedeno može nepovoljno utjecati na konkurentski položaj i poslovne rezultate Izdavatelja u slučaju da se neki od principala odluče ne surađivati s Izdavateljem.

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

2.1.4. Rizik vezan uz dobavu i upravljanje zalihama proizvoda

Izdavatelj je izložen riziku dobave proizvoda s obzirom da većinu robe doprema iz Narodne Republike Kine pomorskim, zračnim ili željezničkim putem, ovisno o politici dostave od strane principala, ali prvenstveno kontejnerskim brodovima jer je to daleko najpovoljniji način prijevoza. Stoga postoji rizik da izvršitelji usluga dostave za vlastite robne marke Izdavatelja, kao i principali neće moći isporučiti proizvode u dogovorenim rokovima, što može utjecati na nedostupnost robe tražene na tržištu. Također, situacija poput blokade Sueskog kanala, odnosno zaustavljanje prijevoza robe koja se već nalazi u pomorskom transportu, može imati kratkoročni utjecaj na manjak robe za plasman na tržište. Nedostatak dovoljnog broja kontejnera te povećane potrebe za isporukama doveli su do povećanja cijene i otežane organizacije prijevoza, odnosno rezervacija kapaciteta na brodovima. Postoji rizik da opisane okolnosti rezultiraju nekonkurentnošću Izdavateljevih proizvoda bilo u pogledu kvalitete ili u pogledu cijene što u konačnici može negativno utjecati na poslovne rezultate Izdavatelja.

Izdavatelj stoga dogovara godišnje uvjete prijevoza izravno s brodarskim kompanijama kako bi osigurao najpovoljnije moguće uvjete i izbjegao nagle promjene u cijenama i prijevoznim kapacitetima.

Zalihe asortimana informatičke opreme i potrošačke elektronike Izdavatelj ne prati po roku trajanja, već po vremenu zastarijevanja koje utječe na smanjenje cijene takvih proizvoda. Količina robe koju Izdavatelj održava na zalihama dovoljna je za ciklus od 30

dana, što smanjuje rizik zastarijevanja, ali u isto vrijeme izlaže Izdavatelja riziku nedostatka proizvoda za prodaju u slučaju povećane potražnje i/ili nemogućnosti dobave potrebne količine proizvoda u očekivanom roku.

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

2.1.5. Politički rizik

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

Izdavatelj je izložen političkom riziku s obzirom da posluje na području država Adrija regije. Navedeni rizik se može očitovati u pogoršanju političkih i ekonomskih odnosa i suradnje između država Adrija regije što može utjecati na poslovne procese i poslovanje Izdavatelja.

Na globalnoj razini također postoje određeni rizici koji u konačnici mogu rezultirati nedostatkom robe na tržištu. Kao primjer navode se odnosi pojedinih država prema proizvođaču Huawei, kojem je otežano slobodno poslovanje u skladu sa svojim kapacitetima. Moguće je i pogoršanje odnosa između Sjedinjenih Američkih Država i Narodne Republike Kine kao i zahlađenje odnosa između EU i Narodne Republike Kine. S obzirom da se većina robe iz portfelja Izdavatelja proizvodi u Narodnoj Republici Kini, nametanje određenih dodatnih carinskih barijera može utjecati na dobavlјivost robe, a samim time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Također, pridržavanje različitih propisa i regulativa u različitim jurisdikcijama može prouzročiti značajne troškove.

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

2.1.6. Rizik povezan uz intelektualno vlasništvo

Izdavatelj u portfelju ima vlastite brendove Vivax, MSGW i MS Energy, koji predstavljaju intelektualno vlasništvo Izdavatelja. Izdavatelj kontinuirano ulaže znatna financijska sredstva u njihov razvoj, promociju i zaštitu prava intelektualnog vlasništva, te oni danas čine značajan dio ukupnog poslovanja s daljnjim trendom rasta. Proizvodi vlastite robne marke prisutni su u prodaji na tržištu Republike Hrvatske i regije gdje Izdavatelj ima ovisna društva (Republika Srbija, Bosna i Hercegovina, Republika Sjeverna Makedonija, Republika Crna Gora) te na tržištu EU i svijeta, odnosno ukupno na tržištu 39 različitih država.

Izdavatelj kontinuirano i ažurno štiti imena i znakovlje svojih brendova te internet domena i to temeljem nacionalnog sustava zaštite (putem Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo), kao i na međunarodnoj razini (putem Svjetske organizacije za intelektualno vlasništvo – *World Intellectual Property Organisation*) te prati status zaštite tih prava, no uvijek postoji rizik da će na nekom tržištu netko pokušati zloupotrijebiti ili povrijediti zaštićeno intelektualno vlasništvo Izdavatelja. To bi uzrokovalo nejasnoće kod potrošača te postoji mogućnost da bi takvim kompromitiranjem brenda pala potražnja te time i poslovni rezultati Izdavatelja vezanih uz prodaju proizvoda vlastitih brendova.

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

2.1.7. Rizik povezan uz informatičke sustave

Izdavatelj se u svom poslovanju oslanja na učinkovite informatičke sustave. Veliki broj podataka o primjerice kupcima, proizvodima, procesima ili zaposlenicima ne bi bilo moguće obrađivati u realnom vremenu bez složenih informatičkih sustava i rješenja koja omogućuju svakodnevne analize. Što je veći broj podataka koji se obrađuju, to je sustav kompleksniji i podložniji rizicima.

Budući da je distribucija intenzivna djelatnost s velikim brojem dnevnih transakcija, svaki bi zastoj ili nemogućnost korištenja informatičkih sustava uzrokovao štetu u poslovanju.

Izdavatelj kontinuirano ulaže u razvoj informatičkih sustava te njihovu sigurnost. Koriste se alati i rješenja za zaštitu podataka od neovlaštenog pristupa te se rade sigurnosne kopije na različitim lokacijama. Ipak, ne može se isključiti mogućnost pada sustava iz različitih razloga (veliki hakerski napad, dugotrajni nestanak električne energije i slično) gdje bi samo vraćanje svih sustava u punu funkcionalnost potrajalo određeno vrijeme i dovelo do štetnih posljedica.

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

2.1.8. Rizik promjene tržišnog pristupa principala

Potaknuti promjenom navika potrošača te razvojem brzih podatkovnih mreža, neki su principali počeli razvijati prodajne kanale kojima se približavaju izravno partnerima pa čak i krajnjim potrošačima, a to je naročito izraženo u softverskoj industriji gdje se većina programa danas može kupiti putem internetske prodaje. Isto tako neki principali, posebno u distribuciji potrošačke elektronike, sklapaju ugovore izravno s velikim maloprodajnim partnerima. Sve to utječe na kanale prodaje i smanjuje prostor distributerima. Dodatno, takvi trendovi povećavaju pritisak na efikasnost distributera kako bi i dalje bili poželjni partneri principalima bez opterećivanja lanca dobave visokim maržama. Iako Izdavatelj ulaže u razvoj platformi za internetsku prodaju partnerima te vrši diversifikaciju principala kako bi smanjio ovisnost o bilo kojem od njih pojedinačno te omogućio nadomještanje gubitka prihoda uslijed tržišnog pristupa pojedinog principala, opisani trendovi mogu se negativno odraziti na rezultate poslovanja Izdavatelja.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **nizak**.

2.1.9. Rizik povezan uz pojavu novih disruptivnih tehnologija

Postoji rizik pojave novih tehnologija koje će promijeniti postojeće poslovne modele i potrebe tržišta u vrlo kratkom vremenu, no nije ih moguće konkretno predvidjeti. Primjerice, virtualizacija je znatno smanjila potrebe za brojem servera (poslužitelja) koji su prethodno činili značajan segment distribucije. Uslijed takvih tehnoloških promjena, distributeri informatičke opreme i potrošačke elektronike mogu biti suočeni s potrebom

promjene dinamike poslovanja i potencijalno promjene principala i linija dobave. Izdavatelj stoga ulaže sredstva u znanje i praćenje novih tehnologija kako bi mogao promptno reagirati i ponuditi rješenja u skladu s novim zahtjevima korisnika. Ipak, postoji rizik da izdavatelj neće moći anticipirati sve takve promjene u budućnosti što u konačnici može negativno utjecati na poslovne rezultate Izdavatelja. Istodobno trendovi na tržištu, posebno digitalizacija, značajno povećavaju potrebu za informatičkom opremom i uslugama te se time, unatoč rješenjima poput virtualizacije povećava ukupna potreba i kapacitet tržišta.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **nizak**.

2.1.10. Rizik nepostojanja dugoročnih i ekskluzivnih ugovora s principalima

Specifičnost distribucije u industriji informatičke opreme te u distribuciji potrošačke elektronike jest nepostojanje dugoročnih i ekskluzivnih ugovora s principalima. Spomenuta je industrija relativno mlada te su navedene karakteristike posljedica potrebe da se može brzo odgovoriti na rastuće potrebe tržišta za informatičkom opremom u uvjetima gdje nije postojala razvijena distributerska mreža spremna odgovoriti na sve logističke i financijske zahtjeve.

Tako se, ne samo u Republici Hrvatskoj već i u EU i svijetu, pojavila multi-distribucija gdje svaki veliki principal ima dva ili više distributera na istom tržištu. To povećava konkurentnost i smanjuje marže te prisiljava distributere na veću efikasnost. Isto tako, ugovori o distribuciji se najčešće potpisuju na godinu dana te se u pravilu automatizmom obnavljaju na kraju svakog razdoblja, no i dalje pružaju mogućnost principalu da ih bez većih financijskih ili drugih poteškoća ne odluči produžiti za naredno razdoblje, primjerice u slučaju da distributer ima problema u poslovanju te značajno gubi tržišne udjele. Rizik postoji i kod konsolidacije tržišta gdje principal može odlučiti da će smanjiti broj distributera s kojima posluje na nekom tržištu.

Izdavatelj vrši diversifikaciju principala, kako bi bio u mogućnosti nadomjestiti eventualno izgubljeni prihod uslijed neproduženja ugovora od strane pojedinog principala prihodima iz poslovanja s drugim principalima.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **nizak**.

2.1.11. Rizik povezan uz dobavlјivost proizvodnih komponenti te promјenu dobavlјačkih cijena

Izdavatelj u svom poslovanju ovisi o nabavi komponenti za vlastitu proizvodnju TV uređaja i stolnih (desktop) računala. Pri tome Izdavatelj nastoji uvijek osigurati najkvalitetnije moguće komponente i pravovremenost isporuke te imati potrebnu zalihu za nesmetanu proizvodnju. Izdavatelj dobavlja komponente od mnogobrojnih dobavljača kod kojih postoje različiti rizici.

Trenutno je na tržištu manjak procesora i čipova zbog povećane potražnje i nedovoljnih proizvodnih kapaciteta. Pored toga javljaju se i nestašice drugih komponenti zbog povećanja cijena ili manjka sirovina pa se navedene komponente usmjeravaju tamo gdje

je moguće ostvariti veći profit, primjerice prema proizvođačima mobilnih telefona. Tako se na tržištu događa da kvaliteta komponenti pada i da se isporučuju one koji su kvalitetom ispod dogovorenih standarda. Sve navedeno utječe na cijene komponenti koje posljedično opterećuju konkurentnost proizvoda na tržištu.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **nizak**.

2.1.12. Rizik zastarijevanja zaliha

Tehnološki proizvodi koje distribuira Izdavatelj neprestano se razvijaju te su novi modeli u pravilu bolji, brži, energetski učinkovitiji, posebice kod proizvoda informatičke opreme. Pri tome ne dolazi nužno do povećanja cijene već su, naprotiv, novi modeli često cjenovno povoljniji od svojih prethodnika.

Stoga je važno precizno pratiti robu na zalihama po starosti i promptno reagirati ako se pokaže da dolazi do rizika zastarijevanja nekog proizvoda. Postoji rizik da Izdavatelj u trenutku dolaska novih, boljih modela ima veliku količinu starije robe na zalihama koju ne može u kratkom roku plasirati na tržište. Takav razvoj događaja može štetno utjecati na poslovne rezultate Izdavatelja u slučaju da bude primoran smanjiti cijene proizvoda koje ima na zalihama kako bi ih mogao prodati.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **nizak**.

2.2. Financijski rizici

2.2.1. Valutni rizik

S obzirom na aktivnost društava Grupe na međunarodnom i regionalnom tržištu, društva Grupe su izložena valutnom riziku koji proizlazi iz promjena tečajeva stranih valuta uglavnom vezanih uz euro (EUR), američki dolar (USD), srpski dinar (RSD) te makedonski denar (MKD). Kako društva Grupe imaju valutnu izloženost prema dobavljačima za uvoz robe te prema kupcima za prodanu robu u izvozu, utjecaj ovog rizika Izdavatelj ublažava prirodnim putem tj. na način da se sva roba uvezena u stranoj valuti, ukoliko se prodaje u inozemstvo, obračunava u istoj valuti u kojoj je plaćena pri uvozu te time osigurava prirodnu valutnu zaštitu. Također, 85% kreditnih obveza društava Grupe prema kreditnim institucijama je vezano uz EUR valutnu klauzulu, što predstavlja dodatnu izloženost društava Grupe valutnom riziku.

Promjene tečajeva između prethodno navedenih valuta, kao i njihov odnos s hrvatskom kunom (HRK) mogu imati utjecaj na rezultate poslovanja i buduće novčane tokove društava Grupe.

Budući da Izdavatelj također ima ovisna društva izvan Republike Hrvatske, vrijednost dioničke glavnice izložena je promjeni tečaja. Promjene dioničke glavnice uzrokovane

promjenom tečaja iskazane su kao tečajne razlike u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

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

2.2.2. Rizik naplate tražbina

Rizik naplate potraživanja proizlazi iz postojeće i buduće potencijalne nesolventnosti poslovnih partnera i nesposobnosti da podmire svoje obveze prema pojedinom društvu Grupe. Imovina Grupe koja nosi rizik naplate tražbina sastoji se uglavnom od potraživanja od kupaca pri čemu prihodi od 10 najvećih kupaca čine udio od 27,8% u ukupnim poslovnim prihodima Grupe, pozajmica danih društvima Grupe te ostalih potraživanja. Grupa provodi aktivnu politiku prodaje u sklopu koje nadzire poslovne odnose sa svim kupcima i u okvirima unaprijed određenih kreditnih ograničenja i definiranih politika, pri čemu važnu ulogu ima razina odobrenih kreditnih limita osiguravajućih kuća koje osiguravaju potraživanja. Također, Grupa kupcima s odgovarajućom kreditnom povijesti definira maksimalni kreditni limit i rokove plaćanja. Sukladno tome provode se stroge mjere kontrole naplate i isporuke robe, kao i pribavljanje instrumenata osiguranja dužnika (bankovne garancije, zadužnice i mjenice, upis založnih prava te povremena prava povrata robe).

Usprkos svemu navedenom, potencijalno neplaćanje, odnosno neizvršavanje ugovornih obveza od strane partnera Grupe može rezultirati financijskim gubitkom za Grupu.

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

2.2.3. Rizik likvidnosti

Likvidnost podrazumijeva održavanje dostatne količine novčanih sredstava i obrtnog kapitala te osiguravanje adekvatnih financijskih sredstava u obliku kreditnih linija. Sam rizik likvidnosti odnosi se na to da Grupa ne bude u mogućnosti pravovremeno ispuniti svoje dospjele financijske obveze uslijed nedostatka vlastitih novčanih sredstava, manjka dostupnih sredstava na novčanom tržištu ili nemogućnosti kreditiranja od strane financijskih institucija.

Rizik likvidnosti nastupa kao rezultat ostvarivanja drugih čimbenika rizika kao što su kreditni rizik ili rizik refinanciranja te mnogih drugih. Nastupom rizika likvidnosti Grupe moglo bi doći do financijskog gubitka za Grupu ukoliko bi Grupa prodavala određenu imovinu ispod njezine tržišne cijene kako bi nadomjestila nedostatak likvidnih sredstava.

Također, Izdavatelj jamči za obveze trećih osoba, odnosno za primljene kredite i za izvanbilančne obveze društava u krajnjem vlasništvu osnivača Izdavatelja, kako je navedeno u [točki 12.](#) dijela IV. Prospekta. Rizik likvidnosti materijalizira se i u slučaju

protesta i aktivacije navedenih sredstava osiguranja ukoliko Izdavatelj ne bude u mogućnosti podmiriti obveze prema predmetnim jamstvima. Izdavatelj ne očekuje da će doći do naplate opisanih jamstava jer su društva za čije obveze su jamstva dana adekvatno likvidna te na sličan način kao Izdavatelj rade projekcije novčanih tokova.

Iako Grupa održava dostatnu količinu novca i osigurava raspoloživost financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija te radi projekcije novčanog toka i na taj način prati i osigurava dovoljno novčanih sredstava za potrebe poslovanja, ostvarenje drugih prethodno spomenutih čimbenika rizika može dovesti i do ostvarenja rizika likvidnosti.

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

2.2.4. Kamatni rizik

Kamatni rizik proizlazi iz obveza društava Grupe po plaćanju kamata na kratkoročne i dugoročne kredite koje Grupa ima i može imati u budućnosti kao i temeljem planiranog izdanja Obveznice. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu financijski rezultat Grupe riziku novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu Grupi riziku fer vrijednosti kamatne stope bez obzira što se primljeni krediti ne iskazuju po fer vrijednosti. Značajne promjene kamatnih stopa bi potencijalno mogle negativno utjecati na financijski rezultat Grupe. Od ukupnog iznosa obveza društava Grupe na dan 31. prosinca 2020. godine koje proizlaze iz dugoročnih i kratkoročnih kredita, dva dugoročna kredita, koji čine 67% ukupne kreditne izloženosti, odobrena su uz promjenjivu kamatnu stopu koja je vezana za jednomjesečni EURIBOR, odnosno šestomjesečni EURIBOR. Preostali iznos kreditnih obveza društava Grupe odobren je uz fiksnu kamatnu stopu.

Izdavatelj kontinuirano prati promjene kamatnih stopa simulirajući situacije koje upućuju na značajniji porast promjenjivih kamatnih stopa te uzima u obzir i opcije refinanciranja, kao i alternativnog financiranja. Na osnovu ovih situacija, Izdavatelj izračunava utjecaj promjene kamatne stope na račun dobiti i gubitka.

Vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja se procjenjuje kao **nizak**.

2.3. Pravni i regulatorni rizici

2.3.1. Rizik promjene propisa i regulatorni rizik

Poslovanje Izdavatelja i Grupe odvija se u području distribucije potrošačke elektronike i informatičke opreme vodećih svjetskih brendova u tom području, te proizvodnje i distribucije vlastitih brendova iz domene potrošačke elektronike i informatičke i komunikacijske opreme. Poslovanje Izdavatelja u odnosu na proizvode vlastitih brendova podložno je primjenjivoj nacionalnim i EU regulativi iz područja električne i elektroničke

sigurnosti, energetske efikasnosti i dr., na način da predmetni proizvodi moraju raspolagati odgovarajućim certifikatima i udovoljavati primjenjivim EU standardima. Izdavatelj kontinuirano prati i prilagođava se promjenama regulative, a eventualni propusti u navedenom mogli bi rezultirati različitim sankcijama.

Također, Izdavatelj i Grupa mogu biti izloženi većim troškovima koji mogu nastati kao posljedica otklanjanja eventualnih prekršaja ili prilagodbi promjenama postojeće regulative, odnosno uvođenja dodatnih propisa kojima se regulira područje potrošačke elektronike, a što bi moglo utjecati na poslovanje, financijski položaj i rezultate poslovanja Izdavatelja.

U slučaju izmjene i/ili dopune važećih propisa koje bi otežavale poslovanje Izdavatelja i Grupe, posljedice i financijski izdaci za Izdavatelja i Grupu ne mogu se precizno odrediti u ovom trenutku zbog neizvjesnosti u odnosu na sadržaj takvih eventualnih izmjena i/ili dopuna propisa, te vremenu njihova stupanja na snagu. Postupanje suprotno tim propisima moglo bi imati za posljedicu administrativne, građansko-pravne, financijske, prekršajne ili kaznene sankcije, a što bi posljedično moglo nepovoljno utjecati na poslovanje, financijski položaj ili rezultat poslovanja Izdavatelja.

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

2.3.2. Rizik postojećih i mogućih sporova

U okviru obavljanja poduzetničkih aktivnosti Izdavatelj i društva Grupe podložni su riziku pravnih sporova u državama u kojima posluju, kao i riziku potencijalnih tužbi. Kao rezultat odluka nadležnih sudova ili drugih državnih tijela pred kojima su u tijeku ili mogu biti pokrenuti određeni sudski, arbitražni ili upravni sporovi te upravni postupci, Izdavatelj bi mogao biti u obvezi ograničiti ili prekinuti određene poslovne aktivnosti ili snositi dodatne financijske obveze.

Postoji rizik neuspjeha u postojećim značajnim sudskim postupcima i postupcima pred tijelima državne uprave koji nisu okončani, a u kojima sudjeluje Izdavatelj ili bilo koje društvo Grupe:

Izdavatelj

- Ministarstvo financija, Porezna uprava, Ured za velike porezne obveznike pokrenulo je 2013. godine porezni nadzor u Izdavatelju. Izdavatelj je u prijavama poreza na dobit za 2009., 2010., 2011., i 2012. godinu, iskazao smanjenje porezne osnovice poreza na dobit temeljem potvrda o procijenjenim troškovima projekata za istraživačko razvojne projekte, izdanih od strane Ministarstva znanosti i obrazovanja. U postupku poreznog nadzora nad Izdavateljem zatražena je potvrda spomenutog ministarstva o opravdanosti procijenjenih troškova svih projekata za koje je Izdavatelj iskoristio umanjenje porezne osnovice. Ministarstvo znanosti i obrazovanja je tim povodom izdalo potvrde o opravdanosti troškova projekata u, prema mišljenju Izdavatelja,

neopravdano znatno umanjenim iznosima u odnosu na one za koje je Izdavatelj dobio prvotnu potvrdu o procijenjenim troškovima temeljem koje je umanjena porezna osnovica. Izdavatelj je protiv predmetnih potvrda podnio tužbu Upravnom sudu u Zagrebu, a temeljem takvih potvrda Porezna uprava je u međuvremenu donijela porezno rješenje KLASA: UP/I-471-02/14-01/59; URBROJ: 513-07-23/03-16-21 od dana 12. veljače 2016. godine, u kojem je utvrđena porezna obveza po osnovi neosnovanog umanjenja osnovice poreza na dobit temeljem korištenja državnih potpora za istraživačko razvojne projekte za period od 1. siječnja 2009. do 31. prosinca 2012. godine u ukupnom iznosu od 11.079 tisuća HRK. Povodom žalbe Izdavatelja, Rješenjem Ministarstva financija, Samostalnog sektora za drugostupanjski postupak, KLASA: UP/II-471-02-16-01/146; URBROJ: 513-04/17-8 od 17. veljače 2017. godine, prvostupanjsko porezno rješenje je ukinuto i vraćeno prvostupanjskom tijelu na ponovni postupak s uputom da se s donošenjem rješenja u ponovljenom postupku zastane do odluke Upravnog suda u Zagrebu o zakonitosti osporavanih potvrda. Upravni je sud u dva navrata poništio potvrde o opravdanosti troškova izdanih od strane Ministarstva znanosti i obrazovanja i predmete vratio ministarstvu na ponovno odlučivanje. Iako je posljednje donesenim presudama Upravnog suda u Zagrebu od 21. listopada 2019. godine, i to presudom poslovni broj: Usl-1370/17-8 i presudom poslovni broj Usl-1369/17-8, ministarstvu određen rok od 60 (šezdeset) dana za ponovno odlučivanje, ministarstvo do datuma ovog Prospekta još uvijek nije postupilo po nalogu suda. Osim što Izdavatelj smatra da je u predmetnom postupku meritorno u pravu, s obzirom da je u međuvremenu proteklo vrijeme potrebno za poreznu zastaru, Izdavatelj smatra i da ima mogućnost okončati postupak poreznog nadzora i isticanjem prigovora zastare, iako nije moguće sa sigurnošću predvidjeti ishod opisanih postupaka.

