



# BOSQAR INVEST

## REZULTATI POSLOVANJA

društva BOSQAR d.d. (Društvo) i njegovih ovisnih društava (Grupa)  
za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

---

VELJAČA, 2026.

[bosqar.com](https://bosqar.com)

# SADRŽAJ

①	KOMENTAR PREDSEDNIKA UPRAVE	1
②	ANALIZA POSLOVANJA	4
③	GRUPA I STRUKTURA GRUPE	13
④	KLJUČNI DOGAĐAJI	16
⑤	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	43
⑥	NEREVIDIRANI NEKONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI	51
⑦	IZJAVA UPRAVE	59
⑧	KONTAKT	61

1

# KOMENTAR PREDSJEDNIKA UPRAVE



### Darko Horvat

Predsjednik Uprave,  
BOSQAR d.d.

Na kraju još jednog iznimno dinamičnog i transformativnog poslovnog razdoblja, sa zadovoljstvom mogu zaključiti da su disciplina u provedbi strategije, operativna izvrsnost i snažna organizacijska kultura unutar BOSQAR INVEST grupe rezultirali vrlo snažnim poslovnim ishodima u 2025. godini. Četvrti kvartal dodatno je potvrdio kontinuitet rasta i otpornost našeg poslovnog modela, koji se pokazao učinkovitim i u zahtjevnom makroekonomskom okruženju. Diverzificirani multivertikalni model, utemeljen na tri ključne poslovne vertikale - BPTO / Solution Provision (Mplus i GRAIA), HR (Workplace i Manpower SEE) te Food (Future Food, Panvita i Mlinar) - i dalje je glavni izvor stabilnosti, skalabilnosti i stvaranja vrijednosti za dioničare. Takva struktura, uz prisutnost na 23 tržišta, omogućuje grupi visoku razinu otpornosti kroz geografsku i operativnu diverzifikaciju, kao i učinkovito upravljanje cikličkim rizicima.

U četvrtom tromjesečju ove godine grupa je tako ostvarila značajan porast prihoda, koji su u usporedbi s istim kvartalom prošle godine s 379 milijuna eura porasli na 629 milijuna eura. EBITDA je porasla za 51%, dosegnuvši iznos od 68 milijuna eura, u usporedbi s istim razdobljem 2024. godine. Prilagođena EBITDA zabilježila je rast od 83% te je dosegla 83 milijuna eura, što potvrđuje kvalitetu operativne izvedbe i disciplinu u upravljanju troškovima.

Posebno želim istaknuti dosljedno visoke standarde korporativnog upravljanja i financijske transparentnosti koje potvrđujemo iz kvartala u kvartal, a koji predstavljaju temelj ostvarenih rezultata i ključan preduvjet dugoročne izvrsnosti u stvaranju vrijednosti. Upravo ti standardi

omogućili su nam paralelno provođenje niza kompleksnih strateških inicijativa - od kapitalnih transakcija i akvizicija do operativne transformacije i digitalizacije - bez narušavanja stabilnosti poslovanja. U tom kontekstu, stvaranje vlastitih tehnoloških rješenja, uključujući in-house razvijenu AI tehnologiju, predstavlja važan diferencijator našeg poslovnog modela.

Kvartal je obilježila strateški iznimno važna investicija u Mlinar, predvođena Europskom bankom za obnovu i razvoj (EBRD), ukupne vrijednosti do 80 milijuna eura, od čega EBRD sudjeluje s iznosom do 50 milijuna eura. Ovo ulaganje predstavlja snažnu potvrdu naše strategije u Food vertikali te postavlja čvrst kapitalni okvir za daljnju konsolidaciju, rast i razvoj regionalne platforme u prehrambenoj industriji, s posebnim naglaskom na jačanje izvoza i selektivne akvizicije. Na razvoj naše prehrambene vertikale gledamo i kao na dugoročno, strateško ulaganje u jačanje prehrambene sigurnosti, suverenosti i otpornosti Hrvatske i šire regije. Cilj nam je izgradnja snažnog, međunarodno konkurentnog prehrambenog sustava.

Početak rujna uspješno smo proveli podjelu dionica BOSQARA u omjeru 1:10, čime smo dodatno unaprijedili tržišnu likvidnost i dostupnost dionice te uskladili kapitalnu strukturu s razinom zrelosti i ambicijama poslovanja. Ova odluka dio je šireg, dugoročnog pristupa razvoju tržišta kapitala i jačanju odnosa s investitorskom zajednicom.