- Izdavatelj je 14. kolovoza 2019. godine, zaprimio dopis društva BOLLORE LOGISTICS, sa sjedištem u Bruges, Republika Francuska kojim se obavještava da je dana 5. kolovoza 2019. godine u poslovnim prostorijama društva BOLLORE LOGISTICS došlo do požara, kojeg bi, prema navodima sadržanim u dopisu, navodno uzrokovao prijenosni klima uređaj marke VIVAX, koji je predmetno društvo iznajmilo od treće osobe. Dana 29. ožujka 2021. godine Izdavatelj je zaprimio dopis opunomoćenika društva MMA IARD S.A., sa sjedištem u Republici Francuskoj, kao osiguravatelja društva BOLLORE LOGISTICS, sa zahtjevom za naknadu štete u iznosu od 188 tisuća EUR, koji iznos je navedeno društvo za osiguranje navodno isplatilo društvu BOLLORE LOGISTICS na osnovu štete nastale opisanim požarom. Izdavatelju nisu do datuma ovog Prospekta dostavljeni dokazi koji bi ukazivali na odgovornost Izdavatelja i osnovanost zahtjeva za naknadu štete, uključujući podatke o modelu i serijskom broju klima uređaja koji je navodno bio uzrok požara, izvještaj nadležnih službi o uzroku požara ili bio kakav policijski izvještaj. Unatoč nedostatku opisanih dokaza, moguće je da će društvo MMA IARD S.A. pokrenuti sudski postupak protiv Izdavatelja radi spomenute naknade štete;
- Rješenjem Klasa: UP/I-336-02-/21-01-13 od 4. ožujka 2021. godine, Državni inspektorat, Sektor na nadzor trgovine, usluga i zaštite potrošača, Služba nadzora sigurnosti neprehrambenih proizvoda, Izdavatelju je zabranjeno stavljanje na tržište,

naloženo povlačenje s tržišta i povrat proizvoda mikser Vivax HM – 301 W, 300 W, proizvođača MS Industrial Ltd., Hong Kong, zemlja podrijetla Kina od krajnjih korisnika, te snošenje troškova ispitivanja predmetnog proizvoda u iznosu od 11 tisuća HRK. Protiv predmetnog rješenja Izdavatelj je uložio žalbu Državnom inspektoratu, Sektoru za drugostupanjski upravni postupak, te je drugostupanjski postupak u tijeku. U slučaju da prvostupanjsko rješenje bude potvrđeno i Izdavatelj bude primoran poduzeti spomenute korake, ukupan trošak za Izdavatelja (s osnove povrata predmetnih proizvoda od krajnjih korisnika) iznosio bi 60 tisuća HRK;

- Državni inspektorat, Sektor za nadzor trgovine, usluga i zaštite potrošača, Područni ured Rijeka uputio je Izdavatelju poziv na suradnju dana 1. srpnja 2020. godine KLASA: 336-02/19-05/5; URBROJ: 443-02-02-1/1-20-08 sa zahtjevom da u roku od 10 (deset) Radnih dana od zaprimanja predmetnog dopisa, dobrovoljno osigura otklanjanje tehničkih nedostataka na proizvodu električni romobil – skuter MS Energy, model Neutron n1, proizvođača MS Industrial Ltd. Hong Kong, Kina ukoliko je to moguće, odnosno da isti povuče s tržišta. Izdavatelj se 15. srpnja 2020. godine očitovao na takav dopis navodeći da je prilikom ispitivanja proizvoda u potpunosti primijenjena pogrešna norma, a u odnosu na zahtjev za dobrovoljno otklanjanje tehničkog nedostatka – djelomično odvojene informacijske naljepnice – udovoljilo zahtjevu iz citiranog poziva, te od tog datuma nije bilo daljnjih radnji u postupku. U slučaju da Izdavatelj bude primoran poduzeti spomenute korake, odnosno povući proizvod s tržišta, ukupan trošak, odnosno gubitak za Izdavatelja iznosio bi 506 tisuća HRK.

Društva Grupe

- Upravni spor pred Kantonalnim sudom u Sarajevu, poslovni broj: 09 0 U 032160 18 U, pokrenut je povodom tužbe društva KIM TEC d.o.o. Vitez kao tužitelja protiv Federalnog ministarstva okoliša i turizma kao tuženika, a radi poništenja rješenja o obračunu naknade za zbrinjavanje elektroničkog otpada broj: UP II-08-02-23-5-8/14, te prvostupanjskog rješenja Fonda za zaštitu okoliša broj: 01-09-8-2036/2018, kojim je tužitelju obračunata naknada za zbrinjavanje elektroničkog otpada, u iznosu od 528 tisuća BAM (približno 270 tisuća EUR) za prvo polugodište 2013. godine. Izdavatelj smatra kako je predmetna naknada neosnovano obračunata društvu KIM TEC d.o.o. Vitez za prvo polugodište 2013. godine, budući da je obračunata temeljem činjenice da društvo nije pristupilo operateru sistema (u smislu primjenjivog zakonodavstva), a koje pristupanje u relevantnom razdoblju nije bilo činjenično niti pravno moguće jer je prvi operater sistema osnovan 21. svibnja 2013. godine, pri čemu je navedeno stajalište u skladu s tumačenjem danim od strane Federalnog ministarstva okoliša i turizma. Naime, uvažavajući činjenicu da je obveznik sistema za zbrinjavanje elektroničkog otpada, društvo KIM TEC d.o.o. Vitez odlučilo je pristupiti osnivanju vlastitog operatera sistema, te je po njegovom osnivanju sklopilo ugovor s ovlaštenim operaterom sistema društvom KIM TEC EKO d.o.o. Vitez, slijedom čega je naknada za zbrinjavanje elektroničkog otpada plaćana novoosnovanom operateru. Unatoč navedenom, nije moguće sa sigurnošću predvidjeti ishod upravnog spora;

- Upravni spor pred Kantonalnim sudom u Sarajevu, poslovni broj: 09 0 U 037648 20 U, pokrenut je povodom tužbe povezanog društva KIM TEC d.o.o. Vitez kao tužitelja protiv Federalnog ministarstva okoliša i turizma kao tuženika, a radi poništenja rješenja o obračunu naknade za zbrinjavanje elektroničkog otpada broj: UP II-08-02-23-5-27/14, te rješenja Fonda za zaštitu okoliša broj: 01-09-8-2141/2020, kojim je društvu obračunata naknada za zbrinjavanje elektroničkog otpada, u iznosu od 377 tisuća BAM (približno 193 tisuće EUR) za drugo polugodište 2013. godine. Izdavatelj smatra kako je predmetna naknada neosnovano obračunata društvu KIM TEC d.o.o. Vitez za drugo polugodište 2013. godine iz razloga što je temeljem ugovora o pristupanju zajedničkom sistemu operatera upravljanja s električnom i elektronskom opremom, sklopljenim između društva KIM TEC d.o.o. Vitez i ovlaštenog operatera sistema, društvo KIM TEC d.o.o. Vitez prenijelo svoje ugovorne obveze za zbrinjavanje elektroničkog otpada na ovlaštenog operatera sistema, u kojem trenutku je prestala obveza društva KIM TEC d.o.o. Vitez za zbrinjavanje elektroničkog otpada, kako u faktičnom smislu (zbrinjavanje elektroničkog otpada na odgovarajući način) tako i u financijskom smislu (obveza plaćanja naknade), slijedom čega ne postoji pravna osnova za donošenje rješenja od strane Fonda za zaštitu okoliša Federacije Bosne i Hercegovine. Unatoč navedenom, nije moguće sa sigurnošću predvidjeti ishod upravnog spora;

Vjerojatnost materijalizacije ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja procjenjuje se kao **nizak**.

2.3.3. Reputacijski rizik vezan uz postupak protiv odgovorne osobe

Istražni postupak pokrenut je 2018. godine protiv odgovorne osobe u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez, pri čemu do datuma ovog Prospekta optužnica nije podignuta. Kaznena djela u odnosu na koja se provodi istraga su organizirani kriminal u vezi s kaznenim djelima zloupotrebe položaja ili ovlaštenja, krivotvorenje isprave, pranje novca i nedozvoljeno korištenje osobnih podataka. Okrivljenik se sumnjiči da je predmetna kaznena djela počinio u svojstvu odgovorne osobe u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez time što je od 2010. godine pa nadalje, na području Kantona Sarajevo i šire, a u cilju pribavljanja protupravne imovinske koristi velike vrijednosti, navodno simulirao pravne poslove te sklapao fiktivne ugovore o poslovno-tehničkoj suradnji i ugovore o pružanju usluga, s ciljem nedozvoljenog izvlačenja gotovog novca i izbjegavanja plaćanja poreznih obveza. Prema informacijama dostupnima Izdavatelju, istraga je temeljem istog ili sličnog činjeničnog opisa pokrenuta i protiv osoba povezanih s više od 500 drugih pravnih osoba u Kantonu Sarajevo, koje nisu ni na koji način povezane s Izdavateljem. Nikakav postupak nije pokrenut u odnosu na društvo KIM TEC d.o.o. Vitez i Izdavatelj smatra da ne postoji bilo kakva osnova za kaznenu odgovornost odgovorne osobe u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez.

Eventualan nepovoljan ishod predmetnog postupka za odgovornu osobu u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez može imati negativan utjecaj na ugled Izdavatelja i društava Grupe među njihovim poslovnim partnerima, što u konačnici može dovesti do negativnog utjecaja na poslovne rezultate Izdavatelja.

Vjerojatnost materijalizacije ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**. Negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Izdavatelja procjenjuje se kao **nizak**.

3. ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ OBVEZNICU

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.

3.1. Rizici povezani uz ulaganje u Obveznice

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**.

3.1.2. Rizik prikladnosti Obveznica

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima čije pridržavanje podvrgnuto nadzoru regulatora. Stoga svaki ulagatelj u Obveznice mora procijeniti prikladnost ove investicije u skladu s vlastitim okolnostima.

Posebno, svaki ulagatelj trebao bi:

- (i) imati dovoljno znanja i iskustva kako bi sastavio sadržajnu procjenu Obveznica, prednosti i rizika ulaganja u Obveznice i informacija sadržanih u ovom Prospektu ili onih na koje Prospekt upućuje;
- (ii) imati pristup i znanje o potrebnim analitičkim alatima za procjenu ulaganja u Obveznice i učinka koji će Obveznice imati na njegov cjelokupni investicijski portfelj, u kontekstu svoje individualne financijske situacije;
- (iii) imati dovoljno financijskih resursa i biti dovoljno likvidan kako bi mogao podnijeti sve rizike ulaganja u Obveznice;
- (iv) potpuno razumjeti uvjete izdanja Obveznica i biti upoznat s kretanjem kamatnih stopa te bilo kojih relevantnih indeksa na financijskim tržištima;
- (v) biti u stanju procijeniti (bilo samostalno ili uz pomoć financijskog savjetnika) moguće

efekte ekonomskih, kamatnih i drugih čimbenika koji mogu utjecati na njegovo ulaganje i njegovu sposobnost snošenja pratećih rizika.

Rizik prikladnosti Obveznica izvan je Izdavateljevog utjecaja i ovisi o osobinama, okolnostima i drugim čimbenicima koje se tiču svakog pojedinog ulagatelja. Zbog toga se procjenjuje da je vjerojatnost nastanka rizika u vezi s prikladnošću Obveznica **srednja**.

Potencijalna neprikladnost Obveznica u odnosu na određenog ulagatelja nema utjecaja na same Obveznice, niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze pa se negativni učinak navedenog rizika na Obveznice procjenjuje kao **nizak**.

3.2. Rizici vezani uz uvjete Obveznica

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 proteklim razdobljima, 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 **visok**.

3.2.2. Rizik izmjene uvjeta Obveznica

Obavijest o vrijednosnom papiru sadrži odredbe o sazivanju i održavanju Skupštine Imatelja Obveznica („**Skupština**“) radi odlučivanja o pitanjima koja utječu na njihove interese, a spadaju u nadležnost Skupštine. Skupština određenom većinom glasova može obvezati sve Imatelje Obveznica, uključujući i one koji nisu pristupili i glasali na određenoj Skupštini, kao i Imatelje Obveznica koji su glasali protiv većine, na promjene uvjeta Obveznica, što u konačnici 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 **srednja**.

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

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**.

3.2.4. Rizik opoziva Obveznica

Izdavatelj ima pravo sukladno [točki 3.9.3.](#) dijela V. Prospekta opozvati sve Obveznice, pri čemu će svi ulagatelji u Obveznice imati obvezu prodati Obveznice sukladno planu opoziva iz [točke 3.9.3.](#) dijela V. Prospekta. U tom slučaju ulagatelji imaju rizik da neće ostvariti planirani prihod od kamata po osnovi ulaganja u Obveznice.

S obzirom na nemogućnost predviđanja tržišnih uvjeta u trenutku dospijea prava opoziva Obveznica od strane Izdavatelja, vjerojatnost ostvarivanja ovog čimbenika rizika procjenjuje se kao **srednja**.

Ako Izdavatelj odluči opozvati Obveznice, ulagatelji neće ostvariti planirani prihod od ulaganja. Zbog toga se negativan utjecaj navedenog čimbenika rizika na Obveznice procjenjuje kao **srednji**.

3.3. Rizici vezani uz tržišnu komponentnu Obveznica

3.3.1. Rizik likvidnosti

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 **visok**.

3.3.2. Rizik promjenjivosti tržišne cijene

Imatelji Obveznica izloženi su riziku promjene tržišne cijene Obveznica tijekom razdoblja od izdanja do dospijeca 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 dospijeca. Uzimajući u obzir prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika povezanih s tržišnom cijenom Obveznica **visoka**.

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

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 trenutno kretanje stope inflacije te na stabilnost stope inflacije kroz prethodna razdoblja, 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 **visok**.

3.3.4. Rizik povezan s financiranjem ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima

Ako se ulaganje u Obveznice financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da Izdavatelj ne isplati kamate i

glavnicu iz Obveznica o dospijeću ili u slučaju da tržišna cijena Obveznice značajno padne, uzeti u obzir i troškove povrata zajma, odnosno kredita. Financiranje ulaganja u Obveznice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji trebaju procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnice zajma, odnosno kredita i bez očekivanog prihoda od Obveznica te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u Obveznice umjesto da ostvare zaradu.

Rizici povezani s financiranjem ulaganja u Obveznice pozajmljenim sredstvima ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao **srednja**.

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

3.4. Rizici povezani uz uvrštenje i trgovanje Obveznicama

3.4.1. Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Obveznica 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**.

3.4.2. 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 cjenicima 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**.

3.5. Pravni i regulatorni rizici

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 3.15.](#) dijela V. 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 dospijea 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**.

3.5.2. Rizik promjene relevantnih propisa

Uvjeti izdanja Obveznica temelje se na zakonodavstvu Republike Hrvatske, važećem 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 3.5.1.](#) dijela III. 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**.

3.5.3. 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**.

IV. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

1. ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOGA TIJELA

1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

Za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu odgovaraju Izdavatelj i njegovi članovi uprave i nadzornog odbora.

Izdavatelj:

M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz, sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem MBS: 080157581, OIB: 34695138237

Članovi uprave Izdavatelja:

- Miroslav Huzjak, predsjednik uprave;
- Slaven Stipančić, član uprave;
- Žarko Kruljac, član uprave;
- Irena Langer-Breznik, članica uprave;
- Goran Kotlarević, član uprave;
- Pavo Leko, član uprave.

Članovi nadzornog odbora Izdavatelja:

- Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora;
- Marko Rašić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora;
- Snježana Matić, članica nadzornog odbora.

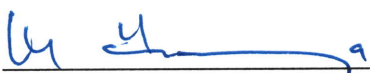
1.2. Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument

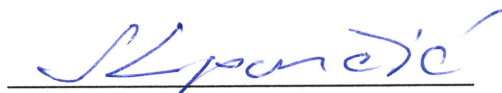
Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu ovime izjavljuju:


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


Potpisnici Izjave:

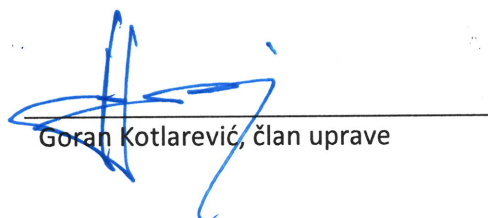
Uprava Izdavatelja:


Miroslav Huzjak, predsjednik uprave


Slaven Stipančić, član uprave


Žarko Kruljac, član uprave


Irena Langer-Breznik, članica uprave

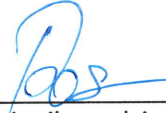

Goran Kotlarević, član uprave


Pavo Leko, član uprave


Nadzorni odbor Izdavatelja:



Stipo Matić, predsjednik
nadzornog odbora



Marko Rašić, zamjenik predsjednika
nadzornog odbora



Snježana Matić, članica nadzornog
odbora

1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka

U Registracijskom dokumentu su uključene sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- (i) Godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja s izvješćem neovisnog revizora Deloitte za 2019. godinu;
- (ii) Godišnji konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja s izvješćem neovisnog revizora Ernst & Young za 2020. godinu.

Navedeni neovisni revizori nemaju udio u Izdavatelju.

Prethodno navedena izvješća neovisnih revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Registracijski dokument u cjelokupnom tekstu u kojem ih je neovisni revizor predao Izdavatelju te su uključena uz suglasnost osoba koje su odobrile sadržaj tog dijela Registracijskog dokumenta.

1.4. Informacije od strane trećih osoba

U [točki 4.2.](#) dijela IV. Prospekta korišteni su podaci od trećih osoba preneseni iz sljedećih izvora:

- (i) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva ALSO Croatia d.o.o. za 2019. godinu;
- (ii) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva MICROLINE d.o.o. za 2019. godinu;
- (iii) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva ASBISC-CR d.o.o. za 2019. godinu;
- (iv) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva INGRAM MICRO d.o.o. za 2019. godinu;
- (v) Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji društva EUROTRADE d.o.o. za 2019. godinu;
- (vi) Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji društva COMTRADE doo (Republika Srbija) za 2019. godinu;
- (vii) Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji društva PIN Computers doo (Republika Srbija) za 2019. godinu;
- (viii) Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji društva EWE Comp doo (Republika Srbija) za 2019. godinu;
- (ix) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva Avtera BH d.o.o. (Bosna i Hercegovina) za 2019. godinu;
- (x) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva Aitonix A.D. (Republika Sjeverna Makedonija) za 2019. godinu;
- (xi) Revidirani godišnji financijski izvještaji društva ITD Distribucija d.o.o. (Republika Sjeverna Makedonija) za 2019. godinu.

U [točki 6.2.](#) dijela IV. Prospekta korišteni su podaci od trećih osoba preneseni iz sljedećih izvora:

- (i) Uredba Vijeća (EU, Euratom) 2020/2093 od 17. prosinca 2020. kojom se utvrđuje višegodišnji financijski okvir za razdoblje 2021. – 2027.;

- (ii) Internetska stranica Upravnog odjela za fondove Europske unije, regionalnu i međunarodnu suradnju Zagrebačke županije.

Izdavatelj ovime potvrđuje da su navedene informacije dobivene od strane trećih osoba točno prenesene i da prema saznanjima kojima Izdavatelj raspolaže i nakon provjere takvih informacija koje je objavila treća strana, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

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

1.5. Odobrenje nadležnoga tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (i) je ovaj Prospekt odobrila HANFA, u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom (EU) 2017/1129;
- (ii) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom (EU) 2017/1129; i
- (iii) se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi.

2. OVLAŠTENI REVIZORI

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

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine, izdani su od strane društva Deloitte d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 030022053, OIB: 11686457780.

Društvo Deloitte je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001360.

Ovlašteni revizor u društvu Deloitte, koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorsko izvješće za 2019. godinu, je Domagoj Vuković, koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 400015460.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine, izdani su od strane društva Ernst & Young d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080435407, OIB: 58960122779.

Društvo Ernst & Young je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001940.

Ovlašteni revizor u društvu Ernst & Young, koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorsko izvješće za 2020. godinu, je Ivana Krajinović, koja se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 400016730.

2.2. Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

U 2020. godini je došlo do promjene osobe koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća Izdavatelja na način da je revizorom za 2020. godinu imenovano društvo Ernst & Young.

3. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

3.1. Povijest i razvoj Izdavatelja

Tablica 7 Povijesni razvoj Izdavatelja i Grupe

Razvoj Izdavatelja i Grupe u Republici Hrvatskoj	
1995.	Osnovano društvo M SAN d.o.o., Republika Hrvatska
1996.	Zasnivanje suradnje s Traxdatom
1997.	Osnovano društvo M SAN GRUPA d.o.o., Republika Hrvatska na koje je preneseno cjelokupno distribucijsko poslovanje društva M SAN d.o.o.
1998.	Zasnivanje suradnje s Asusom i Microsoftom
1999.	Zasnivanje suradnje s Western Digitalom, D-Linkom
2000.	Zasnivanje suradnje s Hewlett-Packard-om
2001.	Osnivač Izdavatelja osnovao društvo MS Industrial – društvo zajedničkog pothvata (<i>joint venture</i>) u Narodnoj Republici Kini Zasnivanje suradnje s MS Industrial Zasnivanje suradnje s APC-om
2002.	Zasnivanje suradnje s Bixelonom, Hitachijem, Honywellom i Transcendom Izdavatelj osvojio nagradu „Zlatna kuna“ Hrvatske gospodarske komore za najuspješnije srednje trgovačko društvo
2003.	Zasnivanje suradnje s IBM-om, Samsungom i ELO-m Izdavatelj osvojio nagradu „Zlatna kuna“ Hrvatske gospodarske komore za najuspješnije srednje trgovačko društvo
2004.	Zasnivanje suradnje s Kingstonom Izdavatelj osvojio nagradu „Zlatna kuna“ Hrvatske gospodarske komore za najuspješnije srednje trgovačko društvo
2005.	Osnovano društvo M SAN LOGISTIKA d.o.o., Republika Hrvatska Osnovan MSGW brend
2006.	Zasnivanje suradnje s Tritonom
2007.	Preoblikovanje društva M SAN GRUPA d.o.o. u dioničko društvo Zasnivanje suradnje sa Cyberpowerom
2008.	Registriran Vivax brend Osnovano društvo MR Servis d.o.o. Republika Hrvatska Zasnivanje suradnje s Acerom i Lenovom
2009.	Zasnivanje suradnje s LG-om , Kaspersky Labom, Seasonicom i MMD-om
2010.	Zasnivanje suradnje s Adatom, Asrockom, Philipsom, Qnapom, SteelSerisom i Thermaltekom
2011.	Zasnivanje suradnje s Dellom
2012.	Zasnivanje suradnje sa Panasonicom i Canonom
2013.	Zasnivanje suradnje s CAT-om, Garminom, Honorom, Nokiom, Xeroxom i Allied Telesisom
2014.	Zasnivanje suradnje s Vertivom
2015.	Zasnivanje suradnje s Elte Screenin, Veeamom i MSlom Izdavatelj osvojio nagradu Kaspersky za najboljeg partnera u razvoju partnerske mreže za područje jugoistočne Europe
2016.	Zasnivanje suradnje s Unifayom, Yuneecom Izdavatelj osvojio nagradu najboljeg Hewlett Packard Enterprise distributera u jugoistočnoj Europi
2017.	Zasnivanje suradnje s DJI-om, Electroluxom, Krupsom, Manhattanom, Rowentom i Tefalom
2018.	Zasnivanje suradnje s Boschom, SanDiskom
2019.	Zasnivanje suradnje s Axagonom, Dahauom i Sony mobilom
2019.	Osnovan MS Energy brend
2020.	Zasnivanje suradnje s Immuniwebom, Uviem i Sapphireom

2021.	Preoblikovanje Izdavatelja iz dioničkog društva u društvo s ograničenom odgovornošću
Razvoj Grupe u regiji	
1999.	Osnovano društvo KIM TEC d.o.o. Vitez, Bosna i Hercegovina
2004.	Osnovano društvo KIM-TEC doo Beograd, Republika Srbija
2005.	Osnovano DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU "KIM TEC CG" - PODGORICA, Republika Crna Gora
2009.	Osnovano društvo KIM TEC-SERVIS d.o.o. Vitez, Bosna i Hercegovina Osnovano društvo KIM-TEC SERVIS doo Beograd, Republika Srbija
Regionalna preuzimanja	
2006.	Stečeni poslovni udjeli u društvu PREDUZEĆE TEHNICOM SERVICE DOO BEOGRAD - U LIKVIDACIJI, Beograd, Republika Srbija Stečeni poslovni udjeli u društvu PAKOM KOMPANI DOOEL, Republika Sjeverna Makedonija
2008.	Stečeni poslovni udjeli u društvu "ELEKTROMAGIC" d.o.o. Sarajevo, Bosna i Hercegovina Stečeni poslovni udjeli u društvu Recos d.o.o. Sarajevo, Bosna i Hercegovina Stečeni poslovni udjeli u društvu Elektromagic MC d.o.o., Republika Hrvatska

Izvor: Izdavatelj

3.1.1. Ime i tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz

Skraćena tvrtka Izdavatelja: M SAN GRUPA d.o.o.

3.1.2. Mjesto registracije Izdavatelja, njegov matični broj i identifikacijska oznaka pravnog subjekta („LEI“)

Nadležan sud registracije: Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj subjekta: 080157581

Matični broj: 1298470

Osobni identifikacijski broj: 34695138237

Identifikacijska oznaka pravnog subjekta (LEI): 213800TZT84K7VNWFO74

3.1.3. Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan

Datum osnivanja Izdavatelja: 29. srpnja 1997. godine

Datum preoblikovanja Izdavatelja u društvo s ograničenom odgovornošću: 5. svibnja 2021. godine

Izdavatelj je osnovan na neodređeno vrijeme.

3.1.4. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta te internetske stranice Izdavatelja

Sjedište:	Zagreb
Pravni oblik:	društvo s ograničenom odgovornošću
Zakonodavstvo prema kojem posluje:	zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina Europske unije
Država osnivanja:	Republika Hrvatska
Adresa registriranog sjedišta:	Buzinski prilaz 10, 10000 Zagreb
Broj telefona registriranog sjedišta:	+385 1 3654 900
Internetske stranice Izdavatelja:	https://msan.hr/

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

3.1.5. Nedavni događaji koji su specifični za Izdavatelja i u značajnoj mjeri relevantni za procjenu solventnosti Izdavatelja

Društvo Grupe, KIM TEC d.o.o. Vitez je tijekom studenog 2020. godine steklo poslovni udio u društvu EKO BOSANSKA POSAVINA d.o.o. Derventa, Bosna i Hercegovina koji predstavlja 36,83% temeljnog kapitala, prilikom čega je došlo do povećanja temeljnog kapitala društva EKO BOSANSKA POSAVINA d.o.o. Derventa uplatom iznosa od 5.000 tisuća BAM od strane društva KIM TEC d.o.o. Vitez. Sredstvima od povećanja temeljnog kapitala vraćen je iznos kratkoročne pozajmice društvu KIM TEC d.o.o. Vitez u iznosu od 2.371 tisuća BAM, dok su preostala sredstva korištena za poslovanje društva te je stoga neto odljev za KIM TEC d.o.o. Vitez po ovoj transakciji iznosio 2.629 tisuća BAM. Tijekom 2021. godine KIM TEC d.o.o. Vitez će pokrenuti postupak novog povećanja temeljnog kapitala društva EKO BOSANSKA POSAVINA d.o.o. Derventa unosom nekretnina, točnije poljoprivrednih zemljišta u temeljni kapital s obzirom da KIM TEC d.o.o. Vitez u vlasništvu ima poljoprivredna zemljišta u vrijednosti 12.000 tisuća BAM koja su dana u najam društvu EKO BOSANSKA POSAVINA d.o.o. Derventa. Po zaključenju namjeravane transakcije, procjenjuje se da će KIM TEC d.o.o. Vitez steći ukupno 76% udjela u društvu EKO BOSANSKA POSAVINA d.o.o. Derventa.

Opisana transakcija nije negativno utjecala na solventnost bilo kojeg društva Grupe u 2020. godini jer su potraživanja nastala u razdoblju prije donošenja odluke o predmetnom povećanju temeljnog kapitala i provedbe same transakcije, točnije potraživanje temeljem isporučene robe i usluga nastalo je u razdoblju od 2017. do 2020. godine, a potraživanje na osnovu obveza iz ugovora o zajmu 2011. godine, što se na novčani tijek društva KIM TEC d.o.o. Vitez odrazilo u tom periodu kad su potraživanja nastala.

Tijekom prosinca 2020. godine, Izdavatelj je prodao poslovne udjele u društvima Agropromet Grahovo d.o.o., MP Energija Grahovo d.o.o., Poljoprivrednik Glamoč d.o.o., Poljoprivrednik Odžak d.o.o. i Poljoprivrednik Derventa d.o.o. sa sjedištem u Bosni i Hercegovini društvu King ICT d.o.o. sa sjedištem u Republici Hrvatskoj za naknadu u ukupnom iznosu od 37.536 tisuća HRK. Sredstva iz ovih transakcija korištena su za

smanjenje zaduženosti Izdavatelja otplatom dvaju kratkoročnih kredita u ukupnom iznosu od 40.000 tisuća HRK kod Zagrebačke banke d.d.

Izdavatelj je tijekom 2020. godine naplatio nekoliko značajnijih nenaplativih potraživanja putem police osiguranja potraživanja. Potraživanja prema društvu Hangar 18 d.o.o. iz Republike Hrvatske iznosila su 2.996 tisuća HRK, od čega je 1.846 tisuća HRK bilo bezregresno prodano potraživanje s franšizom u iznosu od 184 tisuće HRK, koji iznos je vrijednosno usklađen, dok je direktno potraživanje od kupca iznosilo 1.151 tisuću HRK, od čega je 1.045 tisuća HRK naplaćeno putem police osiguranja potraživanja, a 106 tisuća HRK je vrijednosno usklađeno. Nenaplativa potraživanja prema društvu Win Win d.o.o. iz Republike Srbije iznosila su 3.134 tisuće HRK, od čega je 2.820 tisuće HRK naplaćeno putem police osiguranja potraživanja, a 313 tisuća HRK vrijednosno je usklađeno. Prema društvu Nik Immobiliare S.r.l. iz Republike Italije Izdavatelj je imao potraživanje u iznosu od 995 tisuća HRK te je putem police osiguranja potraživanja naplaćeno 890 tisuća HRK, a vrijednosno je usklađeno 98 tisuća HRK.

3.1.6. Kreditni rejtinzi Izdavatelja

Izdavatelj nije zatražio ocjenu kreditnog rejtinga za Izdavatelja ili dužničke vrijednosne papire koji će biti izdani temeljem Prospekta.

3.1.7. Informacije o bitnim promjenama Izdavateljevih financijskih potreba i strukturi financiranja od završetka posljednje financijske godine

Od završetka posljednje financijske godine nije bilo bitnih promjena Izdavateljevih financijskih potreba i strukture financiranja.

Društvo Grupe KIM TEC d.o.o. Vitez u ožujku 2021. godine sklopilo je ugovor o kupnji skladišta u Vitezu ukupne nabavne vrijednosti 1.500 tisuća BAM s obročnom otplatom u tri jednake rate od kojih je prvu u iznosu od 500 tisuća BAM platilo na dan sklapanja ugovora. Drugu rata društvo KIM TEC d.o.o. Vitez obvezno je platiti u roku od 3 (tri) mjeseca od uplate prve rate, a zadnju ratu kada prodavatelj objekt oslobodi od stvari i osoba, a najkasnije do kraja 2021. godine. KIM TEC d.o.o. Vitez namjerava financirati otplatu kupoprodajne cijene za navedenu dugoročnu imovinu dugoročnim kreditom kreditne institucije.

3.1.8. Opis očekivanog načina financiranja Izdavateljevih djelatnosti

Izdavatelj redovno poslovanje financira pretežito iz vlastitih izvora te preostalim dijelom iz kredita banaka i financijskim leasingom. Također, Izdavatelj namjerava dio neto prihoda od izdanja Obveznica koristiti za financiranje redovnog poslovanja, odnosno obrtnog kapitala, kao što je navedeno u [točki 2.2.](#) dijela V. Prospekta. Eventualno potrebnu nabavku opreme i druge kapitalne izdatke u budućnosti, Izdavatelj planira, ovisno o mogućnostima novog zaduženja i stanja na tržištu, osigurati dugoročnim kreditima putem kreditnih institucija. Cilj Izdavatelja je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ima ugovorene dostupne kreditne linije.

4. PREGLED POSLOVANJA

4.1. Glavne djelatnosti

4.1.1. Opis glavnih djelatnosti Izdavatelja (i njegovih društava Grupe)

Osnovna djelatnost Izdavatelja je distribucija informatičke opreme (softver i hardver) i potrošačke elektronike. Izdavatelj je vodeći distributer informatičke opreme i potrošačke elektronike u Republici Hrvatskoj i u Adrija regiji, odnosno distributer navedenih vrsta proizvoda s najvećim prihodima u Republici Hrvatskoj i Adrija regiji, s ovisnim društvima i distributivnim centrima u Republici Srbiji, Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori i Republici Sjevernoj Makedoniji.

Pored navedenog, Izdavatelj proizvodi informatičku opremu i potrošačku elektroniku vlastitih robnih marki, što uključuje TV uređaje, klima uređaje, mobilne telefone, bijelu tehniku, stolna računala i proizvode električne mobilnosti (električni romobili, električni bicikli), a koje proizvode također distribuira putem svoje distribucijske mreže. Najvažnija vlastita robna marka Izdavatelja je robna marka Vivax koja uključuje više od 250 artikala.

Izdavatelj vrši distribuciju vlastitih brendova u 39 različitih država na četiri kontinenta (Europa, Azija, Afrika, Južna Amerika), a najviše u zemljama Europske unije.

Osnivač Izdavatelja suvlasnik je i društva zajedničkog pothvata (*joint venture*) MS Industrial sa sjedištem u Narodnoj Republici Kini, a koje društvo je u poslovnom odnosu s Izdavateljem te vrši isporuku dijela proizvoda vlastite robne marke Izdavatelja, a u dijelu posreduje u odnosu Izdavatelja s proizvođačima.

Osnovne djelatnosti društava Grupe su sljedeće djelatnosti: djelatnost logistike koja prvenstveno uključuje skladištenje, manipulaciju i transport robe (M SAN LOGISTIKA), servisna djelatnost za pružanje usluga servisiranja i popravka robe u garantnom i izvangarantnom roku (MR Servis d.o.o., KIM TEC-SERVIS d.o.o. Vitez, KIM-TEC SERVIS doo Beograd), djelatnost prikupljanja i zbrinjavanja električnog i elektroničkog otpada (M SAN EKO d.o.o., KIM TEC EKO d.o.o. Vitez). Uz osnovne djelatnosti, Poljoprivredno društvo Modriča d.o.o. (ranije Akcionarsko društvo Mlinsko pekarska industrija „MODRIČA“ Modriča) posluje u segmentu poljoprivrede.

Djelatnost u segmentu poljoprivrede, odnosno poslovanje društva Poljoprivredno društvo Modriča d.o.o. Izdavatelj namjerava do kraja 2021. godine izdvojiti iz Grupe, i to podjelom Izdavatelja s osnivanjem u okviru koje će se poslovni udjeli koje Izdavatelj drži u društvu Poljoprivredno društvo Modriča d.o.o. izdvojiti u novo društvo čiji će jedini vlasnik biti trenutni osnivač Izdavatelja. Ne očekuje se da će predmetna transakcija imati materijalan utjecaj na kapital Izdavatelja. Osim toga, Izdavatelj planira djelatnost upravljanja nekretninama društava Grupe sa sjedištem u Bosni i Hercegovini (KIM TEC d.o.o. Vitez) i Republici Srbiji (KIM-TEC doo Beograd) tijekom 2021. i 2022. godine izdvojiti na način da u konačnici predmetnu djelatnost upravljanja nekretninama ne obavljaju društva Grupe, pri čemu u ovom trenutku nije donesena odluka o načinu izdvajanja spomenute djelatnosti.

Registrirani predmet poslovanja Izdavatelja čine sljedeće djelatnosti:

- proizvodnja uredskih strojeva i računala
- kupnja i prodaja robe
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- poduka za rad na računalima
- Izdavačka djelatnost
- pomorski i obalni prijevoz
- iznajmljivanje strojeva i opreme bez rukovatelja i predmeta za osobnu uporabu u kućanstvo
- računalne i srodne djelatnosti
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnoga mnijenja
- promidžba (reklama i propaganda)
- pružanje usluga u nautičkom, seljačkom, zdravstvenom, kongresnom, športskom, lovnom i drugim oblicima turizma
- pružanje ostalih turističkih usluga
- športska rekreacija
- organiziranje koncerata, sajmovi, priredbi, revija, izložbi, festivala, zabavnih igara, seminara, tečajeva i sl.
- zastupanje stranih tvrtki
- djelatnost javnog cestovnog prijevoza putnika i tereta u unutarnjem i međunarodnom prometu
- tiskanje časopisa i drugih periodičnih časopisa, knjiga i brošura, glazbenih dijela i glazbenih rukopisa, karata i atlasa, plakata, igračih karata, reklamnih kataloga, prospekata i drugih tiskanih oglasa, djelovodnika albuma, dnevnika, kalendara, poslovnih obrazaca i drugih tiskanih trgovačkih stvari, papirne robe za osobne potrebe i drugih tiskanih stvari
- prekrcaj tereta
- skladištenje robe
- djelatnosti ostalih agencija u prijevozu
- djelatnosti pakiranja
- međunarodno otpremništvo
- iznajmljivanje brodova i čamaca
- proizvodnja i objavljivanje programskih sadržaja i programskih usluga putem elektronskih medija
- prijenos govora, zvuka, podataka, dokumenata, slika i druge terminalnom opremom koja je priključena na telekomunikacijsku mrežu drugih davatelja usluga
- iznajmljivanje telekomunikacijske opreme
- prijenos govora, zvuka, podataka, dokumenata, slika i drugog bez uporabe radiofrekvencijskog spektra, osim javnih govornih usluga
- održavanje i popravak telekomunikacijskih objekata, instalacijskih uređaja i opreme
- proizvodnja telekomunikacijske opreme i pribora
- pružanje usluga informacijskog društva
- poslovanje nekretninama
- proizvodnja radiotelevizijskih i komunikacijskih aparata i opreme
- prijevoz za vlastite potrebe
- proizvodnja elektroničkih i optičkih proizvoda

- proizvodnja elektroničkih komponenata i ploča
- proizvodnja elektroničkih aparata za kućanstvo
- djelatnost druge obrade otpada
- djelatnost oporabe otpada
- djelatnost posredovanja u gospodarenju otpadom
- djelatnost prijevoza otpada
- djelatnost sakupljanja otpada
- djelatnost trgovanja otpadom
- djelatnost zbrinjavanja otpada
- gospodarenje otpadom
- proizvodnja tekstila
- proizvodnja proizvoda od plastike
- proizvodnja nemetalnih mineralnih proizvoda
- proizvodnja računala i periferne opreme
- proizvodnja elektroničkih uređaja
- proizvodnja rashladne i ventilacijske opreme
- proizvodnja strojeva za opće namjene
- proizvodnja dječjih kolica
- proizvodnja igara i igračka
- popravak i instaliranje strojeva i opreme
- popravak računala i periferne opreme
- popravak predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- ugradnja strojeva, opreme i uređaja
- djelatnost uvoza, proizvodnje, prometa i stavljanja na tržište hrane i/ili aditiva, aroma i enzima i njihovih mješavina
- djelatnost proizvodnje bespilotnih zrakoplova
- djelatnost iznajmljivanja bespilotnih zrakoplova
- projektiranje, gradnja, održavanje i popravak sustava bespilotnih zrakoplova
- ispitivanje uređaja i proizvoda
- snimanje iz zraka
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- poduka iz područja informacijske tehnologije
- savjetovanje sa područja sustava bespilotnih zrakoplova
- usluge upravljanja bespilotnim zrakoplovima
- poduka o sustavima bespilotnih zrakoplova

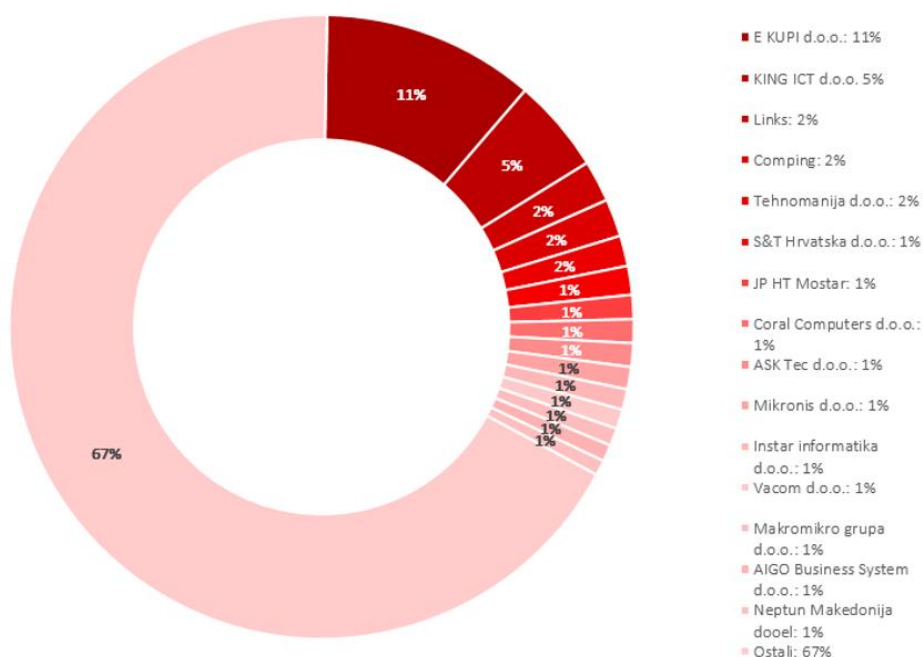
Od osnutka, Izdavatelj provodi strategiju jačanja svog portfelja sa svim većim svjetski poznatim brendovima informatičke opreme i potrošačke elektronike. Poseban naglasak je na proizvodnji i razvoju vlastitih robnih marki pri čemu se proizvodnja odvija u Narodnoj Republici Kini, Republici Turskoj, Republici Hrvatskoj i Republici Srbiji. Veći dio proizvodnje odvija se u pogonima trećih osoba (od kojih manji dio u pogonima društva zajedničkog pothvata (*joint venture*) krajnjeg vlasnika Izdavatelja u Narodnoj Republici Kini, MS Industrial) dok se u pogonima društava Grupe, točnije Izdavatelja u Republici Hrvatskoj i društva KIM-TEC doo Beograd u Republici Srbiji, odvija proizvodnja (točnije sklapanje) osobnih računala i TV uređaja vlastitih robnih marki Izdavatelja. Paralelno se provodi

širenje poslovanja Izdavatelja u Adrija regiji osnivanjem društava i logističkih centara uz razvoj vlastite logistike i servisa i servisne podrške. Vlastita regionalna logistička mreža čini jednu od ključnih komparativnih prednosti Izdavatelja. Izdavatelj u budućnosti planira značajna investiranja u daljnji razvoj logističke infrastrukture i digitalizaciju logističkih procesa. Izgradnjom logističkih kapaciteta u Adrija regiji Izdavatelj će ojačati doseg do svojih partnera i osigurati brzu i kvalitetnu isporuku roba. Mreža postojećih logističkih centara bit će proširena novim logističkim centrima kako bi se postigla bolja strateška dostupnost u Adrija regiji.

Danas je Izdavatelj na čelu Grupe koja je u 2020. godini ostvarila poslovne prihode od 2.653.590 tisuća HRK s društvima i distributivnim centrima u vlasništvu u Republici Hrvatskoj, Republici Srbiji, Bosni i Hercegovini, Republici Crnoj Gori i Republici Sjevernoj Makedoniji te partnerskom mrežom putem koje vrši distribuciju u ukupno 39 različitih država. Društva Grupe na dan 31. prosinca 2020. zapošljavaju više od 600 zaposlenika.

Izdavatelj posluje s mrežom od preko 6.100 partnera u regiji s distribucijskim ugovorima s više od 50 vodećih svjetskih brendova informatičke opreme i potrošačke elektronike te je poslovanje podijeljeno na 25 strateških grupa prema Izdavateljevim partnerima. Izdavatelj distributivni doseg također vrši među ostalim i putem društava KING ICT te eKupi, dakle društava u vlasništvu jedinog člana Izdavatelja, pri čemu društvo King ICT djeluje kao sistem integrator, a društvo eKupi djeluje u domeni internet trgovine. Također Politika poslovanja Izdavatelja kao distributera asortimana informatičke opreme i potrošačke elektronike je da radi isključivo s kupcima pravnim osobama koji kupuju robu s namjerom daljnje prodaje. Stav Izdavatelja je da kao distributer ne ulazi u prodajne kanale njegovih partnera bilo da su to fizičke osobe – krajnji kupci u maloprodaji ili pravne osobe – krajnji kupci u sistem integraciji. U skladu s tom odlukom prodajna politika Izdavatelja zabranjuje prodaju prema krajnjim kupcima, odnosno kupcima koji kupuju robu za svoje potrebe.

Slika 1 Udio u prihodima od prodaje po kupcima za 2020. godinu



Izvor: Izdavatelj

Operativno poslovanje Izdavatelja organizirano je kroz tri divizije:

- Distribucija informatičke opreme i potrošačke elektronike (*ITCE* divizija);
- Posebna divizija (*Enterprise* divizija) za prilagođena hardversko-softverska rješenja (sistem integratori, proizvođači softvera);
- Vivax – proizvodnja i distribucija vlastite robne marke, preko 250 artikala u svim kategorijama (televizori, klima uređaji, mobiteli, bijela tehnika, mali kućanski aparati, proizvodi električne mobilnosti).

Tablica 8 Prihodi od prodaje po divizijama i državama u 2020. godini

Prihod (u tisućama HRK)	ITCE	VIVAX	ENTERPRISE	Ostalo	Odobrenja dana kupcima	UKUPNO
Republika Hrvatska	680.177	139.811	260.876	248.148	(32.501)	1.296.511
Bosna i Hercegovina	162.393	35.640	45.514	70.921	(6.752)	307.716
Republika Srbija	313.175	104.411	59.228	1.337	(18.613)	459.538
Republika Crna Gora	43.833	19.468	3.059	288	(1.460)	65.188
Republika Sjeverna Makedonija	46.844	49.643	5.186	241	(1.744)	100.170
Ostale države	178.470	100.967	47.578	86.213	(1.793)	411.435
UKUPNO	1.424.892	449.940	421.441	407.148	(62.863)	2.640.558

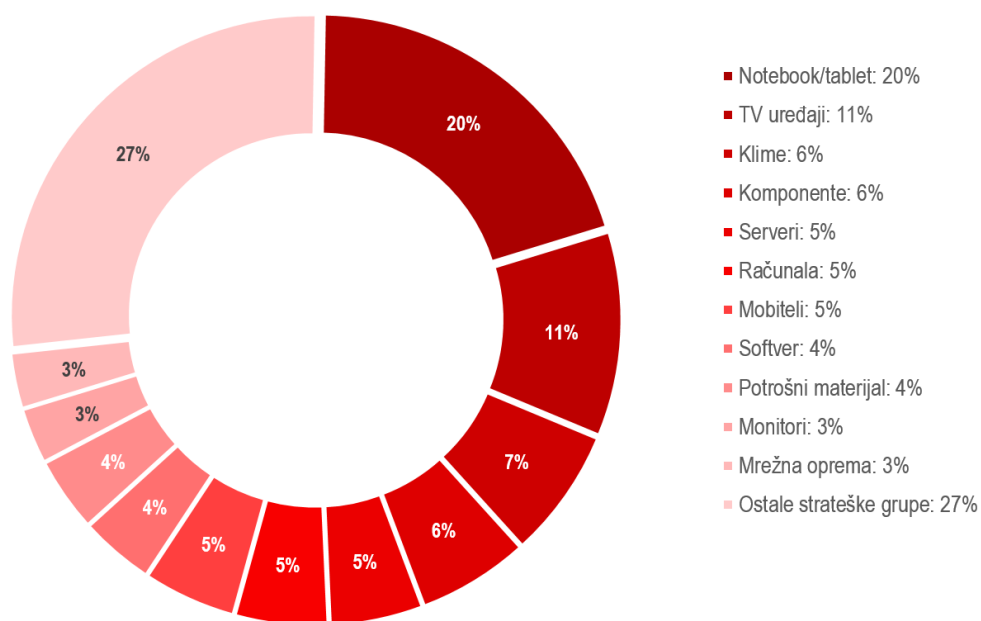
Izvor: Izdavatelj

Tablica 9 Udio u prihodu od prodaje po divizijama i državama u 2020. godini

Udio u prihodu (u %)	ITCE	VIVAX	ENTERPRISE	Ostalo	Odobrenja dana kupcima	UKUPNO
Republika Hrvatska	47,7	31,1	61,9	60,9	51,7	49,1
Bosna i Hercegovina	11,4	7,9	10,8	17,4	10,7	11,6
Republika Srbija	22,0	23,2	14,1	0,3	29,6	17,4
Republika Crna Gora	3,1	4,3	0,7	0,1	2,3	2,5
Republika Sjeverna Makedonija	3,3	11,0	1,2	0,1	2,8	3,8
Ostale države	12,5	22,5	11,3	21,2	2,9	15,6
UKUPNO	100,0	100,0	100,0	100,0	100	100

Izvor: Izdavatelj

Slika 2 Prihodi od prodaje po strateškim grupama u 2020. godinu



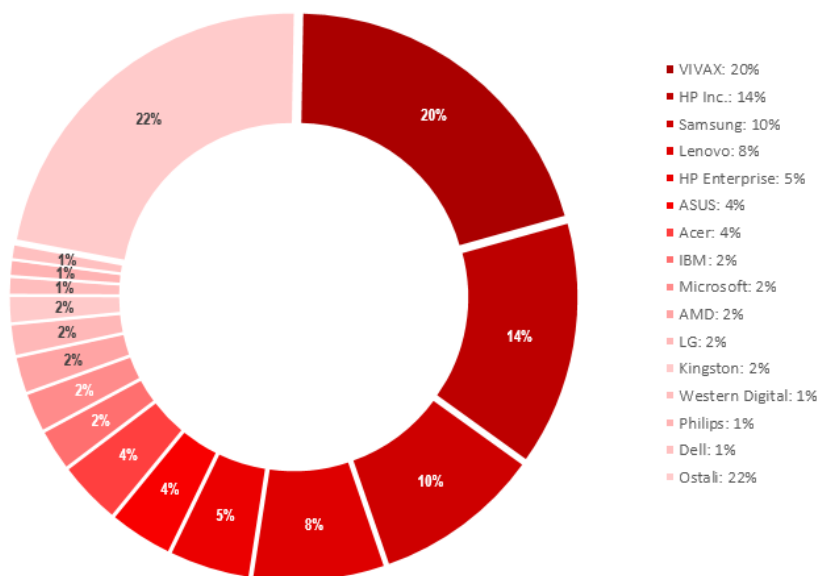
Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu

Pored distribucije više od 50 vodećih svjetskih brendova informatičke opreme i potrošačke elektronike, paralelan i permanentan razvoj vlastitih robnih marki odražava se i na udjele u ukupnoj prodaji Izdavatelja gdje se vidi visoki udio vlastitih robnih marki i njegova rasprostranjenost u svim prodajnim kanalima u Adrija regiji, a isto tako i na ostalim izvoznim tržištima. Istraživanje, razvoj, kontrolu kvalitete i proizvodnju proizvoda kontroliraju Izdavatelj, društva Grupe te društvo zajedničkog pothvata (*joint venture*) krajnjeg vlasnika Izdavatelja. Izdavateljev odjel za razvoj proizvoda kontinuirano provodi istraživanja, prati stanje tržišta, prepoznaje potencijalne prilike, trendove i navike krajnjih korisnika te na osnovu istih kreira i razvija proizvode. Navedeno uključuje razvoj dizajna, funkcionalnosti proizvoda, tehničkih karakteristika i brojna testiranja prototipa s ciljem da se na kraju dobije proizvod koji zadovoljava potrebe krajnjih korisnika. Proces se odvija u više različitih odjela i na više lokacija: odjeli za upravljanje proizvodom (*product management*), razvoj proizvoda i glavni ured kontrole kvalitete nalaze se u Zagrebu, a razvoj proizvoda i kontrola kvalitete također se vrše i u Narodnoj Republici Kini putem društva MS Industrial. Izdavatelj proizvode izvozi na tržišta diljem četiri kontinenta (Europa, Azija, Afrika, Južna Amerika) i na tržišta ukupno 39 različitih država.