U BPTO vertikali, Mplus je tijekom 2025. godine ostvario značajan napredak u digitalnoj transformaciji internih procesa, uz snažan fokus na primjenu vlastitih AI rješenja u područjima ljudskih resursa, prodaje i operacija. Dodatno, zaključenjem akvizicije Valorisa u Rumunjskoj, Mplus je ojačao svoju poziciju na jednoj od ključnih nearshoring lokacija u CEE regiji, čime je stvoren temelj za daljnje širenje međunarodnog poslovanja. GRAIA je u svojoj prvoj godini samostalnog tržišnog djelovanja uspješno prošla fazu validacije tehnologije i operativne primjene, postavivši jasne temelje za skaliranje u narednom razdoblju. Svi ovi iskoraci dodatno potvrđuju snagu multivertikalnog modela u kombinaciji s vlastitim tehnološko-razvojnim kapacitetima.

U Food vertikali, Mlinar je nastavio s ekspanzijom maloprodajne mreže te ulaganjima u proizvodnju i logistiku, dok je Panvita ostvarila vidljiv napredak u organizacijskom jačanju, operativnoj učinkovitosti i razvoju održivih poljoprivrednih praksi, dodatno učvršćujući svoju konkurentsku poziciju. Kroz integrirani pristup poljoprivredi, proizvodnji i distribuciji hrane, postavljamo temelje za stvaranje snažnog regionalnog prehrambenog lidera.

Nakon provedenog restrukturiranja, Workplace vertikala u četvrtom tromjesečju bilježi stabilan uzlazni trend, uz jačanje regionalne integracije, razvoj tehnoloških HR rješenja i rast IT outsourcinga kao strateški važnog segmenta.