Pored vlastitog brenda Vivax, nema ni jednog principala koji u ukupnoj prodaji Izdavatelja sudjeluje s više od 15% prihoda što je vidljivo i iz grafičkog prikaza na Slici 3 niže. Strategija Izdavatelja jest diversifikacija, što znači da za svaku važniju grupu proizvoda ima barem dva ili više principala od koji dobavlja robu. Time smanjuje rizik potencijalnog gubitka ugovora ili odlaska principala s tržišta.

Pri tome treba naglasiti da neki veliki principalni, poput HP-a ili Samsunga, sudjeluju u prometu na nekoliko proizvodnih grupa gdje za svaku pojedinačno Izdavatelj ima ugovore i s drugim principalima.

Slika 3 Udjeli u prihodima od prodaje brendova u 2020. godini

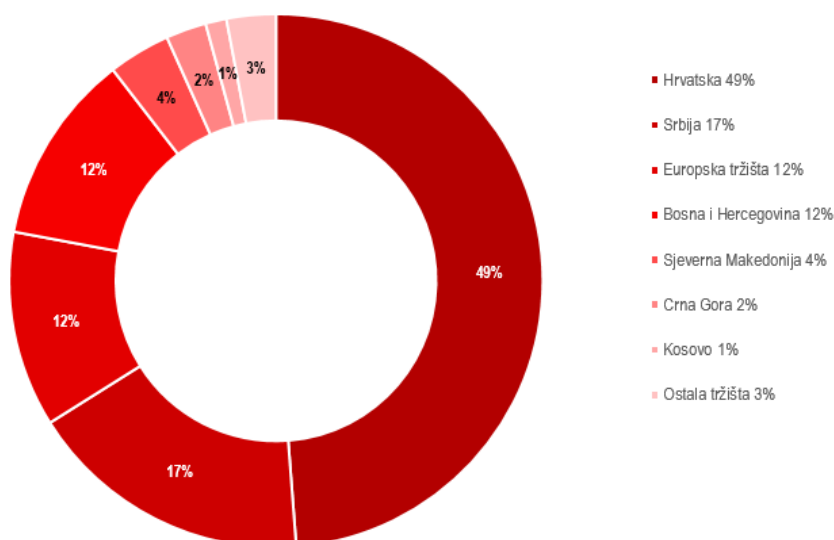


Izvor: Izdavatelj

Najznačajnija tržišta na kojima Izdavatelj posluje

Izdavatelj je strateški usmjeren na rast i razvoj izvoza i na očuvanje i jačanje svojih pozicija na tržištima Adrija regije pri čemu su najznačajnija tržišta Republike Hrvatske, Republike Srbije i Bosne i Hercegovine. Za Izdavatelja su strateški bitna europska tržišta gdje trenutno, isključujući Republiku Hrvatsku, Bosnu i Hercegovinu, Republiku Srbiju, Republiku Sjevernu Makedoniju, Republiku Kosovo i Republiku Crnu Goru, ostvaruje 12% ukupnih prihoda, dok na tržištima izvan Europe ostvaruje 3% ukupnog prihoda.

Slika 4 Prihodi od prodaje po tržištima u 2020. godini



Izvor: Izdavatelj

Podatak o svim značajnim novim proizvodima ili djelatnostima

Izdavatelj je u postupku razvoja, proizvodnje i distribucije najnovijeg asortimana u poslovanju Grupe – električne mobilnost (*eMobility*), koji asortiman uključuje električne romobile i električne bicikle (a provode se istraživanja za električne automobile i dronove za prijevoz ljudi i robe). Ova je kategorija proizvoda shodno razvoju tržišta i rastućoj ekološkoj osviještenosti ljudi određena kao strateška grupa Izdavatelja, a prihod navedene kategorije proizvoda u 2020. godini je iznosio 16.600 tisuća HRK.

4.2. Osnova za svaku izjavu Izdavatelja o njegovu konkurentskom položaju

Izdavatelj je u ovom Registracijskom dokumentu iznosio izjave u vezi njegova konkurentskog položaja navodeći da je Izdavatelj vodeći distributer informatičke opreme i potrošačke elektronike u Republici Hrvatskoj i Adrija Regiji.

Takve se izjave za Republiku Hrvatsku temelje na usporedbi prihoda Izdavatelja za 2019. godinu s prihodima Izdavatelju konkurentskih društava u Republici Hrvatskoj ALSO Croatia d.o.o., MICROLINE d.o.o., ASBISC-CR d.o.o., INGRAM MICRO d.o.o. i EUROTRADE d.o.o., dostupnih iz javno objavljenih financijskih izvještaja relevantnih konkurentskih društava za 2019. godinu.

Izjave u odnosu na konkurentski položaj u Adrija regiji temelje se na usporedbi prihoda Izdavatelja za 2019. godinu s prihodima Izdavatelju konkurentskih društava u Adrija regiji Comtrade doo (Republika Srbija) s ovisnim društvima u Bosni i Hercegovini, Republici Sjevernoj Makedoniji i Republici Crnoj Gori, Pin Computers doo (Republika Srbija), EWE Comp doo (Republika Srbija), Avtera BH d.o.o. (Bosna i Hercegovina), Aitonix A.D. (Republika Sjeverna Makedonija) te ITD Distribucija d.o.o. (Republika Sjeverna Makedonija), dostupnih iz javno objavljenih financijskih izvještaja relevantnih konkurentskih društava za 2019. godinu.

5. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

5.1. Kratak opis grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi

Izdavatelj je jedini ili većinski vlasnik društava Grupe. Društva Grupe koja obavljaju djelatnost distribucije strukturirana su na identičan način kao i Izdavatelj kroz komercijalne divizije. Time se osigurava efikasno provođenje strategije koju donosi Izdavatelj. To uključuje planiranje, upravljanje finansijskim, ljudskim i tehnološkim resursima, politiku prema principalima te provedbu usvojenih korporativnih standarda i poštivanje vrijednosti u skladu s korporativnom kulturom.

Tablica 10 Prikaz Izdavateljevih ovisnih društava u kojima Izdavatelj izravno ili neizravno drži vlasnički udio iznad 50% na dan 31. prosinca 2020. godine

Ovisno društvo	Država sjedišta	Udio Izdavatelja u vlasništvu (posredno ili neposredno) (%)	Djelatnost društva
KIM TEC d.o.o. Vitez	Bosna i Hercegovina	100%	Distribucija
- KIM TEC-SERVIS d.o.o. Vitez	Bosna i Hercegovina	100%	Servis
- KIM TEC EKO d.o.o. Vitez	Bosna i Hercegovina	95%	Zbrinjavanje električnog i elektroničkog otpada
Poljoprivredno društvo Modriča d.o.o.	Bosna i Hercegovina	100%	Poljoprivreda
KIM-TEC doo Beograd	Republika Srbija	100%	Distribucija
- KIM-TEC SERVIS doo Beograd	Republika Srbija	100%	Servis
DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU "KIM TEC CG" - PODGORICA	Republika Crna Gora	100%	Distribucija
PAKOM KOMPANI DOOEL	Republika Sjeverna Makedonija	100%	Distribucija
M SAN LOGISTIKA d.o.o.	Republika Hrvatska	100%	Logistika
M SAN EKO d.o.o.	Republika Hrvatska	100%	Zbrinjavanje električnog i elektroničkog otpada
MR servis d.o.o.	Republika Hrvatska	60%	Servis

Izvor: Izdavatelj

Osim društava navedenih u Tablici 10, Izdavatelj drži manjinske udjele i u drugim društvima navedenima u Tablici 11, no budući da Izdavatelj u takvim društvima ne ostvaruje kontrolu ta se društva ne konsolidiraju u godišnjim finansijskim izvještajima Izdavatelja te ne predstavljaju dio Grupe.

Tablica 11 Prikaz društava u kojima Izdavatelj izravno ili neizravno drži vlasnički udio manji od 50% na dan 31. prosinca 2020. godine

Pridruženo društvo	Država sjedišta	Udio Izdavatelja u vlasništvu (posredno ili neposredno) (%)	Djelatnost društva
EKUPI d.o.o.	Republika Hrvatska	24%	Elektronička trgovina
- EKUPI DOO BEOGRAD	Republika Srbija	24%	Elektronička trgovina
- Ekupi d.o.o. Vitez	Bosna i Hercegovina	24%	Elektronička trgovina
- EKUPI CG	Republika Crna Gora	24%	Elektronička trgovina
- E kupi Makedonija DOOEL	Republika Sjeverna Makedonija	24%	Elektronička trgovina
"EKO-BOSANSKA POSAVINA" d.o.o., Derventa	Bosna i Hercegovina	36,83%	Poljoprivreda
VENTEX d.o.o.	Republika Hrvatska	49%	Maloprodaja

Izvor: Izdavatelj

Nadalje, osnivač Izdavatelja je također krajnji vlasnik i drugih društava navedenih u Tablici 11. Međutim, Izdavatelj ne drži udjele i ne ostvaruje kontrolu nad takvim društvima niti predmetna društva drže udjele ili ostvaruju kontrolu nad Izdavateljem.

Tablica 12 Prikaz društava sa zajedničkim krajnjim vlasnikom kao Izdavatelj

Društvo sa zajedničkim krajnjim vlasnikom	Država sjedišta	Djelatnost
KING ICT d.o.o.	Republika Hrvatska	Sistem integracija
AKTIVIS d.o.o.	Republika Hrvatska	Razvoj softvera za upravljanje ljudskim resursima
CORVUS INFO d.o.o.	Republika Hrvatska	Razvoj softvera
CORVUS PAY d.o.o.	Republika Hrvatska	Institucija za platni promet
M SAN ulaganja d.o.o.	Republika Hrvatska	Upravljačko investicijske djelatnosti
Ured za podršku d.o.o.	Republika Hrvatska	Poslovne usluge
BAKS GRUPA d.o.o.	Republika Hrvatska	Upravljanje nekretninama
Dugave 2020 d.o.o.	Republika Hrvatska	Stanogradnja
M SAN NEKRETNINE d.o.o.	Republika Hrvatska	Upravljanje nekretninama
LITUS PROJEKT d.o.o.	Republika Hrvatska	Nekretnine
TECTUM PROJEKT d.o.o.	Republika Hrvatska	Nekretnine
PAMETNA ENERGIJA d.o.o.	Republika Hrvatska	Industrijska automatizacija
PLANET IX d.o.o.	Republika Hrvatska	Industrijski dronovi
NOVČIĆ VIŠE d.o.o.	Republika Hrvatska	Energetika
MASLINA JE OBRANA d.o.o.	Republika Hrvatska	Uzgoj maslina
PP ORAHOVICA d.o.o.	Republika Hrvatska	Poljoprivreda
PPK Valpovo d.o.o.	Republika Hrvatska	Poljoprivreda
PPK Valpovo EKO d.o.o.	Republika Hrvatska	Eko Poljoprivreda

PPO LJEŠNJAK d.o.o.	Republika Hrvatska	Poljoprivreda/Voćarstvo
PPO STOČARSTVO d.o.o.	Republika Hrvatska	Poljoprivreda/Stočarstvo
POLJOPRIVREDNO PODUZEĆE DONJI MIHOLJAC d.o.o.	Republika Hrvatska	Poljoprivreda
RIBNJAK NARTA d.o.o.	Republika Hrvatska	Ribnjačarstvo (neaktivno)
RIBNJAK PISAROVINA d.o.o.	Republika Hrvatska	Ribnjačarstvo (neaktivno)
RIBNJAK BARANJA d.o.o.	Republika Hrvatska	Ribnjačarstvo (neaktivno)
RIBNJAK VRBOVLJANI d.o.o.	Republika Hrvatska	Ribnjačarstvo (neaktivno)
RIBNJAK JASINJE d.o.o.	Republika Hrvatska	Ribnjačarstvo (neaktivno)
RIBNJAK LIPOVLJANI d.o.o.	Republika Hrvatska	Ribnjačarstvo (neaktivno)
KING ICT d.o.o. Sarajevo	Bosna i Hercegovina	Sistem integracija
RTC d.o.o., Banja Luka	Bosna i Hercegovina	Sistem Integracija
AGROPROMET GRAHOVO d.o.o. Bosansko Grahovo	Bosna i Hercegovina	Poljoprivreda
MP-ENERGIJA d.o.o. Bosansko Grahovo	Bosna i Hercegovina	Poljoprivreda
POLJOPRIVREDNIK d.o.o. Derventa	Bosna i Hercegovina	Poljoprivreda
POLJOPRIVREDNIK d.o.o. Odžak	Bosna i Hercegovina	Poljoprivreda
POLJOPRIVREDNIK GLAMOČ d.o.o.	Bosna i Hercegovina	Poljoprivreda
KING ICT DOO BEOGRAD	Republika Srbija	Sistem integracija
Backoffice MSG doo Beograd	Republika Srbija	Poslovne usluge
KING ICT DOOEL	Republika Sjeverna Makedonija	Sistem integracija
Korvus Makedonija DOOEL	Republika Sjeverna Makedonija	Razvoj softvera
KING ICT L.L.C.	Republika Kosovo	Sistem integracija
Ask Tec d.o.o.	Republika Kosovo	Distribucija
Kim Tec informacijski inženiring d.o.o.	Republika Slovenija	Distribucija
MS Industrial Kina	Narodna Republika Kina	Proizvodnja

Izvor: Izdavalatelj

5.2. Ovisnost Izdavalatelja o drugim subjektima unutar grupe

Izdavalatelj je u odnosu na društva Grupe vladajuće društvo te nije ovisan ni o jednom subjektu u Grupi, kao ni o društvima navedenima u Tablici 11 u [točki 5.1.](#) dijela IV. Prospekta, u kojima Izdavalatelj drži izravno ili neizravno vlasnički udio manji od 50%. Pojedinačni poslovni rezultati društava Grupe doprinose ukupnom rezultatu Grupe što se iskazuje u konsolidiranim financijskim izvještajima.

Izdavalatelj nije ovisan o društvima kojima je krajnji vlasnik osnivač Izdavalatelja, a koja su navedena u Tablici 12 u [točki 5.1.](#) dijela IV. Prospekta.

6. INFORMACIJE O TRENDOVIMA

6.1. Izjava da nije bilo značajnih negativnih promjena u očekivanjima Izdavatelja od datuma posljednjih objavljenih revidiranih financijskih izvještaja

Od datuma posljednjih objavljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja (koji se odnose na godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine) nije bilo značajnih negativnih promjena Izdavateljevih izgleda niti je bilo značajnih promjena financijskih rezultata Izdavatelja i Grupe od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene financijske informacije do datuma ovog Prospekta.

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

Prethodnu 2020. godinu obilježila je pandemija COVID-19 koja je značajno utjecala na poslovanje i svakodnevni život, a sličan trend nastavio se i u prvom kvartalu 2021. godine. Izdavatelj je odmah po saznanju za mogućnost širenja epidemije osnovao krizni stožer koji je nadležan za donošenje i implementaciju svih potrebnih zaštitnih mjera za sva društva Grupe.

Poduzete su sljedeće zaštitne mjere:

- jasno su definirane razine opasnosti u skladu s brojem oboljelih i situacijom u pojedinoj državi ili regiji te u skladu s preporukama nadležnih institucija;
- postoje tri razine rizika – zelena, žuta i crvena te je jasno definirano ponašanje svih zaposlenika po svakoj pojedinoj razini rizika;
- osigurani su svi potrebni proizvodi nužni za smanjenje rizika zaraze i poštivanje epidemioloških mjera – zaštitne maske, dezinfekcijska sredstva itd.;
- svim zaposlenicima gdje je to moguće osigurani su uvjeti za rad od kuće;
- zabranjena su sva poslovna putovanja te sastanci s partnerima i principalima te su osigurani uvjeti za internetsku komunikaciju;
- svi poslovni partneri su obaviješteni o novim uvjetima poslovanja i protokolima vezanima uz isto.

Izdavatelj je također uslijed navedene pandemije koristio državne potpore za očuvanje radnih mjesta za ožujak i travanj 2020. godine te moratorij otplate dugoročnog kredita. Osim toga, Izdavatelj je koristio i odgodu plaćanja poreza na dodanu vrijednost, ali je ta porezna obveza u međuvremenu podmirena.

Izdavatelj je u pregovorima s ključnim dobavljačima osigurao dodatnu likvidnost kako bi bio spreman na eventualna kašnjenja u naplati kod partnera koji su pogođeni pandemijom. Naime, početkom pandemije i donošenjem odluka o zatvaranjima gospodarstva na pojedinim tržištima, postalo je očito da se može dogoditi značajan poremećaj likvidnosti zbog činjenice da bi partneri zbog nemogućnosti prodaje robe mogli usporiti plaćanje prema distributeru, a istovremeno principalima inzistirati na urednom podmirenju dospjelih obaveza. Izdavatelj je s većinom dobavljača postigao dogovor oko dodatne odgode plaćanja za račune koji dopijevaju u vrlo kratkom roku te oko otkaza

narudžbi robe koja se u odnosu na očekivanu prodaju može smatrati prekomjernom zalihom. Također, Izdavatelj je osigurao potrebne komponente za proizvodnju proizvoda vlastitog brenda Vivax. S prijevoznicima, posebice brodarima, dogovoreni su transporti u novim, otežanim uvjetima kako ne bi bilo nepotrebnih kašnjenja u dolasku robe.

Valja naglasiti da je tijekom pandemije porasla potreba za informatičkom opremom koja osigurava rad od kuće, edukaciju djece i studenata te komunikaciju u poslovanju i svakodnevnom životu. Isto tako, porasla je i potražnja za televizorima i drugim artiklima koje potrošači koriste u svakodnevnom životu u uvjetima kad provode znatno više vremena kod kuće.

Opisana povećana potrošnja dovela je do smanjenja ukupnih zaliha na tržištu. Nedostatak komponenti, procesora i čipova općenito te problemi s transportom doveli su do nestašice velikog broja proizvoda. U novim uvjetima ukupne zalihe proizvoda su pale i kod distributera i partnera na optimalnih tri do četiri tjedna, dok su prije pandemije COVID-19 distributeri uobičajeno raspolagali zalihama za šest do osam tjedana. Činjenica jest da se izbor proizvoda na tržištu donekle smanjio, posebice u segmentu najtraženijih proizvoda poput prijenosnih računala, no kvalitetnim planiranjem s većim brojem dobavljača Izdavatelj je osigurao minimalno potrebne količine. Istodobno je to omogućilo povećanje marži zbog slabije dobavljalivosti te zbog povećane prodaje skupljih modela (u nedostatku jeftinijih) na kojima su marže veće.

Optimalne zalihe su dio strategije Izdavatelja već godinama te postoje razrađeni mehanizmi u poslovnom modelu kojima se prate zalihe na skladištu distributera, ali i kod poslovnih partnera. To omogućuje Izdavatelju kvalitetno planiranje što se pokazalo izuzetno važnim u uvjetima pandemije COVID-19 kad su se pojavile nestašice proizvoda i znatno produljili rokovi dobave.

Transport od dobavljača do distributera je također otežan zbog nedovoljnog broja kontejnera za prijevoz morem te znatno smanjenog broja komercijalnih letova koji se velikim dijelom koriste i za prijevoz tereta. Kombinacijom više dobavljača i različitih načina prijevoza (pored spomenuta dva tu je i željeznica) osigurava se dolazak robe.

Vrlo je teško i nezahvalno predvidjeti utjecaj pandemije na gospodarstvo i društvo u cjelini pa posljedično i na industriju informatičke tehnologije i potrošačke elektronike. Činjenica jest da se potražnja za spomenutim proizvodima nastavlja, velik dio društava planira dugoročno nastavak rada od kuće za dio zaposlenika gdje je to moguće, a brzina procjepljivanja ne ukazuje na mogućnost povratka na normalno funkcioniranje gospodarstva i društva u cjelini prije kraja 2021. godine. No, neizvjesnost je velika s obzirom da sve projekcije počivaju na teško predvidivim zdravstvenim, ekonomskim i političkim faktorima. Pojavom novih mutacija virusa Sars-Cov-2 postaje izrazito teško predvidjeti budući tijek pandemije, odgovor zdravstvenog sustava te način i jačinu utjecaja na gospodarske aktivnosti.

Valja naglasiti da je pandemija utjecala na svijest svih sudionika u društvu o nužnosti digitalizacije. Za očekivati je da će se investicije u taj segment nastaviti te povoljno utjecati na poslovanje svih u lancu dobave pa tako i distributera. Stečene navike i pozitivne

promjene u načinu poslovanja sigurno će se zadržati i odraziti na ponašanje i potrošnju ubuduće.

Bez obzira na pandemiju, EU i Republika Hrvatska (očekivano i druge države u Adrija regiji) pojačano će investirati u digitalnu infrastrukturu. Višegodišnji financijski okvir EU za razdoblje 2021.–2027. vrijedan je 1.074.300.000 tisuća EUR, od čega je 132.781.000 tisuća EUR namijenjeno za inovacije i digitalizaciju (12,4% ukupnih sredstava). Financijska alokacija za Republiku Hrvatsku iznosi 9.600.000 tisuća EUR, od toga 5.500.000 tisuća EUR za financiranje inovacija, digitalizacije, podrške za mikro, mala ili srednja poduzeća, ekonomije bez ugljika, obnovljive izvore. Sve navedeno moglo bi povoljno utjecati na Izdavaljeve izglede u tekućoj i narednim financijskim godinama.

7. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj nije uključio predviđanja ili procjene dobiti u ovaj Prospekt.

8. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA

8.1. Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela, naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja, ako su značajne u odnosu na Izdavatelja

Članovi uprave Izdavatelja:

- Miroslav Huzjak, predsjednik uprave;
- Slaven Stipančić, član uprave;
- Žarko Kruljac, član uprave;
- Irena Langer-Breznik, članica uprave;
- Pavo Leko, član uprave;
- Goran Kotlarević, član uprave.

Članovi nadzornog odbora Izdavatelja:

- Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora;
- Marko Rašić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora;
- Snježana Matić, članica nadzornog odbora.

Poslovna adresa svih članova uprave i nadzornog odbora Izdavatelja je M SAN GRUPA d.o.o., Buzinski prilaz 10, Zagreb.

Miroslav Huzjak, predsjednik uprave

Miroslav Huzjak protekle 23 godine djeluje na čelnim pozicijama vodeći timove profesionalaca koji su Izdavatelja pozicionirali kao vodeće društvo, odnosno distributera s najvećim prihodom, u domeni distribucije informatičke i komunikacijske opreme te potrošačke elektronike u Republici Hrvatskoj. Na svom putu u Izdavatelju radio je na različitim poslovima, od komercijale gdje je vodio pregovore oko dobivanja ugovora s ključnim principalima, preko organizacije logistike i servisa u Republici Hrvatskoj do razvoja regionalnog poslovanja. Vodio je također akviziciju društva PAKOM KOMPANI DOOEL u Republici Sjevernoj Makedoniji. Miroslav Huzjak je dvije godine proveo u ovisnom društvu sa sjedištem u Republici Srbiji kao mentor budućem menadžmentu tamošnjeg društva.

Od 2009. godine obnaša funkciju predsjednika uprave Izdavatelja.

Slaven Stipančić, član uprave

Slaven Stipančić radi na područjima poslovanja vezanima uz unapređenje procesa nabave i širenje distributivnog portfelja Izdavatelja te na području razvoja vlastite robne marke Izdavatelja, Vivax. Kao direktor segmenta potrošačke elektronike djeluje na ugovaranju i razvoju distributivne suradnje s najjačim svjetskim brendovima potrošačke elektronike u Republici Hrvatskoj i regiji kao što su Samsung, LG, Panasonic i ostali. Slaven Stipančić

također radi na optimizaciji povezivanja prodajnih procesa međunarodnih brendova potrošačke elektronike s procesima nabave Izdavatelja. Paralelno djeluje na razvoju vlastite robne marke Izdavatelja, Vivax, s fokusom na razvoju odnosa i rastu poslovanja s velikim proizvođačima s kineskog tržišta te na optimizaciji povezivanja prodajnih procesa s procesima Izdavatelja.

Slaven Stipančić je svoju karijeru u Izdavatelju započeo 2004. godine, a od 2009. godine obnaša funkciju člana uprave Izdavatelja.

Žarko Kruljac, član uprave

Žarko Kruljac je prvih 14 godina rada kod Izdavatelja posvetio razvoju prodajne snage i distributivnog dosega Izdavatelja. Pridružio se Izdavatelju 2007. godine na poziciji voditelja razvoja poslovanja i u sljedećim godinama obnaša dužnosti direktora ovisnih društava u Republici Srbiji te Bosni i Hercegovini. Upravljaajući komercijalnim poslovanjem u Republici Hrvatskoj i regiji svoje djelovanje usmjerio je na tri ključna aspekta: kontinuiranu izgradnju i jačanje partnerske mreže kupaca, podizanje kompetencija prodajne operative te prilagodbe prodajnih procesa tržišnim promjenama. Svoj profesionalni rast nakon niza međunarodnih tečajeva u području upravljanja poslovanjem nadopunio je 2012. godine magisterijem na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu u području organizacije i menadžmenta te doktoratom 2020. godine na temu digitalne transformacije poslovanja.

Od 2009. godine obnaša funkciju člana uprave Izdavatelja.

Irena Langer-Breznik, članica uprave

Irena Langer-Breznik svoju karijeru u Izdavatelju započela je 2005. godine sa zaduženjem na razvoju prodaje na inozemnim tržištima. Od veljače 2006. godine vodi poslovanje društva KIM TEC d.o.o. Vitez gdje u kratkom periodu to društvo postaje jedan od vodećih distributera informatičke opreme i potrošačke elektronike. Po povratku u Zagreb 2007. godine preuzima nadležnost nad regionalnom nabavom. U veljači 2011. godine imenovana je na mjesto članice uprave Izdavatelja zadužene za poslovanje na inozemnim tržištima članica grupacije i razvoj elektroničke trgovine između poslovnih subjekata (tzv. B2B). Elektroničku trgovinu razvija i u društvu eKupi.

Od 2017. godine uz funkciju operativnog direktora i člana uprave društva eKupi, preuzima nadležnost nad upravljanjem zaliha i digitalnom transformacijom u Izdavatelju.

Pavo Leko, član uprave

Pavo Leko se Izdavatelju pridružio 2017. godine na poziciji člana uprave za operacije s fokusom na upravljanje i razvoj lanca nabave i transportno-skladišnih procesa. Kao član uprave društva i direktor logističkih operacija, Pavo Leko svojim znanjem i stručnom ekspertizom djeluje na širenju logističkih operacija, optimizaciji procesa i podizanju kompetencija zaposlenika logistike u svim državama u kojima Izdavatelj ima ovisna društva. U proteklih pet godina njegova djelovanja Izdavatelj je proširio logističke

kapacitete u Republici Srbiji te Bosni i Hercegovini, uveo nove logističke linije i sustav dostave u roku od 24 (dvadeset četiri) sata te proširio svoju flotu na ukupno 60 vozila.

Paralelno s pozicijom člana uprave, Pavo Leko obnaša funkciju direktora društva M SAN LOGISTIKA.

Goran Kotlarević, član uprave

Goran Kotlarević se Izdavatelju pridružio 2005. godine na mjestu voditelja prodaje. Fokusi njegova djelovanja su jačanje prodajnih operacija i širenje distributivnog doseg a u svim državama Adrija regije u kojima Izdavatelj posluje kroz svoja ovisna društva. U svojih 16 godina rada u Izdavatelju i Grupi na pozicijama voditelja prodaje, direktora prodaje, direktora društva KIM-TEC doo Beograd te direktora razvoja poslovanja, Goran Kotlarević je izravno utjecao na izgradnju snažnog tržišnog nastupa Izdavatelja i Grupe kao i njihovu današnju prepoznatljivost. Zahvaljujući dubinskom poznavanju svih vertikal a prodajnog procesa kontinuirano djeluje na području prijenosa znanja i poslovnih vještina na ostale zaposlenike i članove nižeg i srednjeg menadžmenta Izdavatelja i Grupe.

Od ožujka 2021. godine obnaša poziciju člana uprave Izdavatelja.

Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora

Stipo Matić je 1997. godine osnovao Izdavatelja i od tada se u potpunosti posvećuje razvoju poslovanja te je jedini osnivač i član Izdavatelja.

U razdoblju od 1997. do 2009. godine Stipo Matić je obnašao funkciju direktora Izdavatelja, a zatim preuzima poziciju predsjednika nadzornog odbora Izdavatelja. Također, Stipo Matić je direktor društava M SAN LOGISTIKA, M SAN Ulaganja i M SAN EKO, član uprave društava PP ORAHOVOICA i eKupi, kao i predsjednik nadzornog odbora društva KING ICT.

Danas se u portfelju društava u njegovom vlasništvu nalaze i društva KING ICT, M SAN Ulaganja, eKupi, Ured za podršku, M SAN NEKRETNINE, CORVUS PAY, PP ORAHOVICA i PPK Valpovo.

Marko Rašić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora

Marko Rašić svoju karijeru u Izdavatelju započinje 2003. godine kao pripravnik u odjelu financija te do 2011. godine napreduje do pozicije voditelja financija. Tijekom akvizicijskog perioda Grupe u poljoprivrednom segmentu, aktivno sudjeluje u procesima preuzimanja te naknadnog financijskog restrukturiranju preuzetih poljoprivrednih društava.

Paralelno uz dužnosti voditelja financija i direktora društva Ured za podršku, od 2016. godine obnaša funkcije predsjednika nadzornog odbora društva PP ORAHOVICA i predsjednika nadzornog odbora društva PPK Valpovo te je član u nadzornom odboru u društvu KING ICT od 2014. godine.

U nadzornom odboru Izdavatelja je na poziciji zamjenika predsjednika nadzornog odbora od 2016. godine. 2017. godine imenovan je direktorom društva Ured za podršku.

Snježana Matić, članica nadzornog odbora

Snježana Matić sudjeluje u poslovanju Izdavatelja od samog osnivanja društva. U počecima radi na poslovima prodaje, te potom na zadacima u nabavi s posebnim fokusom na izgradnji dugoročno održivih poslovnih odnosa s dobavljačima. Kao odgovor na rast poslovnih aktivnosti Izdavatelja preuzima koordinaciju aktivnosti u računovodstvu i financijama, da bi se 2004. godine posvetila razvoju poslovanja systemske integracije, gdje i danas djeluje na području kontrolinga.

Članica je nadzornog odbora Izdavatelja od 2004. godine, a od 2007. godine je i članica nadzornog odbora KING ICT.

8.2. Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela

Postoje sljedeći potencijalni sukobi interesa:

- (i) Marko Rašić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora Izdavatelja, ujedno je i direktor društva Ured za podršku. Potencijalni sukob interesa stoga postoji budući da društvo Ured za podršku temeljem pravnih poslova sklopljenih s Izdavateljem pruža Izdavatelju usluge podrške u poslovanju kao što su računovodstvene usluge, financijske usluge, kontroling usluge, pravne usluge, usluge upravljanja ljudskim resursima, informatičke usluge te usluge općih poslova;
- (ii) Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora Izdavatelja, i Irena Langer-Breznik, članica uprave Izdavatelja, ujedno su i članovi uprave društva eKupi. Potencijalni sukob interesa stoga postoji budući da društvo eKupi s Izdavateljem stupa u poslovne odnose i zaključuje poslovne transakcije u svrhu nabave proizvoda od Izdavatelja;
- (iii) Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora Izdavatelja, i Pavo Leko, član uprave Izdavatelja, ujedno su i direktori društva M SAN LOGISTIKA. Potencijalni sukob interesa stoga postoji budući da društvo M SAN LOGISTIKA temeljem pravnih poslova sklopljenih s Izdavateljem pruža Izdavatelju logističke usluge smještaja, manipulacije i transporta dobara;
- (iv) Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora Izdavatelja, ujedno je i krajnji vlasnik drugih društava (pored društava Grupe) koja su navedena u Tablici 12 u [točki 5.1.](#) dijela IV. Prospekta, a u kojima ostvaruje kontrolu. Od društava navedenih u Tablici 12, sljedeća društva su u redovnom poslovnom odnosu s Izdavateljem i/ili društvima Grupe te stoga postoji potencijalan sukob interesa:

Tablica 13 Prikaz društava sa zajedničkim krajnjim vlasnikom kao Izdavatelj koja su u poslovnom odnosu s Izdavateljem i/ili društvima Grupe

Društvo sa zajedničkim krajnjim vlasnikom	Opis poslovnog odnosa
King ICT d.o.o.	Društvo kupuje robu od Izdavatelja prvenstveno za potrebe sistem integracije u projektima.
KING ICT DOO BEOGRAD	Društvo kupuje robu od društva KIM-TEC doo Beograd prvenstveno za potrebe sistem integracije u projektima.
KING ICT d.o.o. Sarajevo	Društvo kupuje robu od društva KIM TEC d.o.o. Vitez prvenstveno za potrebe sistem integracije u projektima.
KING ICT DOOEL	Društvo kupuje robu od društva PAKOM KOMPANI DOOEL prvenstveno za potrebe sistem integracije u projektima.
M San Ulaganja d.o.o.	Društvo pruža Izdavatelju određene informatičke usluge kao što su održavanje i razvoj izvještajnog sustava, računovodstvenog softvera i povezanih sustava (logistički sustavi, skladišno poslovanje) te zaštite sustava.
EKUPI d.o.o.	Društvo kupuje robu od Izdavatelja .
EKUPI DOO BEOGRAD	Društvo kupuje robu od društva KIM-TEC doo Beograd .
Ekupi d.o.o. Vitez	Društvo kupuje robu od društva KIM TEC d.o.o. Vitez.
EKUPI CG	Društvo kupuje robu od društva DRUŠTVO SA OGRANIČENOM ODGOVORNOŠĆU "KIM TEC CG" – PODGORICA.
E kupi Makedonija DOOEL	Društvo kupuje robu od društva PAKOM KOMPANI DOOEL.
Ured za podršku d.o.o.	Društvo pruža Izdavatelju usluge podrške u poslovanju kao što su računovodstvene usluge, financijske usluge, kontroling usluge, pravne usluge, usluge upravljanja ljudskim resursima, informatičke usluge te usluge općih poslova.

Izvor: Izdavatelj

Iako nije usvojio posebne akte i procedure za potrebe sprječavanje sukoba interesa, Izdavatelj u praksi primjenjuje primjerene mehanizme za praćenje i upravljanje gore navedenim sukobima interesa te po potrebi poduzima mjere za smanjenjem odnosno otklanjanjem sukoba interesa kako bi se osigurala neovisnost i objektivnost sudionika u poslovnim procesima i namjeravanim transakcijama. Navedene mjere uključuju:

- a) Izbjegavanje potpisivanja dokumenata od strane članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja ili društava Grupe u slučaju kad je predmetna osoba također ovlašten zastupnik druge ugovorne strane („sklapanje ugovora sa samim sobom“);
- b) Ishođenje suglasnosti nadzornog odbora Izdavatelja ili predmetnog društva Grupe za sudjelovanje člana uprave u odlučivanju ili sklapanju pravnih poslova kad je to potrebno sukladno čl. 248.a Zakona o trgovačkim društvima (ili suglasnosti članova društva s ograničenom odgovornošću, kad je primjenjivo sukladno čl. 429.a Zakona o trgovačkim društvima);

- c) Sklapanje pravnih poslova od strane Izdavatelja ili društava Grupe s društvima u kojima njihovi članovi administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela također imaju rukovodeću ili nadzornu funkciju pod tržišnim uvjetima.

Osim gore navedenog, ne postoje drugi sukobi interesa ili potencijalni sukobi interesa članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja u pogledu poslova i funkcija koje obavljaju za, odnosno u Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih poslova i funkcija izvan Izdavatelja.

9. VEĆINSKI ČLAN

9.1. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem i priroda takve kontrole

Temeljni kapital Društva podijeljen je na 485.000 poslovnih udjela ukupnog nominalnog iznosa 97.000 tisuća HRK.

Svi poslovni udjeli daju jednako pravo glasa. Stipo Matić je jedini član Izdavatelja s izravnim udjelom od 100% u temeljnom kapitalu od osnivanja društva Izdavatelja čime ostvaruje izravnu kontrolu nad Izdavateljem.

Tablica 14 Vlasnička struktura Izdavatelja na dan 12. svibnja 2021. godine

Osnivač	Broj i nominalni iznos poslovnih udjela	% u temeljnom kapitalu Izdavatelja
STIPO MATIĆ	485.000 poslovnih udjela u nominalnom iznosu od 200,00 HRK svaki	100

Izvor: Izdavatelj

Izdavatelj nije donio posebne mjere radi izbjegavanja zloupotrebe kontrole, međutim u tom pogledu Izdavatelj postupa u cijelosti s skladu s primjenjivim propisima.

9.2. Opis svih sporazuma poznatih Izdavatelju čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem

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

Do kraja lipnja 2021. godine, očekuje se prijenos 1% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja s trenutno jedinog člana na drugo društvo u kojem će većinski udio držati trenutno jedini član Izdavatelja u svrhu namjeravanog uspostavljanja plana posrednog radničkog dioničarstva u budućnosti, međutim takvim prijenosom neće doći do promjene kontrole nad Izdavateljem.

10. FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITI I GUBICIMA IZDAVATELJA

10.1. Povijesne financijske informacije

10.1.1. Revidirane povijesne financijske informacije Izdavatelja i izvješće revizora o obavljenoj reviziji

Izdavatelj je u Prospekt uključio revidirane konsolidirane financijske izvještaje za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2019. godine i 31. prosinca 2020. godine, koji uključuju izvješća o obavljenoj reviziji za navedene poslovne godine upućivanjem na javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. godine.

Konsolidirani revidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2019_M-SAN-Grupa_Financijski-izvjestaji-s-Izvjestajem-revizora.pdf

Konsolidirani revidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2020_M-SAN-Grupa_Financijski-izvjestaji-s-Izvjestajem-revizora.pdf

10.1.2. Promjena referentnog datuma za sastavljanje financijskih izvještaja

Izdavatelj nije mijenjao referentni datum za sastavljanje financijskih izvještaja u razdoblju kojim su obuhvaćene povijesne financijske informacije iz [točke 10.1.1.](#) dijela IV. Prospekta te se iste odnose na razdoblje od najmanje 24 mjeseca.

10.1.3. Računovodstveni standardi

Povijesne financijske informacije iz [točke 10.1.1.](#) dijela IV. Prospekta su sastavljene u skladu s međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002 te Uredbe Komisije (EZ) br. 1126/2008.

10.1.4. Promjena računovodstvenog okvira

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

10.1.5. Konsolidirani financijski izvještaji

Izdavatelj sastavlja i pojedinačne i konsolidirane financijske izvještaje. Međutim, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio samo revidirane konsolidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2019. godine i 31. prosinca 2020. godine.

10.1.6. Starost financijskih informacija

Bilanca iz revidiranih konsolidiranih financijskih informacija za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine nije starija od 18 mjeseci od datuma ovog Prospekta.

10.2. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije

Izdavatelj nije obavezan objavljivati periodične/kvartalne izvještaje te stoga od datuma posljednjih revidiranih godišnjih financijskih izvještaja nije objavio tromjesečne financijske informacije.

10.3. Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija

10.3.1. Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija

Povijesne godišnje financijske informacije Izdavatelja obuhvaćene ovim Prospektom su revidirane te je izvješće o obavljenoj reviziji izrađeno u skladu s Direktivom 2006/43/EZ, Direktivom 2014/56/EU i Uredbom 537/2014.

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine revidirani su od strane društva Ernst & Young. Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine, revidirani su od strane društva Deloitte.

Prema mišljenju revizora priložena konsolidirana financijska izvješća Izdavatelja, u svim materijalno značajnim aspektima, istinito i fer prikazuju konsolidirani financijski položaj Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. godine i na dan 31. prosinca 2020. godine te konsolidirane rezultate poslovanja i konsolidirane novčane tokove Izdavatelja za 2019. i 2020. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskoga izvještavanja, koji su utvrđeni od strane Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

10.3.2. Naznaka drugih informacija u registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori

U Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali, potvrdili i/ili pregledali revizori. Izdavatelj napominje da su izračuni izvedenica, postotaka i omjera uključenih u Prospekt, a koji su izvedeni iz iznosa navedenih u Izdavateljevim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godinu završenu 31. prosinca 2020. godine, pregledani i/ili provjereni kako bi se utvrdila njihova aritmetička ispravnost od strane BDO CROATIA društvo s ograničenom odgovornošću za pružanje revizorskih, konzalting i računovodstvenih usluga sa sjedištem u Zagrebu, Trg John Fitzgerald Kennedy 6b, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080044149, OIB: 76394522236.

10.3.3. Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja

U Prospektu nema financijskih podataka koji se odnose na 2019. i 2020. godinu, a koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja.

Financijski podaci navedeni u Tablici 20 i Tablici 22 u [točki 12.](#) dijela IV. Prospekta, a koji se odnose na stanje duga po jamstvima na 31. ožujka 2021. godine i stanje odobrenih okvira po jamstvima prema tečaju na dan 31. ožujka 2021. godine izvedeni su iz poslovnih knjiga Izdavatelja.

10.4. Sudski i arbitražni postupci

U tijeku su sljedeći značajniji sudski postupci i postupci pred tijelima državne uprave u kojima sudjeluje Izdavatelj ili bilo koje društvo Grupe:

Izdavatelj

- Ministarstvo financija, Porezna uprava, Ured za velike porezne obveznike pokrenulo je 2013. godine porezni nadzor u Izdavatelju. Izdavatelj je u prijavama poreza na dobit za 2009., 2010., 2011., i 2012. godinu, iskazao smanjenje porezne osnovice poreza na dobit temeljem potvrda o procijenjenim troškovima projekata za istraživačko razvojne projekte, izdanih od strane Ministarstva znanosti i obrazovanja. U postupku poreznog nadzora nad Izdavateljem zatražena je potvrda spomenutog ministarstva o opravdanosti procijenjenih troškova svih projekata za koje je Izdavatelj iskoristio umanjene porezne osnovice. Ministarstvo znanosti i obrazovanja je tim povodom izdalo potvrde o opravdanosti troškova projekata u, prema mišljenju Izdavatelja, neopravdano znatno umanjenim iznosima u odnosu na one za koje je Izdavatelj dobio prvotnu potvrdu o procijenjenim troškovima temeljem koje je umanjena porezna osnovica. Izdavatelj je protiv predmetnih potvrda podnio tužbu Upravnom sudu u Zagrebu, a temeljem takvih potvrda Porezna uprava je u međuvremenu donijela porezno rješenje KLASA: UP/I-471-02/14-01/59; URBROJ: 513-07-23/03-16-21 od dana 12. veljače 2016. godine, u kojem je utvrđena porezna obveza po osnovi neosnovanog umanjenja osnovice poreza na dobit temeljem korištenja državnih potpora za istraživačko razvojne projekte za period od 1. siječnja 2009. do 31. prosinca 2012. godine u ukupnom iznosu od 11.078.823,40 HRK. Povodom žalbe Izdavatelja, Rješenjem Ministarstva financija, Samostalnog sektora za drugostupanjski postupak, KLASA: UP/II-471-02-16-01/146; URBROJ: 513-04/17-8 od 17. veljače 2017. godine, prvostupanjsko porezno rješenje je ukinuto i vraćeno prvostupanjskom tijelu na ponovni postupak s uputom da se s donošenjem rješenja u ponovljenom postupku zastane do odluke Upravnog suda u Zagrebu o zakonitosti osporavanih potvrda. Upravni je sud u dva navrata poništio potvrde o opravdanosti troškova izdanih od strane Ministarstva znanosti i obrazovanja i predmete vratio ministarstvu na ponovno odlučivanje. Iako je posljednje donesenim presudama Upravnog suda u Zagrebu od 21. listopada 2019. godine, i to presudom poslovni broj: Usl-1370/17-8 i presudom poslovni broj Usl-1369/17-8 ministarstvu određen rok od 60 (šezdeset) dana za ponovno odlučivanje, ministarstvo do datuma ovog Prospekta

još uvijek nije postupilo po nalogu suda. Osim što Izdavatelj smatra da je u predmetnom postupku meritorno u pravu, s obzirom da je u međuvremenu proteklo vrijeme potrebno za poreznu zastaru, Izdavatelj smatra da ima mogućnost okončati postupak poreznog nadzora i isticanjem prigovora zastare;

- Izdavatelj je 14. kolovoza 2019. godine, zaprimio dopis društva BOLLORE LOGISTICS, sa sjedištem u Bruges, Republika Francuska kojim se obavještava da je dana 5. kolovoza 2019. godine u poslovnim prostorijama društva BOLLORE LOGISTICS došlo do požara, kojeg bi, prema navodima sadržanim u dopisu, navodno uzrokovao prijenosni klima uređaj marke VIVAX (vlastite robne marke Izdavatelja), koji je predmetno društvo iznajmilo od treće osobe. Dana 29. ožujka 2021. godine Izdavatelj je zaprimio dopis opunomoćenika društva MMA IARD S.A., sa sjedištem u Republici Francuskoj, kao osiguravatelja društva BOLLORE LOGISTICS sa zahtjevom za naknadu štete u iznosu od 188 tisuća EUR, koji iznos je navedeno društvo za osiguranje navodno isplatilo društvu BOLLORE LOGISTICS na osnovu štete nastale opisanim požarom. Izdavatelju nisu do datuma ovog Prospekta dostavljeni dokazi koji bi ukazivali na odgovornost Izdavatelja i osnovanost zahtjeva za naknadu štete, uključujući podatke o modelu i serijskom broju klima uređaja koji je navodno bio uzrok požara, izvještaj nadležnih službi o uzroku požara ili bio kakav policijski izvještaj. Unatoč nedostatku opisanih dokaza, moguće je da će društvo MMA IARD S.A. pokrenuti sudski postupak protiv Izdavatelja radi spomenute naknade štete;
- Rješenjem Klasa: UP/I-336-02-/21-01-13 od 4. ožujka 2021. godine, Državni inspektorat, Sektor na nadzor trgovine, usluga i zaštite potrošača, Služba nadzora sigurnosti neprehrambenih proizvoda, Izdavatelju je zabranjeno stavljanje na tržište, naloženo povlačenje s tržišta i povrat proizvoda mikser Vivax HM – 301 W, 300 W, proizvođača MS Industrial Ltd., Hong Kong, zemlja podrijetla Kina od krajnjih korisnika, te snošenje troškova ispitivanja predmetnog proizvoda u iznosu od 11 tisuća HRK. Protiv predmetnog rješenja Izdavatelj je uložio žalbu Državnom inspektoratu, Sektoru za drugostupanjski upravni postupak, te je drugostupanjski postupak u tijeku. U slučaju da prvostupanjsko rješenje bude potvrđeno i Izdavatelj bude primoran poduzeti spomenute korake, ukupan trošak za Izdavatelja (s osnove povrata predmetnih proizvoda od krajnjih korisnika) iznosio bi 60 tisuća HRK;
- Državni inspektorat, Sektor za nadzor trgovine, usluga i zaštite potrošača, Područni ured Rijeka uputio je Izdavatelju poziv na suradnju dana 1. srpnja 2020. godine KLASA: 336-02/19-05/5; URBROJ: 443-02-02-1/1-20-08 sa zahtjevom da u roku od 10 (deset) Radnih dana od zaprimanja predmetnog dopisa, dobrovoljno osigura otklanjanje tehničkih nedostataka na proizvodu Električni romobil – skuter MS Energy, model Neutron n1, proizvođača MS Industrial Ltd. Hong Kong, Kina ukoliko je to moguće, odnosno da isti povuče s tržišta. Izdavatelj se 15. srpnja 2020. godine očitovao na takav dopis navodeći da je prilikom ispitivanja proizvoda u potpunosti primijenjena pogrešna norma, a u odnosu na zahtjev za dobrovoljno otklanjanje tehničkog nedostatka – djelomično odvojene informacijske naljepnice – udovoljilo zahtjevu iz citiranog poziva, te od tog datuma nije bilo daljnjih radnji u postupku. U slučaju da

Izdavatelj bude primoran poduzeti spomenute korake, odnosno povući proizvod s tržišta, ukupan trošak/gubitak za Izdavatelja iznosio bi 506 tisuća HRK.