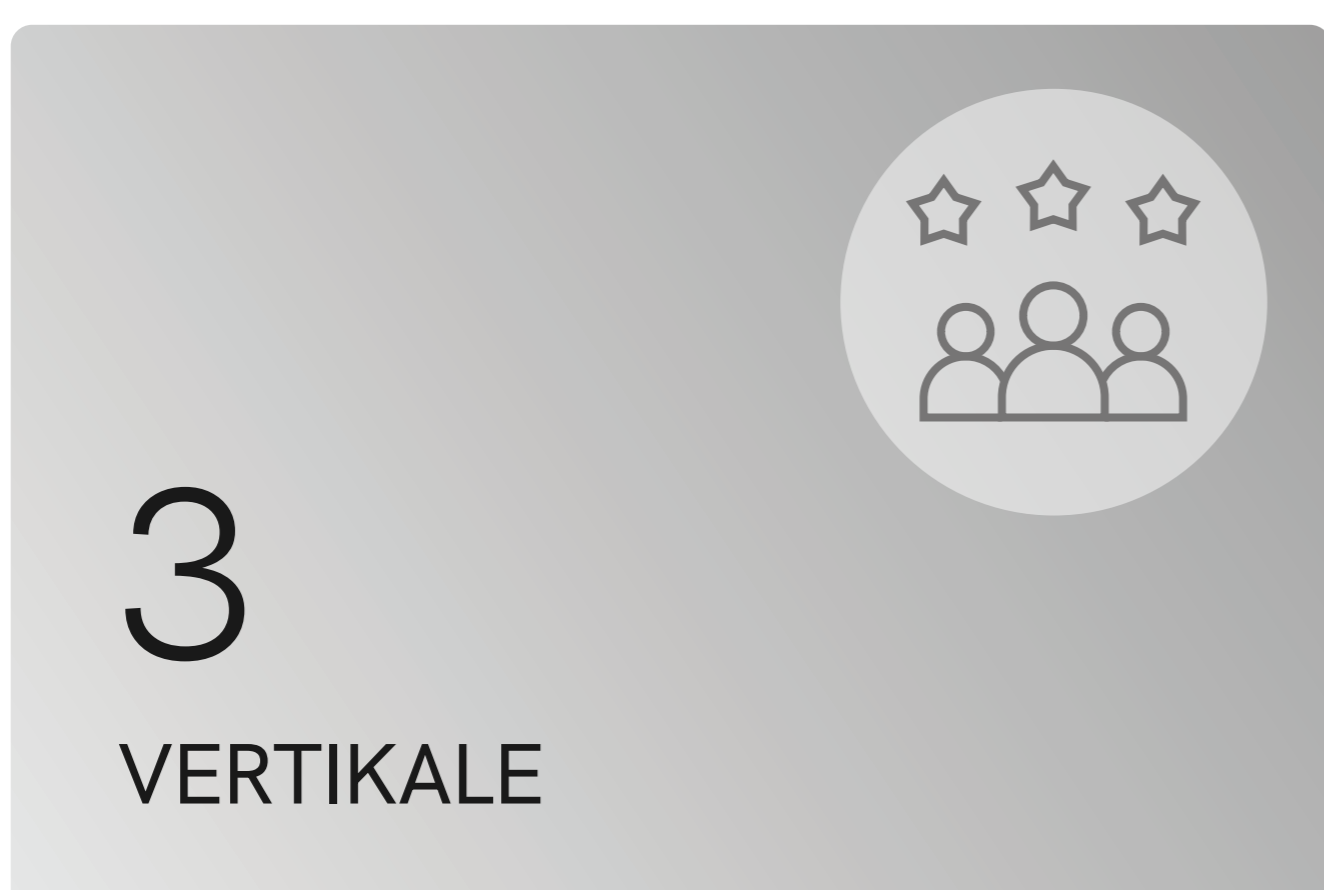
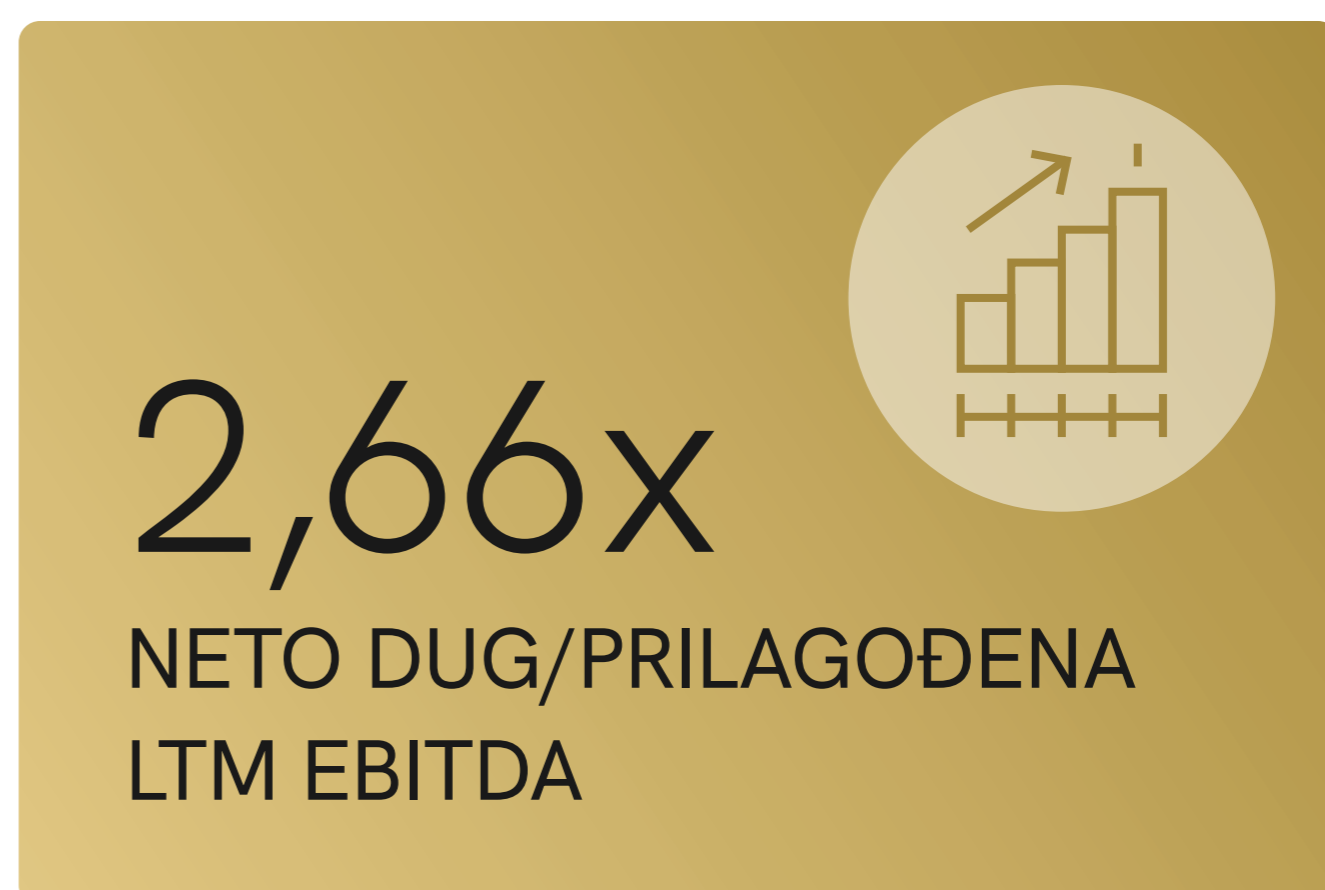
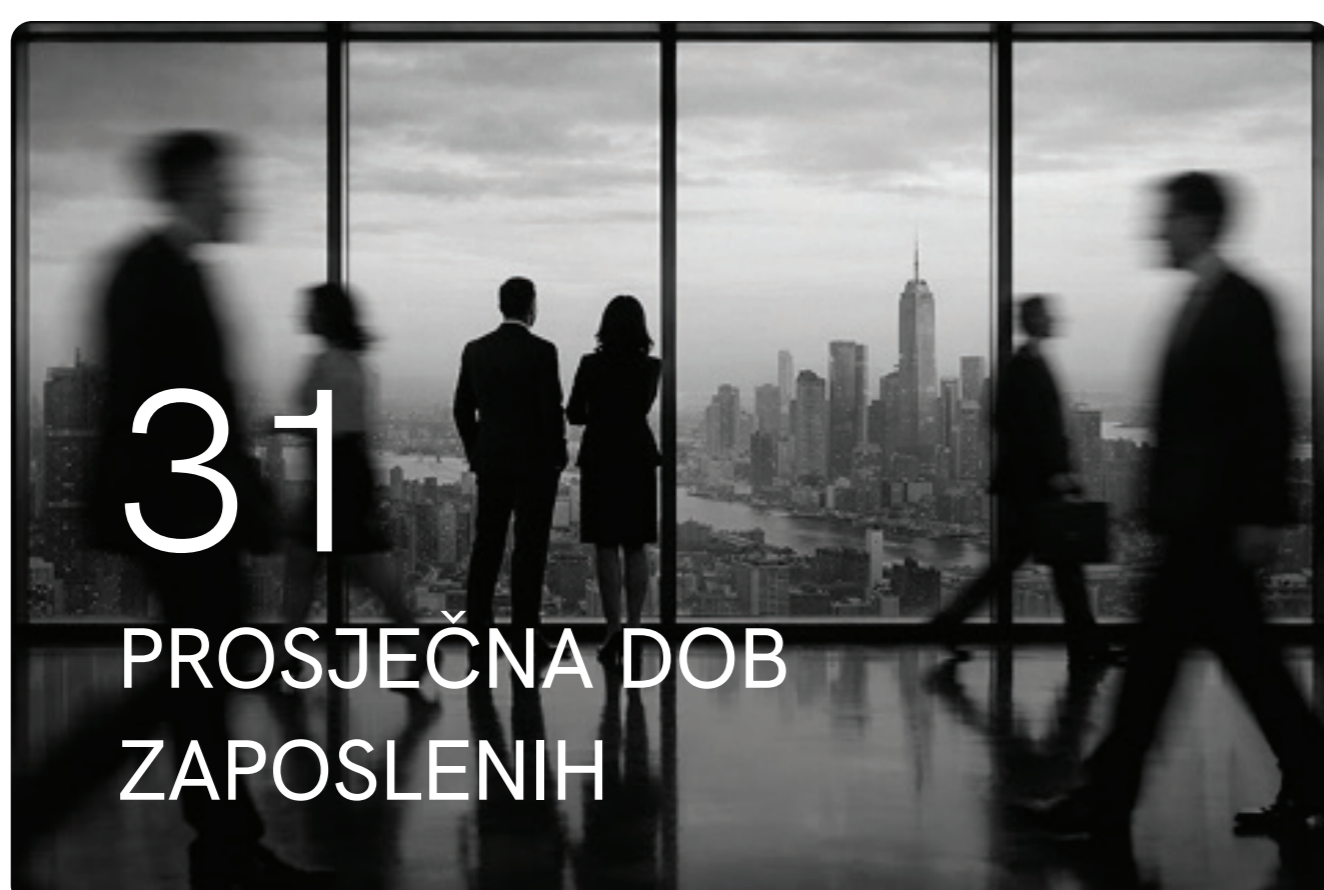
BOSQAR INVEST i njegove članice tijekom godine primile su niz domaćih i međunarodnih priznanja za korporativno upravljanje, ESG prakse, digitalnu transformaciju i razvoj ljudi. Priznanje koje sam osobno primio početkom 2026. godine - nagradu CROMA-e „Menadžer godine za 2025.“ - doživljam prvenstveno kao priznanje cijelom timu i organizaciji.