Društva Grupe

- Upravni spor pred Kantonalnim sudom u Sarajevu, poslovni broj: 09 0 U 032160 18 U, pokrenut je povodom tužbe društva KIM TEC d.o.o. Vitez kao tužitelja protiv Federalnog ministarstva okoliša i turizma kao tuženika, a radi poništenja rješenja o obračunu naknade za zbrinjavanje elektroničkog otpada broj: UP II-08-02-23-5-8/14, te prvostupanjskog rješenja Fonda za zaštitu okoliša broj: 01-09-8-2036/2018, kojim je tužitelju obračunata naknada za zbrinjavanje elektroničkog otpada, u iznosu od 528 tisuća BAM (približno 270 tisuća EUR) za prvo polugodište 2013. godine. Izdavatelj smatra kako je predmetna naknada neosnovano obračunata društvu KIM TEC d.o.o. Vitez za prvo polugodište 2013. godine, budući da je obračunata temeljem činjenice da društvo nije pristupilo operateru sistema (u smislu primjenjivog zakonodavstva), a koje pristupanje u relevantnom razdoblju nije bilo činjenično niti pravno moguće jer je prvi operater sistema osnovan 21. svibnja 2013. godine, pri čemu je navedeno stajalište u skladu s tumačenjem danim od strane Federalnog ministarstva okoliša i turizma. Naime, uvažavajući činjenicu da je obveznik sistema za zbrinjavanje elektroničkog otpada, društvo KIM TEC d.o.o. Vitez odlučilo je pristupiti osnivanju vlastitog operatera sistema, te je po njegovom osnivanju sklopilo ugovor s ovlaštenim operaterom sistema društvom KIM TEC EKO d.o.o. Vitez, slijedom čega je naknada za zbrinjavanje elektroničkog otpada plaćana novoosnovanom operateru;
- Upravni spor pred Kantonalnim sudom u Sarajevu, poslovni broj: 09 0 U 037648 20 U, pokrenut je povodom tužbe povezanog društva KIM TEC d.o.o. Vitez kao tužitelja protiv Federalnog ministarstva okoliša i turizma kao tuženika, a radi poništenja rješenja o obračunu naknade za zbrinjavanje elektroničkog otpada broj: UP II-08-02-23-5-27/14, te rješenja Fonda za zaštitu okoliša broj: 01-09-8-2141/2020, kojim je društvu obračunata naknada za zbrinjavanje elektroničkog otpada, u iznosu od 377 tisuća BAM (približno 193 tisuće EUR) za drugo polugodište 2013. godine. Izdavatelj smatra kako je predmetna naknada neosnovano obračunata društvu KIM TEC d.o.o. Vitez za drugo polugodište 2013. godine iz razloga što je temeljem ugovora o pristupanju zajedničkom sistemu operatera upravljanja s električnom i elektronskom opremom, sklopljenim između društva KIM TEC d.o.o. Vitez i ovlaštenog operatera sistema, društvo KIM TEC d.o.o. Vitez prenijelo svoje ugovorne obveze za zbrinjavanje elektroničkog otpada na ovlaštenog operatera sistema, u kojem trenutku je prestala obveza društva KIM TEC d.o.o. Vitez za zbrinjavanje elektroničkog otpada, kako u faktičnom smislu (zbrinjavanje elektroničkog otpada na odgovarajući način) tako i u financijskom smislu (obveza plaćanja naknade), slijedom čega ne postoji pravna osnova za donošenje rješenja od strane Fonda za zaštitu okoliša Federacije Bosne i Hercegovine;
- Istražni postupak pokrenut je 2018. godine protiv odgovorne osobe u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez, pri čemu do datuma ovog Prospekta nije podignuta optužnica. Kaznena djela u odnosu na koja se provodi istraga su organizirani kriminal, u vezi sa

kaznenim djelima zloupotrebe položaja ili ovlaštenja, krivtvođenje isprave, pranje novca i nedozvoljeno korištenje osobnih podataka. Okrivljenik se sumnjiči da je predmetna kaznena djela počinio u svojstvu odgovorne osobe u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez time što je od 2010. godine pa nadalje, na području Kantona Sarajevo i šire, a u cilju pribavljanja protupravne imovinske koristi velike vrijednosti navodno simulirao pravne poslova te sklapao fiktivne ugovore o poslovno tehničkoj suradnji i ugovore o pružanju usluga, s ciljem nedozvoljenog izvlačenja gotovog novca i izbjegavanja plaćanja poreznih obveza. Prema informacijama dostupnima Izdavatelju, istraga je temeljem istog ili sličnog činjeničnog opisa pokrenuta i protiv osoba povezanih s više od 500 drugih pravnih osoba u Kantonu Sarajevo, koje nisu ni na koji način povezane s Izdavateljem ili društvima Grupe. Nikakav postupak nije pokrenut u odnosu na društvo KIM TEC d.o.o. Vitez te iako Izdavatelj smatra da ne postoji bilo kakva osnova za kaznenu odgovornost odgovorne osobe u društvu KIM TEC d.o.o. Vitez i predmetni postupak ne uzrokuje izravnu financijsku izloženost Izdavatelja ili Grupe, isti može predstavljati reputacijski rizik za Izdavatelja i/ili Grupu.

Tijekom razdoblja koje obuhvaća najmanje prethodnih 12 mjeseci ne postoje drugi postupci pred državnom upravom, sudski ili arbitražni postupci (uključujući takve postupke koji su neriješeni ili predstoje, a o kojima Izdavatelj ima saznanja) koji bi mogli imati ili su imali u bliskoj prošlosti značajne učinke na financijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja.

10.5. Značajna promjena Izdavateljeva financijskog položaja

Od datuma posljednjeg objavljenog revidiranog konsolidiranog financijskog izvještaja za godinu završenu 31. prosinca 2020. godine, nije bilo značajnih promjena u pogledu financijskog položaja Izdavatelja.

10.6. Odabrane ključne financijske informacije

Odabrane financijske informacije za 2019. i 2020. godinu (prikazane u tisućama HRK) koje su navedene u nastavku izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvješća Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020. godine.

Ove financijske informacije je potrebno čitati zajedno s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja, na koje je Izdavatelj uputio u [točki 10.1.1.](#) dijela IV. Prospekta.

Tablica 15 Konsolidirani račun dobiti i gubitka Izdavatelja za 2019. i 2020. godinu

(u tisućama HRK)	2019.	2020.
POSLOVNI PRIHODI		
Prihodi od prodaje	2.437.566	2.640.558
Troškovi prodane robe	(2.152.606)	(2.332.169)
Bruto dobit	284.960	308.389
Ostali poslovni prihodi	8.538	13.032
(Smanjenje)/ Povećanje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda	1.518	(3.304)
POSLOVNI RASHODI		

Troškovi sirovina i materijala	(38.447)	(42.694)
Ostali vanjski troškovi	(105.430)	(101.214)
Troškovi osoblja	(73.427)	(89.597)
Amortizacija	(8.947)	(11.428)
Ostali troškovi	(18.017)	(16.184)
Vrijednosno usklađenje	(2.486)	(17.974)
Rezerviranja za rizike	(654)	(79)
Ostali troškovi poslovanja	(2.229)	(2.742)
Ukupno poslovni rashodi	(249.637)	(281.912)
Operativna dobit	45.379	36.205
FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI		
Financijski prihodi	8.204	17.777
Financijski rashodi	(27.321)	(29.080)
Neto financijski rashodi	(19.117)	(11.303)
Udjeli u rezultatu pridruženih društava	(570)	2.898
Dobit prije poreza	25.692	27.800
Porez na dobit	(7.291)	(6.665)
Dobit tekuće godine	18.401	21.135

Izvor: Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

Tablica 16 Konsolidirana bilanca Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. godine

(u tisućama HRK)	31.12.2019.	31.12.2020.
IMOVINA		
DUGOTRAJNA IMOVINA		
Nematerijalna imovina	14.547	22.758
Goodwill	45.903	44.441
Nekretnine, postrojenja i oprema	155.293	135.933
Imovina s pravom uporabe	1.754	-
Ulaganja u pridružena društva	63.321	67.790
Dani depoziti i zajmovi	1.628	18.992
Dugotrajna potraživanja	235	127
Odgođena porezna imovina	316	268
UKUPNO DUGOTRAJNA IMOVINA	282.997	290.309
KRATKOTRAJNA IMOVINA		
Zalihe	187.360	169.942
Potraživanja od kupaca	318.187	289.644
Potraživanja za dane predujmove	23.139	19.850
Potraživanja od zaposlenika	145	106
Potraživanja od države i drugih institucija	9.227	4.168
Dani zajmovi i depoziti	50.143	7.843
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	8.265	6.604
Ostala potraživanja	14.619	10.015
Novac i novčani ekvivalenti	93.828	116.380
UKUPNO KRATKOTRAJNA IMOVINA	704.913	624.552

UKUPNO IMOVINA	987.910	914.861
GLAVNICA I OBVEZE		
GLAVNICA		
Temeljni kapital	97.000	97.000
Zakonske pričuve	6.634	6.779
Pričuve iz preračuna stranih valuta	(6.962)	(5.360)
Zadržana dobit	213.262	233.415
UDJELI VLASNIKA MATICE	309.934	331.834
Nekontrolirajući udjeli	(450)	(374)
UKUPNA GLAVNICA	309.484	331.460
DUGOROČNE OBVEZE		
Rezerviranja za rizike	4.034	3.742
Obveze po dugoročnim kreditima i financijskom najmu	139.152	116.449
Obveze za imovinu s pravom uporabe	1.639	-
Ostale dugoročne obveze	3	1.039
Odgođena porezna obveza	325	1
UKUPNE DUGOROČNE OBVEZE	145.153	121.231
KRA TKOROČNE OBVEZE		
Obveze po kratkoročnim kreditima od financijskih institucija i zajmovima	144.229	73.627
Kratkoročno dospijeće dugoročnih obveza za imovinu s pravom uporabe	148	-
Obveze za predujmove	8.104	5.898
Obveze prema dobavljačima	318.910	329.488
Obveze prema zaposlenima	4.684	5.261
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	24.045	35.241
Obveze za porez na dobit	301	1.851
Obveze s osnove udjela u dobitku	1.000	-
Obveze po faktoringu	25.492	5.655
Ostale kratkoročne obveze	911	401
Odgođeno plaćanje troškova i prihodi budućih razdoblja	5.449	4.748
UKUPNE KRA TKOROČNE OBVEZE	533.273	462.170
UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE	987.910	914.861

Izvor: Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

Tablica 17 Izvještaj o novčanom toku Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. godine

(u tisućama HRK)	2019.	2020.
NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Dobit tekuće godine	18.401	21.135
Usklađena za:		
Porez na dobit	7.291	6.665
Amortizaciju nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	8.947	11.428
Umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine	393	233
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	2.090	17.720
Neto kretanje dugoročnih rezerviranja	1.233	(316)
Neto trošak kamata	8.968	7.207
Ostale nenovčane transakcije	(4.463)	886
	42.860	64.957
PROMJENE OBRTNOG KAPITALA		
(Povećanje) / smanjenje zaliha	37.059	17.418
Smanjenje potraživanja od kupaca	20.463	10.391
(Povećanje) / smanjenje danih predujmova	(16.837)	3.289
Smanjenje ostalih potraživanja	(4.981)	10.169
Povećanje / (smanjenje) primljenih predujmova	6.219	(2.206)
Povećanje / (smanjenje) obveza prema dobavljačima	(26.018)	10.578
Povećanje ostalih kratkoročnih obveza	(229)	(13.409)
NOVAC OSTVAREN POSLOVANJEM	58.536	101.186
Plaćene kamate	(1.167)	(4.332)
Plaćeni porez na dobit	(8.123)	(6.401)
Neto novac ostvaren poslovnim aktivnostima	49.246	90.453
NOVČANI TOKOVI IZ ULAGATELJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani izdaci za nabavu nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	(29.512)	(16.761)
Naplaćene kamate	1.203	2.803
Novčani izdaci za udjele u pridruženim društvima	751	(19.268)
Novčani primitci za prodane udjele u pridruženim društvima	-	14.545
Novčani (izdaci)/primitci za dane zajmove i kredite	(4.294)	24.937
Neto novac korišten u ulagateljskim aktivnostima	(31.852)	6.256
NOVČANI TOKOVI IZ FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani primitci od kreditnih institucija	333.298	398.721
Otplata obveza kreditnim institucijama	(342.053)	(471.878)
Isplata dobiti	(4.000)	(1.000)
Neto novac korišten u financijskim aktivnostima	(12.755)	(74.157)
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata	4.639	22.552
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	89.189	93.828
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	93.828	116.380

Izvor: Revidirano konsolidirano financijsko izvješće Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

Tablica 18 Dinamika profitabilnosti

(u tisućama HRK)	2019.	2020.	2020./2019.
Poslovni prihod	2.446.104	2.653.590	8,5%
EBITDA*	54.326	47.633	-12,3%
EBITDA normalizirana*	56.618	64.413	13,8%
EBIT*	45.379	36.205	-20,2%
EBIT normalizirani*	47.671	52.985	11,1%
Dobit tekuće godine*	18.401	21.135	14,9%
Dobit tekuće godine normalizirana*	20.693	37.915	83,2%
Profitne marže			
EBITDA marža*	2,22%	1,80%	-43 bb
EBITDA marža normalizirana*	2,31%	2,43%	11 bb
EBIT marža*	1,86%	1,36%	-49 bb
EBIT marža normalizirana*	1,95%	2,00%	5 bb
Neto profitna marža	0,75%	0,80%	4 bb
Neto profitna marža normalizirana*	0,85%	1,43%	58 bb

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu

* Određene financijske mjere nisu definirane Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Za više detalja o korištenim Alternativnim mjerama uspješnosti (eng. Alternative Performance Measures (APM)) potrebno je pogledati u javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za poslovnu godinu koje je završila 31. prosinca 2020. godine, koji su uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem, u poglavlju „6. M SAN GRUPA u 2020. godini“.

Tablica 19 Financijski pokazatelji

(u tisućama HRK)	2019.	2020.
Neto dug*	189.553	73.696
Ukupna imovina	987.910	914.861
Ukupno kapital i rezerve	309.484	331.460
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza*	1,3	1,4
Neto obrtni kapital (dani)	25,2	14,9
Udio kapitala u ukupnoj glavnici i obvezama*	31,3%	36,2%
Povrat na investirani obrtni kapital	11,2%	14,0%
Neto dug/EBITDA normalizirana*	3,3	1,1

Izvor: Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu; Izdavatelj

* Određene financijske mjere nisu definirane Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Za više detalja o korištenim Alternativnim mjerama uspješnosti (eng. Alternative Performance Measures (APM)) potrebno je pogledati u javno objavljene konsolidirane revidirane godišnje financijske izvještaje Izdavatelja za poslovnu godinu koje je završila 31. prosinca 2020. godine, koji su uključeni u ovaj Prospekt upućivanjem, u poglavlju „6. M SAN GRUPA u 2020. godini“.

Normalizirana EBITDA, normalizirani EBIT i normalizirana Dobit tekuće godine za 2019. godinu prilagođeni su za iznos jednokratnih stavki na troškovnoj strani u iznosu 2.486 tisuća HRK koji se odnosi na vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine te za iznos jednokratnih stavki na prihodovnoj strani u iznosu od 194 tisuće HRK koji se odnosi na dobitak od prodaje dugotrajne imovine.

Normalizirana EBITDA, normalizirani EBIT i normalizirana Dobit tekuće godine za 2020. godinu prilagođeni su za iznos jednokratnih stavki na troškovnoj strani u iznosu 17.974 tisuća HRK. Od tog iznosa, 15.911 tisuća HRK odnosi se na vrijednosno usklađenje potraživanja Izdavatelja od društva Kim Tec informacijski inženiring d.o.o. (društvo sa zajedničkim krajnjim vlasnikom sa sjedištem u Republici Sloveniji). Preostali iznos od 2.063 tisuća HRK odnosi se na vrijednosno usklađivanje ostalih nenaplativih potraživanja od kupaca i otpis nekurentnih zaliha od strane Izdavatelja i ostalih članica Grupe. Osim toga, predmetni pokazatelji uspješnosti Grupe za 2020. godinu prilagođeni su za iznos jednokratnih stavki na prihodovnoj strani za iznos od 1.194 tisuće HRK koji se odnosi na jednokratni dobitak po osnovi prodaje dugotrajne imovine.

Normalizirana EBITDA marža, normalizirana EBIT marža i normalizirana Neto profitna marža izračunate su temeljem gore navedenih normaliziranih vrijednosti.

U 2020. godini, obilježenoj pandemijom Sars-Cov-2 virusa, Izdavatelj je ostvario povijesno najviše prihode od prodaje kao i ukupne prihode. Rast prihoda u odnosu na 2019. godinu, ostvaren je u gotovo svim divizijama poslovanja.

Osim rasta prihoda, Izdavatelj je ostvario i rast normalizirane EBITDA-e za 13,8%.

Zaduženost mjerena odnosom neto duga i Normalizirane EBITDA-e spustila se s 3,3 na kraju 2019. godine na 1,1 na kraju 2020. godine. Uzrok ovako značajnom smanjenju zaduženosti leži u dezinvestiranju dijela segmenta poljoprivrede, urednom servisiranju postojećih zaduženja i snažnoj novčanoj poziciji na kraju godine.

11. DODATNE INFORMACIJE

11.1. Temeljni kapital

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 97.000 tisuća HRK i podijeljen je na 485.000 poslovnih udjela u nominalnom iznosu od 200,00 HRK svaki.

11.2. Izjava o osnivanju

Aktualna Izjava o osnivanju Izdavatelja od 28. travnja 2021. godine, usvojena uslijed preoblikovanja Izdavatelja u društvo s ograničenom odgovornošću, upisana je sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu rješenjem pod poslovnim brojem Tt-21/21964-2 od 5. svibnja 2021. godine, pod rednim brojem upisa 33 za Izdavatelja, te je dostupna na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2021-04-21_M-SAN-Grupa_Izjava-o-osnivanju.pdf

12. ZNAČAJNI UGOVORI

Izdavatelj je dao jamstva društvima Grupe te društvima sa zajedničkim krajnjim vlasnikom kao Izdavatelj, kako je niže prikazano u Tablici 20 i Tablici 22. Po nijednom od danih jamstava ne postoji neposredna opasnost od naplate jamstva, budući da glavni dužnici, odnosno korisnici jamstva nisu povrijedili obveze iz pravnih poslova za koje je jamstvo dano. Izdavatelj ne izdaje jamstva trećim osobama, osim kako je opisano u ovoj točki.

Tablica 20 Prikaz jamstava Izdavatelja po kreditnim obvezama

Korisnik jamstva	Ukupan iznos jamstva (u tisućama HRK)	Stanje duga po jamstvima na 31. ožujka 2021. (u tisućama HRK)
KING ICT d.o.o.	121.400	79.929
M SAN NEKRETNINE d.o.o.	201.349	125.696
PP ORAHOVICA d.o.o.	105.726	69.506
Ukupno	428.475	275.131

Izvor: Izdavatelj

Tablica 21 Prikaz očekivanog ukupnog stanja duga u narednim razdobljima po jamstvima izdanima od strane Izdavatelja po kreditnim obvezama

Ukupno očekivano stanje duga na kraju razdoblja (u tisućama HRK)	Završni datum razdoblja
182.623	31. prosinca 2021.
139.786	31. prosinca 2022.
108.095	31. prosinca 2023.
77.693	31. prosinca 2024.
47.827	31. prosinca 2025.
21.606	31. prosinca 2026.

Izvor: Izdavatelj

Tablica 22 Prikaz jamstava po izvanbilančnim obvezama

Korisnik jamstva	Stanje odobrenih okvira po jamstvima prema tečaju na dan 31. ožujka 2021. (u tisućama HRK)	Osnova jamstva
KING ICT d.o.o.	99.235	Jamstvo za izvanbilančne proizvode poslovnih banaka odobrenih KING ICT d.o.o
KING ICT d.o.o. i PAMETNA ENERGIJA d.o.o.	52.850	Jamstvo za izvanbilančne proizvode banaka odobrenih za potrebe KING ICT d.o.o i PAMETNA ENERGIJA d.o.o.
KING ICT d.o.o. i PAMETNA ENERGIJA d.o.o. i PLANET IX d.o.o.	22.650	Jamstvo za izvanbilančne proizvode banaka odobrenih za potrebe KING ICT d.o.o. PAMETNA ENERGIJA d.o.o. i PLANET IX d.o.o.
KING ICT d.o.o., M SAN Ulaganja d.o.o. i M SAN NEKRETNINE d.o.o.	43.790	Jamstvo za izvanbilančne proizvode banaka odobrenih za potrebe KING ICT d.o.o, M SAN NEKRETNINE d.o.o., M SAN GRUPA d.o.o. i M SAN ulaganja d.o.o.
KING ICT d.o.o.	80.000	Jamstvo za izvanbilančne proizvode poslovnih banaka odobrenih KING ICT d.o.o. i M SAN GRUPA d.o.o.
Ukupno	298.525	

Izvor: Izdavatelj

U konkretnom slučaju, izvanbilančni proizvodi poslovnih banaka u Tablici 22 uključuju okvire za izdavanje bankovnih garancija, akreditiva i pisama namjere.

13. DOSTUPNI DOKUMENTI

Sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja:

Dokument	Poveznica
Godišnje izvješće Izdavatelja za 2019. godinu, uključujući revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2019. godinu	Na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2019_M-SAN-Grupa_Financijski-izvjestaji-s-izvjestajem-revizora.pdf
Godišnje izvješće Izdavatelja za 2020. godinu, uključujući revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2020. godinu	Na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2020_M-SAN-Grupa_Financijski-izvjestaji-s-izvjestajem-revizora.pdf
Izjava o osnivanju	Na internetskim stranicama Izdavatelja: https://msan.hr/wp-content/uploads/2021/05/2021-04-21_M-SAN-Grupa_Izjava-o-osnivanju.pdf

Navedeni dokumenti se smatraju uključenima u ovaj Prospekt dokument upućivanjem.

V. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

1. ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOGA TIJELA

1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnim papirima

Za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnim papirima odgovaraju Izdavatelj i njegovi članovi uprave i nadzornog odbora.

Izdavatelj:

M SAN GRUPA društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju računala, trgovinu, uvoz-izvoz, sa sjedištem u Zagrebu, Buzinski prilaz 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod brojem MBS: 080157581, OIB: 34695138237

Članovi uprave Izdavatelja:

- Miroslav Huzjak, predsjednik uprave;
- Slaven Stipančić, član uprave;
- Žarko Kruljac, član uprave;
- Irena Langer-Breznik, članica uprave;
- Goran Kotlarević, član Uprave;
- Pavo Leko, član uprave.

Članovi nadzornog odbora Izdavatelja:

- Stipo Matić, predsjednik nadzornog odbora;
- Marko Rašić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora;
- Snježana Matić, članica nadzornog odbora.

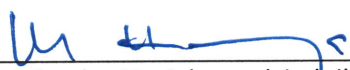
1.2. Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnim papirima

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnim papirima ovime izjavljuju:

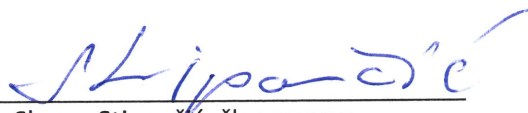
„Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnim papirima u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje ili sadržaj Obavijesti o vrijednosnim papirima te istinitost i potpunost Obavijesti o vrijednosnim papirima.“

Potpisnici Izjave:

Uprava Izdavatelja:



Miroslav Huzjak, predsjednik uprave



Slaven Stipančić, član uprave



Žarko Kruljac, član uprave



Irena Langer-Breznik, članica uprave



Goran Kotlarević, član uprave



Pavo Leko, član uprave

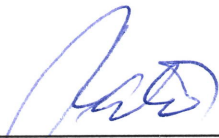
Nadzorni odbor Izdavatelja:



Stipo Matić, predsjednik
nadzornog odbora



Marko Rašić, zamjenik predsjednika
nadzornog odbora



Snježana Matić, članica nadzornog
odbora

1.3. Izjave ili izvješća stručnjaka

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nisu uključene izjave ili izvješća stručnjaka.

1.4. Informacije 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 članica Grupe se ne smatraju informacijama od strane trećih osoba.

1.5. Odobrenje nadležnog tijela

Izdavatelj izjavljuje da:

- (i) je ovaj Prospekt odobrila HANFA, u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom (EU) 2017/1129;
- (ii) HANFA potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom (EU) 2017/1129;
- (iii) se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati potvrdom kvalitete Obveznica na koje se ovaj Prospekt odnosi; i
- (iv) bi ulagatelji sami trebali procijeniti prikladnost ulaganja u Obveznice.

2. KLJUČNE INFORMACIJE

2.1. Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje i ponudu

U procesu javne ponude i izdanja Obveznica sudjeluju osobe navedene u [točki 6.1.](#) dijela V. Prospekta.

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

Naknada Zajedničkih agenata izdanja za provedbu ponude Obveznica bez obveze otkupa ovisi o uspješnoj realizaciji izdanja Obveznica.

Neki od Zajedničkih agenata izdanja, i to Privredna banka Zagreb d.d. i Zagrebačka banka d.d., ujedno su i kreditori Izdavatelja i/ili društava Grupe. Međutim, Zajednički agenti izdanja redovito provode politiku upravljanja sukobom interesa s ciljem praćenja, prepoznavanja, upravljanja i sprječavanja nastanka situacija koje bi mogle predstavljati sukob interesa, a pri čemu se u obzir uzimaju sve okolnosti koje mogu, po osnovi strukture i poslovnih aktivnosti, dovesti do sukoba interesa unutar Zajedničkih agenata izdanja ili između Zajedničkih agenata izdanja i njihovih društava grupe.

2.2. Razlozi za ponudu i korištenje primitaka

Neto prihod od izdanja Obveznica Izdavatelj će koristiti za potrebe refinanciranja postojećeg kratkoročnog i dugoročnog duga, čiji se iznos u planirano vrijeme izdanja Obveznica očekuje u iznosu od oko 125.000 tisuća HRK, kao i za potrebe financiranja obrtnog kapitala te za potrebe financiranja budućih investicija.

Izdavatelj procjenjuje da ukupni iznos troškova povezanih s ponudom Obveznica i njihovim izdanjem te uvrštenjem na uređeno tržište neće biti veći od 1.200 tisuća HRK.

3. INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE

3.1. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i uvrštenja za trgovanje

Obveznice koje su predmet ponude i uvrštenja za trgovanje su dugoročni prenosivi dužnički vrijednosni papiri Izdavatelja oznake MSAN-O-267A i ISIN HRMSANO267A9.

3.2. Propisi na temelju kojega su vrijednosni papiri izrađeni

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

3.3. Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku

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:

SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo, Heinzelova 62/a, 10000 Zagreb.

3.4. Ukupna količina vrijednosnih papira koji su predmet javne ponude/uvrštenja za trgovanje

U sklopu javne ponude Obveznica izdat će se do 200.000.000 Obveznica. Konačni broj Obveznica koje će biti izdane ovisi o konačnom broju upisanih i uplaćenih Obveznica koje se upisuju i uplaćuju na način opisan pod [točkom 4.](#) dijela V. 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.

3.5. Valuta izdanja vrijednosnih papira

Obveznice će biti denominirane u HRK.

3.6. Relativna nadređenost vrijednosnih papira u strukturi kapitala Izdavatelja u slučaju insolventnosti

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

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 osiguranim 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.

3.7. Opis prava koja proizlaze iz Obveznica, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava

3.7.1. Zakoniti imatelji Obveznica

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

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

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

3.7.2. Osnovna prava Imatelja Obveznica

Osnovna prava Imatelja Obveznica su:

- (i) pravo na otplatu glavnice sukladno amortizacijskom planu otplate glavnice Obveznica u skladu s [točkom 3.9.1.](#) dijela V. Prospekta; i
- (ii) pravo na isplatu kamata po dospijeću svakog pojedinog polugodišnjeg iznosa kamata (kupona) u skladu s [točkom 3.8.2.](#) dijela V. Prospekta.

Obveznice također daju pravo na isplatu Zatezne kamate u slučaju kašnjenja s plaćanjem glavnice Obveznice 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 kako bi raspravljali i odlučivali o bitnim pitanjima koja se odnose na Obveznice. Svaka obveznica daje pravo na jedan glas na Skupštini Imatelja Obveznica, osim Obveznica koje drži Izdavatelj ili bilo koji član Grupe. Skupština se saziva u skladu i na način propisan u [točki 3.11.1.](#) dijela V. Prospekta.

Imatelji Obveznica su ovlašteni zatražiti Prijevremeni otkup Obveznica pod uvjetima detaljno opisanim u [točki 3.11.3.](#) dijela V. Prospekta.

3.8. Nominalna kamatna stopa i odredbe koje se odnose na plaćanje kamata

3.8.1. Nominalna kamatna stopa

Izdavatelj će plaćati kamatu na Obveznice polugodišnje po godišnjoj nepromjenjivoj kamatnoj stopi („**Fiksna kamatna stopa**“) koja će biti definirana neposredno nakon određivanja Prinosa.

Fiksna kamatna stopa utvrdit će se na temelju prinosa do dospijea i to zaokruživanjem decimalnog broja prinosa do dospijea na niže na prvu punu osminu postotnog poena ili, u slučaju da decimalni broj prinosa do dospijea bude puna osmina postotnog poena, tada će kamatna stopa biti jednaka prinosu do dospijea.

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

3.8.2. Obračun, datumi dospijea 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 kunama na polugodišnjoj razini do dospijea plaćanja glavnice. Precizni datumi dospijea kamata („**Datumi dospijea kamata**“) ovise o Danu izdanja te će biti navedeni u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja.

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 dospijeća 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 3.10.](#) dijela V. Prospekta.

3.8.3. Kašnjenje s plaćanjem kamata

U slučaju kašnjenja u plaćanju kamata na Obveznice, Izdavatelj će uz dospjelu kamatu, platiti Povećanu kamatu na glavnice za razdoblje od odgovarajućeg Datuma dospijeća kamata, i uključujući taj dan, do dana plaćanja Povećane kamate, ali isključujući dan plaćanja („**Povećane kamate**“). Radi izbjegavanja svake 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 kunama, a bit će obračunate primjenom sljedeće formule:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Povećane kamate,

C = dužni 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:

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

odnosno za prijestupnu godinu:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Povećane kamate,

C = dužni iznos glavnice,

p = Povećana kamatna stopa,

d = broj dana.

3.8.4. Zastara

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

3.8.5. Derivativna komponentna kamate

Obveznice ne sadrže deriviranu komponentu.

3.9. Otplata glavnice

3.9.1. Datum dospijeca i postupak otplate

Izdavatelj će vršiti amortizirajuću otplatu glavnice Obveznica kroz polugodišnju otplatu u nejednakim iznosima do dospijeca posljednjeg dijela glavnice, sukladno planu prikazanom u Tablici 23.

Iznos otplate pojedinog dijela glavnice će se plaćati putem SKDD-a Imateljima Obveznica u kunama. Precizni datumi dospijeca pojedinog dijela glavnice („**Datumi dospijeca dijela glavnice**“) ovise o Danu izdanja te će biti navedeni u Obavijesti o konačnim uvjetima izdanja.

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

Ako nisu ranije otkupljene, sukladno uvjetima Prospekta, Izdavatelj će otkupiti Obveznice putem SKDD-a u iznosu preostale neotplaćene glavnice na dan koji pada na petu godišnjicu Dana izdanja, što je ujedno datum dospijeca plaćanja preostale neotplaćene glavnice („**Datum dospijeca plaćanja glavnice**“).

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

Glavnica Obveznica u nominalnom iznosu otplatit će se prema dolje navedenom rasporedu:

Tablica 23 Otplatni plan glavnice

Period otplate glavnice	Pool faktor	Iznos glavnice
6 (šest) mjeseci nakon Dana izdanja	0,95	5% glavnice
12 (dvanaest) mjeseci nakon Dana izdanja	0,90	5% glavnice
18 (osamnaest) mjeseci nakon Dana izdanja	0,85	5% glavnice
24 (dvadeset i četiri) mjeseca nakon Dana izdanja	0,80	5% glavnice
30 (trideset) mjeseci nakon Dana izdanja	0,75	5% glavnice
36 (trideset šest) mjeseci nakon Dana izdanja	0,70	5% glavnice
42 (četrdeset dva) mjeseca nakon Dana izdanja	0,65	5% glavnice
48 (četrdeset osam) mjeseci nakon Dana izdanja	0,60	5% glavnice
54 (pedeset četiri) mjeseca nakon Dana izdanja	0,55	5% glavnice
60 (šezdeset) mjeseci nakon Dana izdanja	0,00	55% glavnice

Izvor: Izdavatelj

Udio nedospjele glavnice u nominalnom iznosu Obveznice („**Pool faktor**“) predstavlja koeficijent kojim se nominalni iznos Obveznice svodi na iznos nedospjelog duga. Pri dospijeću pojedinog dijela glavnice, Imateljima Obveznica isplaćuje se iznos glavnice koji je proporcionalan količini vrijednosnog papira čiji je zakoniti imatelj pojedini Imatelj Obveznica. Nominalni iznos Obveznice ubilježen na vlasničkoj poziciji neće se smanjivati smanjenjem iznosa nedospjelog duga, već će se *Pool faktor* smanjiti za omjer otplaćenog dijela glavnice u odnosu na ukupni nominalni iznos Obveznice.

Pool faktor se prikazuje kao decimalni broj koji ne može biti manji od 0 niti veći od 1. Neotplaćeni dio glavnice i *Pool faktor* računaju se na sljedeći način:

Neotplaćeni dio glavnice = ukupni nominalni iznos Obveznica u opticaju * *Pool faktor*

Početni *Pool faktor* = 1

Početni *Pool* faktor je primjenjiv do datuma prve isplate dijela glavnice. Nakon datuma prve isplate dijela glavnice, *Pool* faktor za navedeno razdoblje računa se na sljedeći način:

$Pool \text{ faktor u tekućem razdoblju} = Pool \text{ faktor u prethodnom razdoblju umanjen za postotak glavnice koji je otplaćen na datum posljednje isplate dijela glavnice.}$

3.9.2. 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.

Imatelji Obveznica nisu dužni prihvatiti ponudu Izdavatelja niti su dužni prodati bilo koju količinu Obveznica Izdavatelju (ako se ne radi o slučaju opoziva Obveznica kako je opisano u [točki 3.9.3.](#) dijela V. Prospekta).

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.

3.9.3. Opoziv Obveznica

Izdavatelj ima pravo opozvati Obveznice prije njihovog dospijea, u bilo koje vrijeme nakon isteka 54 (pedeset četiri) mjeseca od Dana izdanja, pri čemu će ih otkupiti po cijeni kako je niže opisano („**Opoziv**“).

Izdavatelj uz prethodnu obavijest Imateljima Obveznica danu u roku ne kraćem od 30 (trideset) i ne duljim od 60 (šezdeset) kalendarskih dana prije datuma Opoziva („**Datum Opoziva**“), ima pravo opozvati sve (ali ne i samo neke) Obveznice, po cijeni Opoziva koja će ovisiti o Datumu Opoziva („**Čista cijena Opoziva**“). Uz Čistu cijenu Opoziva, Izdavatelj će platiti i kamatu koja bi dospjela i bila plativa za razdoblje od, i uključujući, prethodni Datum dospijea kamate do, ali ne uključujući, Datum Opoziva.

Tablica 24 Raspored utvrđivanja Čiste cijene Opoziva

Čista cijena Opoziva	Razdoblje Datuma Opoziva	
	Od, i uključujući:	Do, ali isključujući:
100,50%	datum isteka 54 (pedeset četiri) mjeseca od Dana izdanja*	datum isteka 57 (pedeset sedam) mjeseci od Dana izdanja
100,25%	datum isteka 57 (pedeset sedam) mjeseci od Dana izdanja*	datum isteka 5 (pet) godina od Dana izdanja

*U slučaju da datum isteka promatranog razdoblja ne bude Radni dan, uzima se u obzir prvi sljedeći Radni dan.

3.9.4. Kašnjenje s otplatom glavnice

U slučaju kašnjenja u plaćanju dijela 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 kunama na dan plaćanja. Zatezne kamate teku od i uključujući dan nakon dana dospijeca glavnice Obveznice do, ali ne uključujući dan plaćanja.

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

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Zatezne kamate,

C = iznos dospjele, a neotplaćene glavnice,

p = Zakonska zatezna kamatna stopa,

d = broj dana.

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:

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

odnosno za prijestupnu godinu:

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

gdje varijable imaju sljedeća značenja:

K = Zatezne kamate,

C = iznos dospjele, a neotplaćene glavnice,

p = Zakonska zatezna kamatna stopa,

d = broj dana.

3.9.5. Zastara

Potraživanja prema Izdavatelju s osnove otplate glavnice Obveznica zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od datuma dospijeca plaćanja svakog dijela glavnice sukladno amortizacijskom planu u Tablici 23 za iznos svakog pojedinog dijela glavnice.

3.9.6. Stjecanje Obveznica od strane Izdavatelja ili društava Grupe

Bez utjecaja na pravo Izdavatelja iz [točke 3.9.2.](#) dijela V. Prospekta, Izdavatelj 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 Izdavatelj odnosno drugo društvo Grupe mogu držati ili ih dalje otuđiti. Prava iz Obveznica koje drže Izdavatelj ili drugo društvo Grupe miruju sve dok ih drže Izdavatelj, odnosno drugo društvo Grupe.

Sve Obveznice koje tako stekne, Izdavatelj 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.

3.10. Naznaka prinosa

Prinos Obveznica bit će određen na način da se Referentna kamatna stopa uveća za Premiju rizika Izdavatelja („Prinos“).

Referentna kamatna stopa Obveznica („Referentna kamatna stopa“) odredit će se na temelju kupovnog prinosa kunskih obveznica Ministarstva financija Republike Hrvatske RHMF-O-253A (ISIN: HRRHMF0253A3) s dospijecem 3. ožujka 2025. godine, i to na temelju ponuda na kupnju od strane pet financijskih institucija sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, i to kako slijedi: Erste&Steiermärkische Bank d.d., OTP banka d.d., Privredna banka Zagreb d.d., Raiffeisenbank Austria d.d. i Zagrebačka banka d.d. Pri tome najviši i najniži kupovni prinosi neće biti uzeti u obzir, dok će se od preostalih kupovnih prinosa izračunati prosjek. Ako neka od ponuda na kupnju od navedenih financijskih institucija bude nedostupna, u obzir će se uzeti ponude na kupnju od navedenih financijskih institucija koje će u tom trenutku biti dostupne.

Premija rizika Izdavatelja bit će utvrđena u Pozivu na upis („Premija rizika“).

Premija rizika i Prinos će biti objavljeni u okviru Obavijesti o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica na internetskim stranicama Izdavatelja najkasnije sljedećeg Radnog dana po završetku Razdoblja ponude.

3.11. Zastupanje imatelja dužničkih vrijednosnih papira, uključujući identifikaciju organizacije koja zastupa ulagatelje te odredbe koje se odnose na takvo zastupanje

Skupštinu Imatelja Obveznica čine svi Imatelji Obveznica isključujući Obveznice čiji su zakoniti imatelji Izdavatelj ili druga društva Grupe.

3.11.1. 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 te Administrativnog agenta, Skupštini mogu pristupiti njihovi pravni i/ili financijski savjetnici.

Izdavatelj je imenovao ŠAVORIĆ & PARTNERI odvjetničko društvo, d.o.o., Ilica 1/A, Zagreb za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice. Glavna uloga Administrativnog agenta bit će sazivanje Skupštine na zahtjev Imatelja Obveznica te organiziranje i vođenje Skupštine.

Sazivanje Skupštine od strane Izdavatelja

Izdavatelj je ovlašten samostalno sazvati Skupštinu.

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) ovlaštenu 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 Izdavatelj 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:

- (i) zahtjev za sazivanje Skupštine potpisali su Imatelji Obveznica koji drže najmanje 25% ukupnog broja glasova na dan primitka zahtjeva od strane Administrativnog agenta;
- (ii) zahtjev za sazivanje Skupštine sadrži dnevni red, prijedloge svih odluka koje treba donijeti i kratko obrazloženje prijedloga svake odluke;
- (iii) predložene odluke u nadležnosti su Skupštine;
- (iv) ovlaštenu 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 Izdavatelja. Administrativni agent će također izvještavati Izdavatelja o svakoj drugoj radnji poduzetoj u skladu s ovlastima iz Prospekta. Izdavatelj će obavijest koju zaprimi od Administrativnog agenta javno objaviti, ako takva obveza proizlazi iz relevantnih zakona i propisa.

Objava poziva, mjesto i troškovi Skupštine

Skupština se saziva objavom poziva za sudjelovanje na Skupštini na internetskim stranicama Izdavatelja 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 Izdavatelja, na poslovnoj adresi koja će biti navedena u pozivu za Skupštinu.

Troškove sazivanja i održavanja Skupštine, uključujući naknadu za rad Administrativnog agenta snosi Izdavatelj.

Izdavatelj će se pridržavati obveza prema Imateljima Obveznica koje proizlaze iz članka 477. Zakona o tržištu kapitala i ostalih mjerodavnih propisa.

3.11.2. Odluke Skupštine Imatelja Obveznica

Nadležnost Skupštine

Skupština je ovlaštena:

- (i) u slučaju nastupa takvih okolnosti, proglasiti Slučaj povrede obveze i/ili bilo koji drugi Bitni događaj (kako je definirano u [točkama 3.11.4.](#) i [3.11.5.](#) dijela V. Prospekta);
- (ii) zahtijevati Prijevremeni otkup (kako je definirano u [točki 3.11.3.](#) dijela V. Prospekta);
- (iii) odreći se prava koja nastaju u Slučaju povrede obveze i/ili bilo kojeg drugog Bitnog događaja;
- (iv) prihvatiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica koje predlaže Izdavatelj ili predložiti izmjene uvjeta izdanja Obveznica Izdavatelju (u kojem slučaju izmjena nastupa po prihvatu Izdavatelja, a Izdavatelj je dužan očitovati se o takvoj izmjeni unutar 15 (petnaest) kalendarskih dana od dana prijedloga Skupštine);
- (v) odlučiti o dostavljanju zahtjeva za poštivanje obveza Izdavatelju u skladu s [točkom 3.11.4.](#) dijela V. Prospekta pod naslovom „Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama“ pod (ii).

Potrebne većine za donošenje odluka

Odluke Skupštine navedene gore pod (i), (ii) i (iii) donose se većinom od najmanje 66,66% glasova svih Imatelja Obveznica koji imaju pravo glasa.

Odluke Skupštine navedene gore pod (iv) i (v) donose se većinom od najmanje 50% plus jedan glas prisutnih Imatelja Obveznica na Skupštini koji imaju pravo glasa.

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 Izdavatelj i/ili bilo koje društvo Grupe na Datum evidencije Skupštine. Svaki Imatelj Obveznica koji ima pravo glasa imati 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 Izdavatelju obrazac punomoći za glasanje na Skupštini koji će Izdavatelj učiniti dostupnim na svojim internetskim stranicama i internetskim stranicama Zagrebačke burze. Obrazac punomoći također će biti dostupan u sjedištu Izdavatelja te sjedištu Administrativnog agenta.

Dnevni red

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 raspoložu s najmanje 25% ukupnog broja svih glasova ili Izdavatelj.

Učinak odluka Skupštine

Odluke donesene na Skupštini obvezujuće su za sve Imatelje Obveznica.

Pobijanje odluka Skupštine

Određbe 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.

Zapisnik sa Skupštine

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 Izdavatelju dostaviti zapisnik s odlukama Skupštine. Izdavatelj će objaviti odluke donesene na Skupštini na isti način na koji je bio objavljen i poziv za Skupštinu. Zapisnik sa Skupštine Administrativni agent će dostaviti Imatelju Obveznice na njegov zahtjev uz dokaz o danu dostave Izdavatelju.

3.11.3. Prijevremeni otkup

Smatrat će se da su Slučajevi povrede obveze i/ili Bitni događaji nastupili samo u slučaju kada su po nastupu događaja, nabrojanih u [točkama 3.11.4.](#) i [3.11.5.](#) dijela V. Prospekta, isti i proglašeni odlukama Skupštine kako je to određeno u [točki 3.11.2.](#) dijela V. 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 3.11.4.](#) dijela V. Prospekta.

Nakon proglašenja Slučaja povrede obveze ili Bitnog događaja, 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 Izdavatelja“ pod (i) [točke 3.11.4.](#) dijela V. 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 ili Bitnog događaja 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 (i) [točke 3.11.4.](#) dijela V. 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 (i) [točke 3.11.4.](#) dijela V. Prospekta Dan Prijevremenog otkupa je dan nastupa tog događaja.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastupa Slučaja povrede obveze Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice 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.

U slučaju Prijevremenog otkupa zbog nastupa Bitnog događaja Izdavatelj mora otkupiti sve neotkupljene Obveznice 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 dospijeća Iznosa Prijevremenog otkupa određenog u odluci Skupštine, Izdavatelj će:

- (i) dostaviti SKDD-u ili se pobrinuti da se dostave sve upute potrebne za plaćanje odgovarajućeg Iznosa Prijevremenog otkupa u pogledu svih neotplaćenih Obveznica;
- (ii) položiti kod SKDD-a iznos koji je jednak odgovarajućem Iznosu Prijevremenog otkupa u pogledu svih neotplaćenih Obveznica; i
- (iii) 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 dospijeća pojedine obveze na plaćanje Izdavatelja („**Dan dospijeća**“) 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 Izdavatelj 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 Izdavatelja 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 dospijeća („**Dan utvrđivanja popisa**“).

Na Dan dospijeća SKDD će, prema popisu Imatelja Obveznica na Dan utvrđivanja popisa, izdati nalog svojoj banci za prijenos novčanih sredstava uplaćenih od strane Izdavatelja s računa SKDD-a na račune Imatelja Obveznica. Istoga dana SKDD će Imateljima Obveznica i Izdavatelju poslati izvješće o izvršenom plaćanju.

SKDD će onim Imateljima Obveznica kojima sredstva nisu mogla biti doznačena iz bilo kojeg razloga poslati obavijest o nemogućnosti plaćanja te će ih pozvati na davanje točnih podataka o računu na koji mogu primiti uplatu iz predmetne korporativne akcije. SKDD će nakon zaprimanja potrebnih podataka od strane Imatelja Obveznica, izdati, na način i pod uvjetima opisanim u ovom odjeljku, nalog banci za prijenos sredstava.

3.11.4. Slučajevi povrede obveze

U slučaju nastupa bilo kojeg od sljedećih događaja, osim događaja opisanog pod naslovom „Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja“ pod (i), Imatelji Obveznica putem odluke Skupštine će imati pravo proglasiti postojanje slučaja povrede obveze („**Slučaj povrede obveze**“) te na temelju toga zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup. Samim nastupom događaja opisanog pod naslovom „Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja“ pod (i) nastaje Slučaj povrede obveze i zahtjev Imatelja Obveznica prema Izdavatelju za Prijevremeni otkup.

Povreda obveza Izdavatelja po Obveznicama

- (i) Ako dođe do kašnjenja u plaćanju bilo 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 (a) nastane kao rezultat isključivo administrativnih ili tehničkih poteškoća koje onemogućavaju prijenos dužnih sredstava od strane Izdavatelja, (b) Izdavatelj je pravodobno izdao odgovarajuće upute za prijenos i plaćanje na Dan dospijeća; ili
- (ii) ako Izdavatelj ne izvrši bilo koju od svojih obveza prema uvjetima iz Prospekta (izuzev onih iz točke (i) neposredno gore) i taj propust traje 30 (trideset) kalendarskih dana nakon dostave zahtjeva za poštivanje obveza Imatelja Obveznica Izdavatelju, kojim se zahtijeva ispravljanje tog propusta.

Stečaj i/ili prestanak Izdavatelja

- (i) ako nadležni sud u smislu Stečajnog zakona donese pravomoćnu odluku o otvaranju stečajnog postupka nad Izdavateljem (koji je pokrenula treća strana vjerovnik Izdavatelja) te isti nije obustavljen u roku od 90 (devedeset) dana, Slučaj povrede obveze smatrat će se da je nastupio na raniji od sljedećih datuma: datuma donošenja pravomoćnog rješenja o pokretanju prethodnog postupka radi utvrđivanja uvjeta za

otvaranje stečajnoga postupka nad Izdavateljem i datuma donošenja pravomoćnog rješenja nadležnog suda o otvaranju stečajnog postupka, ako nije proveden prethodni postupak;

- (ii) ako nadležni sud u smislu Stečajnog zakona donese pravomoćno rješenje o otvaranju predstečajnog postupka nad Izdavateljem, Slučaj povrede obveze može se proglasiti na dan koji neposredno slijedi datum donošenja rješenja o otvaranju predstečajnog postupka;
- (iii) ako sud donese rješenje o prestanku ili likvidaciji Izdavatelja, koje je postalo pravomoćno;
- (iv) ako je donesena jedna ili više pravomoćnih presuda ili pravomoćnih rješenja o ovrsi za plaćanje bilo kojeg iznosa koji prelazi 40.000 tisuća HRK protiv Izdavatelja i ostane nepodmirena u razdoblju dužem od 30 (trideset) dana nakon datuma donošenja ili, ako nastupa kasnije, datuma koji je u njima naveden za plaćanje;
- (v) ako je pokrenut postupak prisilne naplate osigurane tražbine iz vrijednosti predmeta osiguranja (poduzeća, imovine ili prihoda) Izdavatelja kad vrijednost takve osigurane tražbine premašuje 40.000 tisuća HRK.

Prestanak i promjena poslovanja

Ako se dogode značajne promjene u prirodi poslovanja Izdavatelja i Grupe ili ako Izdavatelj prestane s poslovanjem ili postoji opasnost prestanka, u cijelosti ili u bitnom dijelu, poslovanja Izdavatelja, osim u slučaju djelomičnog prestanka poslovanja poduzetog u svrhe reorganizacije, a za vrijeme dok nije ugrožena solventnost Izdavatelja te osim u slučaju provođenja statusnih promjena s ciljem izdvajanja poslovnih udjela u društvu Poljoprivredno društvo Modriča d.o.o., a time i djelatnosti u segmentu poljoprivrede, iz Grupe i u slučaju izdvajanja djelatnosti upravljanja nekretninama društava sa sjedištem u Bosni i Hercegovini i Republici Srbiji, kako je navedeno u [točki 4.1.](#) dijela IV. Prospekta.

Zaduženje

Ako bilo koje Zaduzenje Izdavatelja ne bude plaćeno po dospijeću odnosno nakon isteka dodatnog roka za plaćanja (ako je inicijalno ugovoren) ili se steknu uvjeti da bilo koje Zaduzenje Izdavatelja bude proglašeno dospjelim ili na drugi način dospije prije ugovorenog dospijeća, s time da Slučaj povrede obveze ne može biti proglašen ako je ukupni iznos takvog Zaduzenja (ili njegova protuvrijednost) koji nije plaćen po dospijeću (nakon isteka dodatnog roka za plaćanje) ili za koji se steknu uvjeti da bude proglašeno dospjelim odnosno koji na drugi način dospije prije ugovorenog dospijeća jednak ili manji od 40.000 tisuća HRK (ili protuvrijednosti tog iznosa u drugoj valuti).

Omjer Neto dug/EBITDA

Ako omjer ukupnog konsolidiranog Neto duga Izdavatelja za pojedinu financijsku godinu i konsolidirane EBITDA-e Izdavatelja u pogledu takve financijske godine bude veći od omjera 3,25:1, pri čemu se za izračun navedenih financijskih pokazatelja koriste godišnji revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja.

Izdavatelj će po objavi svih budućih godišnjih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja na internetskim stranicama Zagrebačke burze objaviti i potpisanu izjavu o usklađenosti u kojoj će navesti koliki je opisani omjer Neto duga i EBITDA-e u predmetnoj financijskoj godini.

Izdavanje jamstava

Sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, ukoliko Izdavatelj izda novo jamstvo za obveze bilo kojeg društva u kojem Izdavatelj ne drži dionice ili poslovne udjele, a što ne uključuje izdavanje ili produljenje jamstava po izvanbilančnim obvezama društvima navedenima u Tablici 22 pod uvjetom da ukupan iznos obveza za koja su izdana takva jamstva, zajedno s onima iz Tablice 22, ne prelazi iznos od 298.525 tisuća HRK.