Rezultati ostvareni u 2025. godini te poslovna zajednica od skoro 18.000 zaposlenika potvrđuju snagu naše strategije, kvalitetu ljudi i jasnoću smjera u kojem se grupa kreće. Ambicija stvaranja snažnog prehrambenog giganta iz Hrvatske, uz paralelno jačanje tehnoloških i service vertikala, predstavlja jedan od ključnih strateških projekata grupe u nadolazećem razdoblju.

U 2026. godinu ulazimo s jasnim prioritetima, snažnom bilancom i ambicijom nastavka rasta.

2

ANALIZA  
POSLOVANJA



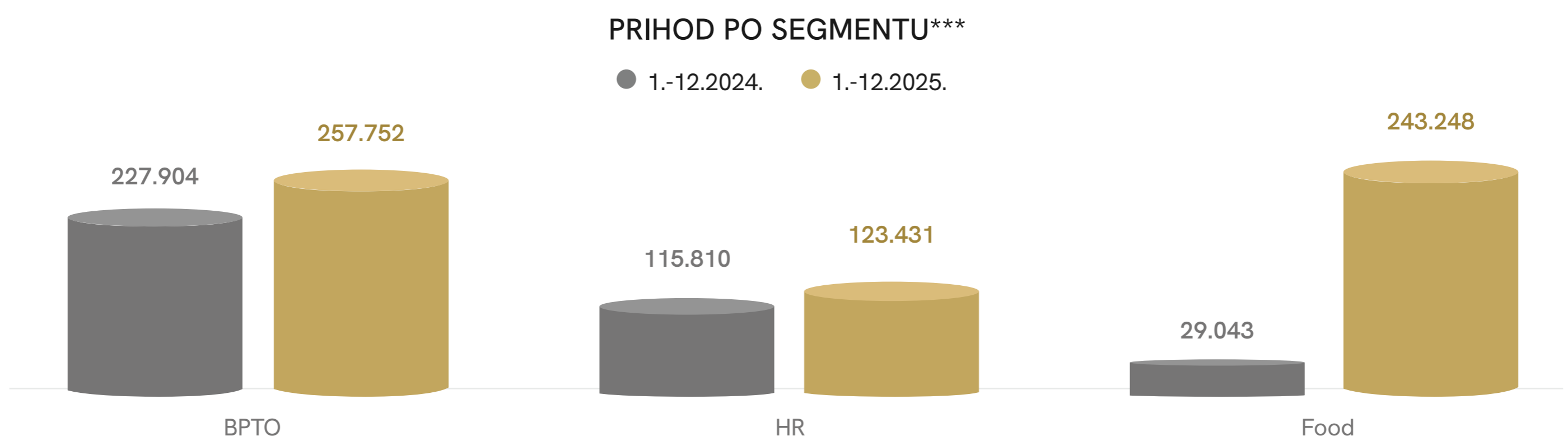
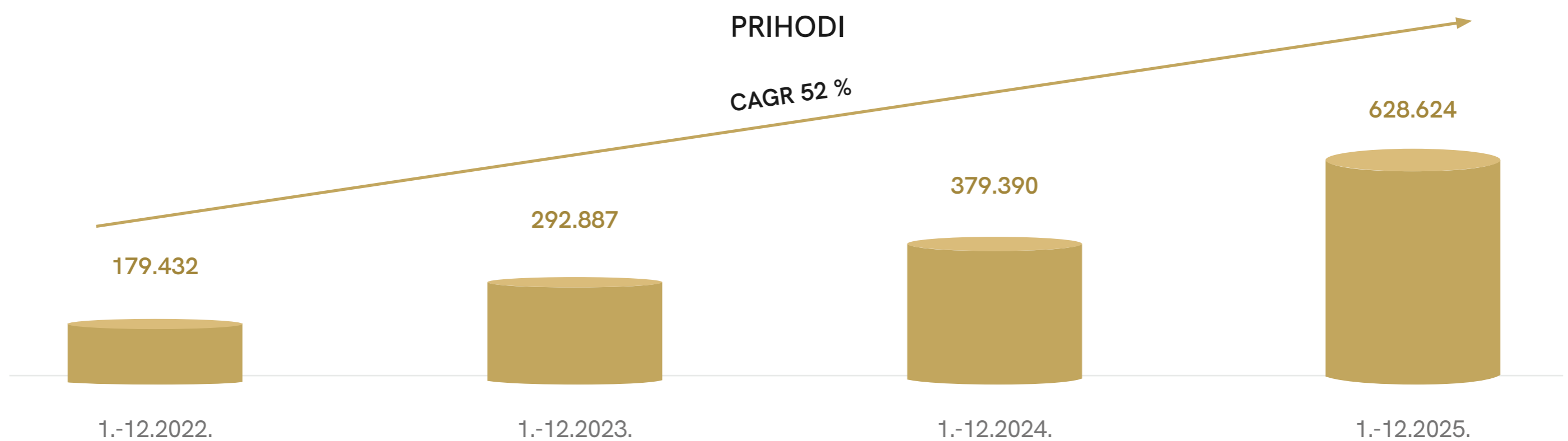
### Ključni pokazatelji uspješnosti Grupe\*

(u tisućama eura)	1.-12.2025.	1.-12.2024.	Promjena	%
<b>Poslovni prihodi</b>	628.624	379.390	249.234	66 %
<b>EBITDA</b>	68.227	45.065	23.162	51 %
<b>Prilagođena EBITDA**</b>	83.160	45.427	37.733	83 %
<b>Prilagođena neto dobit**</b>	23.052	10.265	12.787	125 %

\*Iz neprekinutog poslovanja

\*\*Prilagodbe se odnose na utjecaje koji se smatraju jednokratnim, tj. nemaju repetitivne karakteristike i učinke na prihode i troškove

U 2025. godini poslovni prihodi na razini cijele Grupe bilježili su snažan rast od 66 % u usporedbi s prošlom godinom. Rast od 66 % u odnosu na isti period prethodne godine najvećim dijelom je rezultat poslovanja Panvita Grupe te stjecanja Mlinar Grupe od 1. srpnja 2025. godine. Food vertikalna generirala je 243 milijuna eura poslovnih prihoda u 2025. godini. Najveća poslovna vertikalna Grupe je BPTO vertikalna s prihodima od 258 milijuna eura te rastom od 13 % u odnosu na prošlu godinu. HR poslovna vertikalna dosegla je prihode od 123 milijuna eura, što je rast od 7 % u odnosu na 2024. godinu. Promatrajući period od četiri godine, prosječni godišnji rast prihoda na razini Bosqar Invest Grupe iznosio je 52 %.