Povreda neke od sljedećih izjava i jamstava odnosno povreda neke od sljedećih obveza Izdavatelja

Ako Izdavatelj prekrši neku od sljedećih izjava i jamstava:

- (i) da su Obveznice izravna, neosigurana, bezuvjetna obveza Izdavatelja, međusobno su ravnopravne i bar jednakog ranga (*pari passu*) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim i nepodređenim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje imaju prvenstvo temeljem prisilnih propisa;
- (ii) da izdanje Obveznica predstavlja pravno valjanu obvezu Izdavatelja i da je Izdavatelj pribavio sve potrebne suglasnosti i odobrenja za izdavanje Obveznica;
- (iii) da izdanje Obveznica nije u suprotnosti s općim aktima Izdavatelja te sporazumima kojih je Izdavatelj stranka, ali samo onda ako bi to imalo bitno negativan utjecaj na sposobnost Izdavatelja da ispunji bilo koju obvezu plaćanja po Obveznicama;
- (iv) 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, nije u sukobu s Izjavom o osnivanju Izdavatelja ili bilo kojim zakonom ili propisom koji je za njega obvezujući;
- (v) da su sve pisane činjenične informacije u odnosu na Izdavatelja u Prospektu istinite i točne u svim bitnim aspektima na dan kada su dane te da ništa bitno za mogućnost ispunjanja Izdavateljevih obveza po Obveznicama nije ispušteno iz Prospekta i da nijedna informacija koja je dana neće dovesti do toga da će informacije sadržane u Prospektu biti neistinite ili da će dovoditi u zabludu u bilo kojem bitnom aspektu.

Ako Izdavatelj povrijedi neku od sljedećih obveza:

- (i) da će sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, Izdavatelj poduzeti sve potrebne mjere, ili će osigurati da se one poduzmu, kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija i sl. potrebnih za izdavanje, uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze, prodaju ili ispunjenje obveza koje proizlaze iz Obveznica ili njihove valjanosti i naplativosti;

- (ii) da će ispuniti sve obveze prema Zagrebačkoj burzi u odnosu na održavanje Obveznica na Službenom tržištu Zagrebačke burze;
- (iii) da će ispuniti sve obveze prema SKDD-u u odnosu na održavanje članstva u SKDD-u te za održavanje Obveznica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire;
- (iv) da će ispuniti sve obveze prema Administrativnom agentu.

3.11.5. Drugi bitni događaji

U slučaju nastupa bilo kojeg od sljedećih događaja Imatelji Obveznica putem odluke Skupštine imaju pravo proglasiti postojanje bitnog događaja („**Bitni događaji**“) te na temelju toga zatražiti od Izdavatelja Prijevremeni otkup:

Statusne promjene

Ako Izdavatelj provede ili objavi namjeru provođenja statusnih promjena (pripajanje, spajanje, podjela), osim statusnih promjena u svrhu interne reorganizacije u trenutku kada nije ugrožena solventnost Izdavatelja te osim statusnih promjena s ciljem izdvajanja poslovnih udjela u društvu Poljoprivredno društvo Modriča d.o.o., a time i djelatnosti u segmentu poljoprivrede, iz Grupe i izdvajanja djelatnosti upravljanja nekretninama društava sa sjedištem u Bosni i Hercegovini i Republici Srbiji, kako je navedeno u [točki 4.1.](#) dijela IV. Prospekta.

Materijalno nepovoljna promjena

Sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena, ukoliko u bilo kojem trenutku nastane bilo koja okolnost ili činjenica koja dovede do pogoršanja poslovanja i materijalno-financijskog statusa Izdavatelja u mjeri da bi time bila ugrožena sposobnost Izdavatelja da uredno izvršava svoje obveze na plaćanje temeljem Prospekta te ukoliko Izdavatelj takvu okolnost ili činjenicu ne otkloni tijekom razdoblja unutar kojega se razumno očekuje da se navedena činjenica ili okolnost otkloni, pri čemu takvo razdoblje ne može trajati dulje od 30 (trideset) dana od dana kada je Izdavatelj upozoren od strane bilo kojeg Imatelja Obveznica na takvu okolnost ili činjenicu.

Obveze izvještavanja

Sve dok je barem jedna Obveznica neotplaćena te Izdavatelj ne postupa u skladu sa svim obvezama nakon uvrštenja u odnosu na izvještavanje koje se primjenjuju na izdavatelje obveznica uvrštenih u Službeno tržište Zagrebačke burze sukladno Pravilima burze.

3.11.6. Administrativni agent

Izdavatelj je imenovao ŠAVORIĆ & PARTNERI odvjetničko društvo, d.o.o., Ilica 1/A, Zagreb, OIB: 76399409042 za administrativnog agenta u odnosu na Obveznice (navedena osoba, kao i bilo koja druga osoba koja može biti imenovana umjesto navedene osobe: „**Administrativni agent**“).

Glavna uloga Administrativnog agenta je sazivanje, organiziranje i vođenje Skupštine. Administrativni agent neće sudjelovati u provedbi odluka Skupštine niti će poduzimati druge radnje koje nisu izričito predviđene Prospektom.

Izdavatelj je dužan izdati punomoć Administrativnom agentu temeljem koje će Administrativni agent, jednako kao i Izdavatelj, moći tražiti od SKDD-a uvid u sve podatke o Obveznicama i o Imateljima Obveznica te staviti Administrativnom agentu na raspolaganju sve podatke i dokumente kako bi Administrativni agent mogao uredno obavljati svoje obveze.

Izdavatelj može u svako doba opozvati imenovanje Administrativnog agenta, u kojem slučaju će biti dužan istovremeno imenovati drugog Administrativnog agenta.

Ako Skupština 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, opozvati postojećeg Administrativnog agenta te imenovati novog Administrativnog agenta, kojeg može imenovati po svome izboru.

U slučaju da Izdavatelj opozove postojećeg i/ili imenuje novog Administrativnog agenta (neovisno na čiju inicijativu), o tome će objaviti obavijest na internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze te će o navedenom obavijestiti i druga relevantna tijela.

Administrativni agent može, iz bilo kojeg razloga te u svakom trenutku, otkazati svoj angažman u svojstvu Administrativnog agenta u vezi s Obveznicama s otkaznim rokom od 30 (trideset) kalendarskih dana, na način da će obavijest o takvom otkazu uputiti Izdavatelju preporučenom poštom s povratnicom na adresu registriranog sjedišta Izdavatelja upisanu u sudskom registru nadležnog trgovačkog suda, a Izdavatelj će istu objaviti internetskim stranicama Izdavatelja i Zagrebačke burze. U slučaju da Administrativni agent otkáže svoj angažman, Izdavatelj je dužan imenovati novog Administrativnog agenta najkasnije u roku od 30 (trideset) kalendarskih dana od dana objave obavijesti o otkazu postojećeg Administrativnog agenta. Imenovanje postojećeg Administrativnog agenta će prestati: (i) protekom otkaznog roka od 30 (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.

3.12. Odluka o izdavanju Obveznica

Obveznice se planiraju izdati na temelju:

Odluke uprave Izdavatelja od 7. svibnja 2021. godine;

Odluke nadzornog odbora Izdavatelja od 7. svibnja 2021. godine.

Zahtjev za uvrštenjem Obveznica na Službeno tržište Zagrebačke burze bit će podnesen na temelju:

Odluke uprave Izdavatelja od 7. svibnja 2021. godine;

Odluke nadzornog odbora Izdavatelja od 7. svibnja 2021. godine.

3.13. Očekivani dan izdanja Obveznica

Dan izdanja Obveznica planiran je tijekom trećeg kvartala 2021. godine. Na dan izdanja Obveznica („**Dan izdanja**“), alocirane i uplaćene Obveznice bit će upisane na računima nematerijaliziranih vrijednosnih papira u informacijskom sustavu SKDD-a.

3.14. Ograničenja u prijenosu Obveznica

Ne postoje ograničenja slobodne prenosivosti Obveznica.

3.15. 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.

3.15.1. Oporezivanje kamata iz Obveznice porezom na dodanu vrijednost

Plaćanje kamate iz Obveznice ne podliježe obračunu i plaćanju poreza na dodanu vrijednost.

3.15.2. 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 7.500.000,00 HRK) ili 18% (ako su u poreznom razdoblju ostvareni prihodi jednaki ili veći od 7.500.000,01 HRK).

3.15.3. 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.

3.15.4. 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 oporezivat će se porezom na dohodak od kapitala po stopi od 10% i eventualno prizetom porezu na dohodak.

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 oporezivat će se porezom na dohodak od kapitala po stopi od 10%.

Kapitalni dobiti što će ih prodajom Obveznica ostvariti fizičke osobe, porezni nerezidenti, s čijim državama Hrvatska ima zaključen Ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja, oporezivat će se prema tim Ugovorima.

Kapitalni dobiti 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.

3.15.5. Isplate iz Obveznica bez odbitka

Sva plaćanja temeljem Obveznica Izdavatelj će izvršavati slobodna od i bez ustezanja ili umanjenja 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 umanjenje bilo propisano zakonodavstvom Republike Hrvatske.

4. UVJETI JAVNE PONUDE OBVEZNICA

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

4.1.1. Uvjeti koji se odnose na ponudu

Izdavatelj nudi Obveznice zainteresiranim ulagateljima u Republici Hrvatskoj, temeljem Poziva na upis koji će biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja.

Izdavatelj nudi Obveznice ukupnog nominalnog iznosa do najviše 200.000.000,00 HRK s fiksnom kamatnom stopom uz polugodišnju isplatu kamata i amortizirajuće dospijeće glavnice kroz polugodišnju otplatu u iznosu od po 5% glavnice s dospijećem posljednjeg dijela glavnice u iznosu od 55% glavnice 5 (pet) godina nakon Dana izdanja. Obveznice će se izdati u denominaciji od 1,00 HRK. Minimalni nominalni iznos Obveznica koji se može upisati je 10.000,00 HRK za svaku pojedinačnu ponudu. 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 Zajedničkim agentima izdanja. Na Dan izdanja će na internetskim stranicama Izdavatelja 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.

Zainteresirani ulagatelji će tijekom Razdoblja ponude u upisnici naznačiti nominalni iznos Obveznica koje su spremni upisati i uplatiti. Zaprimanje upisnica vršit će Zajednički agenti izdanja.

Sukladno uvjetima ove ponude, ulagateljima može biti alocirano minimalno 10.000,00 Obveznica za svaku pojedinačnu ponudu.

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 sa Zajedničkim 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.

4.1.2. Razdoblje trajanja ponude

Obveznice će biti ponuđene zainteresiranim ulagateljima, temeljem poziva na upis („**Poziv na upis**“) koji će sadržavati informacije vezane uz ponudu Obveznica. Poziv na upis će biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja najkasnije 5 (pet) Radnih dana 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 najviše 2 (dva) Radna dana nakon objave odgovarajućeg 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 5 (pet) Radnih dana prije početka Razdoblja ponude, kada će biti dostupan i obrazac upisnice objavljen na internetskoj stranici Izdavatelja. Ulagatelji će svoje upisnice dostavljati Zajedničkim agentima izdanja prema uputama navedenima u Pozivu na upis.

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude Zajednički agenti izdanja obavijestit će svakog ulagatelja elektroničkom poštom (na adrese koje će ulagatelji navesti u upisnicama prilikom upisa Obveznica) o:

- Nominalnom iznosu Obveznica alociranih tom ulagatelju („**Obavijest o alokaciji**“);
- Novčanom iznosu koji ulagatelj treba uplatiti na ime upisa alociranih Obveznica („**Instrukcije za uplatu**“).

Ako uplata ne bude izvršena od strane ulagatelja u roku predviđenom Instrukcijama za uplatu, smatrat će se da je ulagatelj odustao od upisa Obveznica, pri čemu Izdavatelj može prema vlastitoj diskreciji uzeti u obzir takve zakašnjele uplate, sukladno [točki 4.1.5.](#) dijela V. Prospekta.

Ako pojedini ulagatelj odustane od upisa Obveznica, Izdavatelj može te Obveznice alocirati na druge ulagatelje u skladu s načinom alociranja navedenim u [točki 4.2.2.](#) dijela V. Prospekta

Očekivani vremenski plan izdanja i uvrštenja Obveznica prikazan je u tablici u nastavku.

Tablica 25 Očekivani vremenski plan izdanja i uvrštenja Obveznica

Objava Poziva na upis:	Po diskrecijskoj odluci Izdavatelja, ali najkasnije 5 (pet) Radnih dana prije početka Razdoblja ponude
Trajanje Razdoblja ponude:	Određeno vrijeme unutar 2 (dva) Radna dana nakon objave Poziva na upis
Obavijest o utvrđenoj cijeni i ukupnom alociranom iznosu Obveznica:	Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude
Dostava Obavijesti o alokaciji ulagateljima:	Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude
Dostava Instrukcija za uplatu ulagateljima:	Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude
Dan izdanja i uvrštenja Obveznica u SKDD:	Najkasnije 3 (tri) Radna 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

4.1.3. Opis postupka mogućeg smanjenja upisa i postupka povrata viška iznosa isplaćenog podnositeljima zahtjeva

U slučaju da interes ulagatelja za upis Obveznica bude veći od 200.000.000,00 HRK, ne postoji obveza da se Obveznice proporcionalno alociraju ulagateljima, već Izdavatelj zadržava pravo donijeti odluku o konačnoj alokaciji Obveznica, nakon konzultacija sa Zajedničkim agentima izdanja. 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 povećane potražnje za Obveznicama, dodijeljeni broj Obveznica se može smanjiti na način koji Izdavatelj odredi nakon konzultacija sa Zajedničkim agentima izdanja, imajući u vidu prethodno spomenuta 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 od iznosa sukladno Instrukcijama za uplatu, prekomjerno plaćeni iznos vraća se na račun ulagatelja s kojeg je izvršena uplata i/ili koji je naveden u upisnici u roku od najkasnije 7 (sedam) Radnih dana od Dana izdanja, pri čemu mu ne pripada pravo na kamate.

4.1.4. Podaci o najmanjem i/ili najvećem iznosu zahtjeva (izraženo u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu ulaganja)

Ne postoji maksimalni iznos Obveznica koje pojedini ulagatelj može upisati, s tim da ukupan nominalni iznos svih upisanih Obveznica ne može premašiti iznos od 200.000.000,00 HRK.

Minimalni broj Obveznica koji jedan ulagatelj može upisati na temelju svake pojedinačne ponude na upis Obveznica je 10.000 Obveznica ukupnog nominalnog iznosa od 10.000,00 HRK.

4.1.5. Način i rokovi za uplatu i isporuku vrijednosnih papira

Svi ulagatelji uplaćuju Obveznice sukladno Instrukcijama za uplatu.

U slučaju zakašnjele uplate, Izdavatelj neće biti dužan uzeti zakašnjelu uplatu u obzir, no prema vlastitoj diskreciji može uzeti u obzir takve zakašnjele uplate 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. Ukoliko zakašnjelu uplatu nije moguće uzeti u obzir sukladno prethodnoj rečenici, Izdavatelj će smatrati da takva uplata nije izvršena i da je time ulagatelj odustao od upisa, a zakašnjeli uplaćeni iznos vratit će uplatitelju, bez prava na kamate, na račun ulagatelja s kojeg je izvršena zakašnjela uplata i/ili koji je naveden u upisnici, najkasnije u roku od 7 (sedam) Radnih dana od dana prispjeća zakašnjele uplate.

U slučaju da ulagatelj uplati manji novčani iznos od iznosa sukladno Instrukcijama za uplatu, Obveznice se alociraju sukladno manje uplaćenom novčanom iznosu. Međutim, ako uplaćeni iznos nije dovoljan za upis najmanje 10.000 Obveznica, Obveznice neće biti alocirane tom ulagatelju. Ulagatelju koji je izvršio uplatu u manjem iznosu će u tom slučaju biti vraćen odgovarajući dio ili ukupan uplaćeni iznos na račun ulagatelja s kojeg je izvršena uplata i/ili koji je naveden u upisnici u roku od 7 (sedam) Radnih dana od isteka Razdoblja ponude, 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, Zajednički 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.

4.1.6. Cjelovit opis načina i datum javne objave rezultata ponude

Ukupan planirani nominalni iznos izdanja Obveznica je najviše 200.000.000,00 HRK. 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.

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.

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

Ne postoji pravo prvenstva pri upisu Obveznica.

4.2. Plan distribucije i dodjele

4.2.1. Kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su vrijednosni papiri ponuđeni

U ponudi će moći sudjelovati sve kategorije ulagatelja koje imaju interes upisati i uplatiti najmanje 10.000 Obveznica u ukupnom nominalnom iznosu od 10.000,00 HRK za svaku pojedinačnu ponudu.

4.2.2. Postupak obavješćivanja podnositelja zahtjeva o dodijeljenim iznosima i (ne)mogućnost trgovanja prije dostave te obavijesti

Najkasnije prvog Radnog dana nakon isteka Razdoblja ponude, Zajednički agenti izdanja će dostaviti ulagateljima Obavijest o alokaciji na način opisan u [točki 4.1.2.](#) dijela V. Prospekta. U Obavijesti o alokaciji svakom pojedinačnom ulagatelju bit će navedeni nominalni iznos Obveznica alociranih odnosnom ulagatelju.

Obveznice će biti isporučene 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.

4.3. Određivanje cijene

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

Cijena izdanja Obveznica izračunat će se temeljem utvrđenog Prinosa i Fiksne kamatne stope („**Cijena izdanja**“).

Prinos Obveznica bit će određen na način da se Referentna kamatna stopa uveća za Premiju rizika Izdavatelja.

Referentna kamatna stopa određena je u [točki 3.10.](#) dijela V. Prospekta.

Premija rizika Izdavatelja bit će utvrđena u Pozivu na upis.

Fiksna kamatna stopa bit će utvrđena nakon određivanja Prinosa na način predviđen u [točki 3.8.1.](#) dijela V. Prospekta.

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, eventualnih usluga dostave dokumentacije i sl.

4.4. Provedba ponude i pokroviteljstvo

4.4.1. Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i, u mjeri u kojoj je to Izdavatelju ili ponuditelju poznato, mjesta u različitim državama u kojima je ponuda u tijeku

Društva koja će pružati investicijsku uslugu provedbe ponude Obveznica bez obveze otkupa su kako slijedi:

- (i) ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (ii) Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;
- (iii) Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473.

Mjesto odvijanja javne ponude Obveznica bit će Republika Hrvatska.

4.4.2. Ime i adrese svih platnih agenata i depozitarnih agenata

Prilikom provedbe javne ponude i izdanja Obveznica bez obveze otkupa kao platni agent djelovat će Zajednički agenti izdanja kako slijedi:

- (i) ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (ii) Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;
- (iii) Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473.

SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a, djelovat će u svojstvu upravitelja središnjeg depozitorija nematerijaliziranih vrijednosnih papira i agenata plaćanja za Obveznice nakon provedbe javne ponude i izdanja Obveznica.

Sredstva primljena od Izdavatelja na ime kamate i glavnice Obveznica, SKDD će, na Datume dospijeća kamate, odnosno Datume dospijeća dijela glavnice i Datum dospijeća plaćanja glavnice uplatiti putem platnog sustava Imatelju Obveznica. Na postupak uplate sredstava Izdavatelja u korist SKDD-a primjenjivat će se Pravila i Upute SKDD-a, te ugovor o platnom agentu sklopljen između Izdavatelja i SKDD-a.

4.4.3. Ime i adrese osoba koje postupak pokroviteljstva izdanja provode uz obvezu otkupa te ime i adresa subjekata koji postupak ponude odnosno prodaje izdanja provode bez obveze otkupa ili na temelju sporazuma da će ponuditelj odnosno prodavatelj uložiti sve moguće napore kako bi prodao vrijednosne papire

Društva koja će pružati investicijsku uslugu provedbe ponude Obveznica bez obveze otkupa su kako slijedi:

- (i) ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (ii) Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;
- (iii) Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473.

Iznos naknade Zajedničkim 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 Zajedničkih agenata izdanja 11. svibnja 2021. godine. Ugovorena naknada Zajedničkim agentima izdanja ovisi o uspješnosti izdanja, odnosno o nominalnom iznosu upisanih Obveznica, te maksimalna naknada Zajedničkim agentima izdanja, u slučaju upisa svih 200.000.000 ponuđenih Obveznica, iznosi ukupno 900 tisuća HRK, pri čemu svakom od Zajedničkih agenata izdanja pripada 1/3 naknade.

4.4.4. Datum na koji je sporazum o pokroviteljstvu zaključen ili će biti zaključen

Sporazum o pokroviteljstvu nije zaključen.

5. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA

5.1. Podatak o tome hoće li Obveznice biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu

Najkasnije neposredno nakon izdanja Obveznica, Izdavatelj 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. Izdavatelj ne može jamčiti hoće li (niti kada) Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Obveznica.

5.2. Sva uređena tržišta ili tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta malih i srednjih poduzeća 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 uvršteni za trgovanje

Osim Službenog tržišta Zagrebačka burze, Izdavatelj Obveznica ne namjerava uvrštavati za trgovanje na druga uređena tržišta.

5.3. Ime i adresa subjekata koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze

Ne postoje osobe koje su preuzele obvezu da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju Obveznicama.

5.4. Cijena izdanja vrijednosnih papira

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 Izdavatelja najkasnije sljedećeg Radnog dana po završetku Razdoblja ponude.

6. DODATNE INFORMACIJE

6.1. Savjetnici izdanja

U postupku provedbe ponude Obveznica sudjelovat će sljedeće osobe angažirane od strane Izdavatelja:

1. U svojstvu savjetnika (agenta) za provedbu javne ponude bez obveze otkupa, uz opseg djelovanja koji uključuje usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude:

- (i) ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d., sa sjedištem u Rijeci, Jadranski trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod MBS: 040001037, OIB: 23057039320;
- (ii) Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732;
- (iii) Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473.

2. U svojstvu pravnog savjetnika Izdavatelja u ponudi vrijednosnih papira javnosti, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na primjenjivo zakonodavstvo Republike Hrvatske za potrebe pripreme i provedbe ponude vrijednosnih papira javnosti:

ŠAVORIĆ & PARTNERI odvjetničko društvo, d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 1/A, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080491752, OIB: 76399409042.

3. U svojstvu pravnog savjetnika Zajedničkih agenata izdanja u ponudi vrijednosnih papira javnosti, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na primjenjivo zakonodavstvo Republike Hrvatske za potrebe pripreme i provedbe ponude vrijednosnih papira javnosti:

MIŠKOVIĆ & MIŠKOVIĆ odvjetničko društvo d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Mesnička 15A, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 081198992, OIB: 72357889876.

6.2. Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori i o tome izradili izvješće

U Obavijesti o vrijednosnim papirima ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori.

6.3. Kreditni rejting Obveznica

Agencija za ocjenjivanje kreditne sposobnosti nije ocjenjivala kreditnu sposobnost Izdavatelja ili Obveznica.

VI. POPIS TABLICA I SLIKA KORIŠTENIH U PROSPEKTU

Tablica 1 Alternativne mjere uspješnosti	11
Tablica 2 Račun dobiti i gubitka za nevlasničke vrijednosne papire - Dinamika profitabilnosti.....	23
Tablica 3 Bilanca za nevlasničke vrijednosne papire - Financijski pokazatelji	23
Tablica 4 Izvještaj o novčanom toku za nevlasničke vrijednosne papire.....	24
Tablica 5 Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Izdavatelja.....	30
Tablica 6 Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Obveznicu	30
Tablica 7 Povijesni razvoj Izdavatelja i Grupe.....	57
Tablica 8 Prihodi od prodaje po divizijama i državama u 2020. godini	65
Tablica 9 Udio u prihodu od prodaje po divizijama i državama u 2020. godini.....	65
Tablica 10 Prikaz Izdavateljevih ovisnih društava u kojima Izdavatelj izravno ili neizravno drži vlasnički udio iznad 50% na dan 31. prosinca 2020. godine.....	69
Tablica 11 Prikaz društava u kojima Izdavatelj izravno ili neizravno drži vlasnički udio manji od 50% na dan 31. prosinca 2020. godine	70
Tablica 12 Prikaz društava sa zajedničkim krajnjim vlasnikom kao Izdavatelj	70
Tablica 13 Prikaz društava sa zajedničkim krajnjim vlasnikom kao Izdavatelj koja su u poslovnom odnosu s Izdavateljem i/ili društvima Grupe	80
Tablica 14 Vlasnička struktura Izdavatelja na dan 12. svibnja 2021. godine.....	82
Tablica 15 Konsolidirani račun dobiti i gubitka Izdavatelja za 2019. i 2020. godinu	88
Tablica 16 Konsolidirana bilanca Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. godine ..	89
Tablica 17 Izvještaj o novčanom toku Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2020. godine	91
Tablica 18 Dinamika profitabilnosti	92
Tablica 19 Financijski pokazatelji.....	92
Tablica 20 Prikaz jamstava Izdavatelja po kreditnim obvezama	95
Tablica 21 Prikaz očekivanog ukupnog stanja duga u narednim razdobljima po jamstvima izdanima od strane Izdavatelja po kreditnim obvezama.....	95
Tablica 22 Prikaz jamstava po izvanbilančnim obvezama	96
Tablica 23 Otplatni plan glavnice.....	107
Tablica 24 Raspored utvrđivanja Čiste cijene Opoziva	108
Tablica 25 Očekivani vremenski plan izdanja i uvrštenja Obveznica.....	125
Slika 1 Udio u prihodima od prodaje po kupcima za 2020. godinu	64
Slika 2 Prihodi od prodaje po strateškim grupama u 2020. godini.....	66
Slika 3 Udjeli u prihodima od prodaje brendova u 2020. godini	67
Slika 4 Prihodi od prodaje po tržištima u 2020. godini.....	67