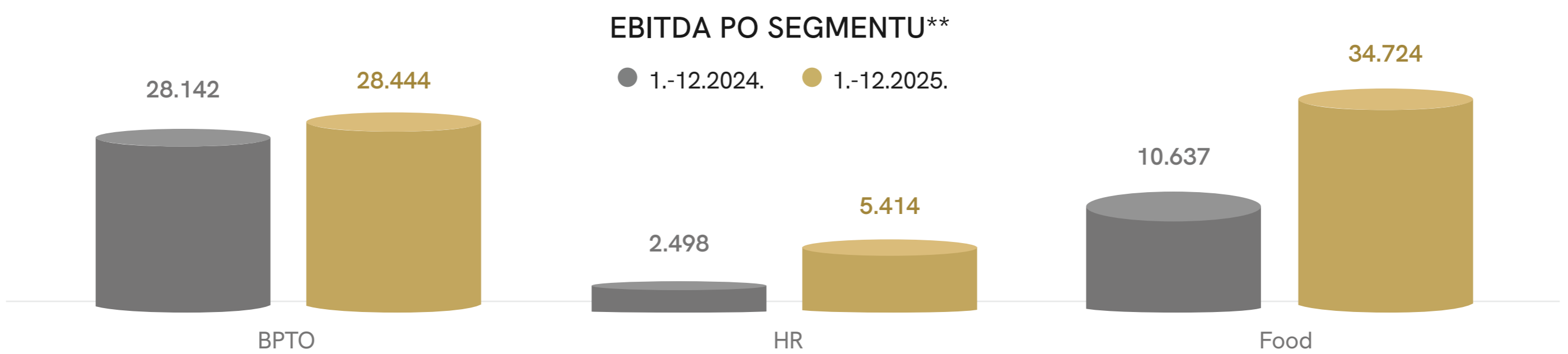
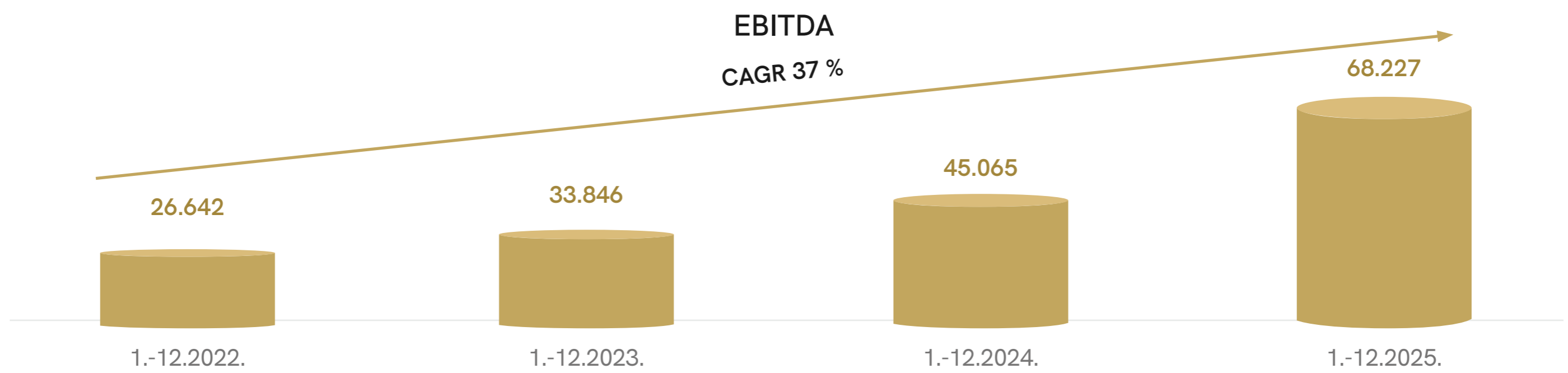


\*\*\* Ostali segmenti ostvarili su u 2025. godini 4.193 tisuća eura prihoda (2024: 6.633 tisuće eura)

## 2 Analiza poslovanja

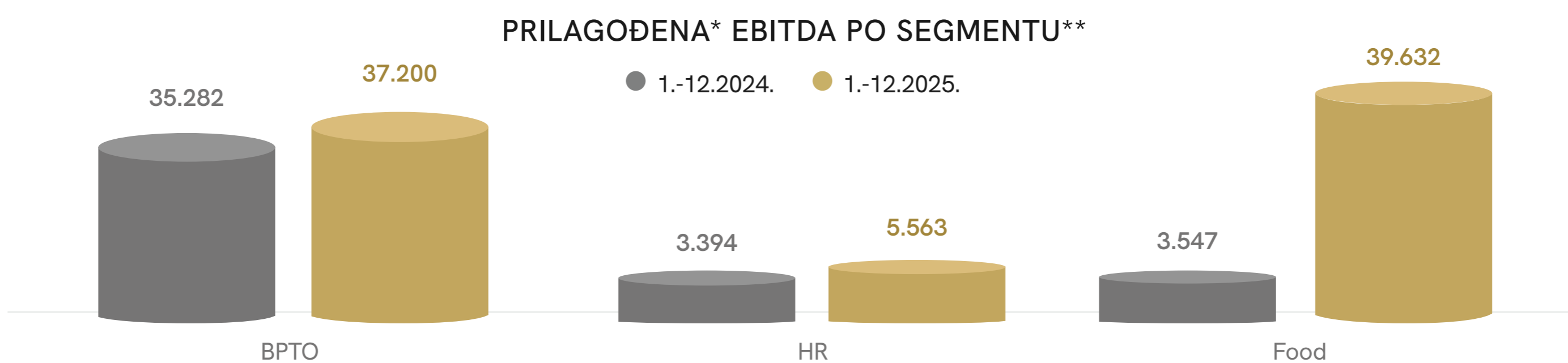
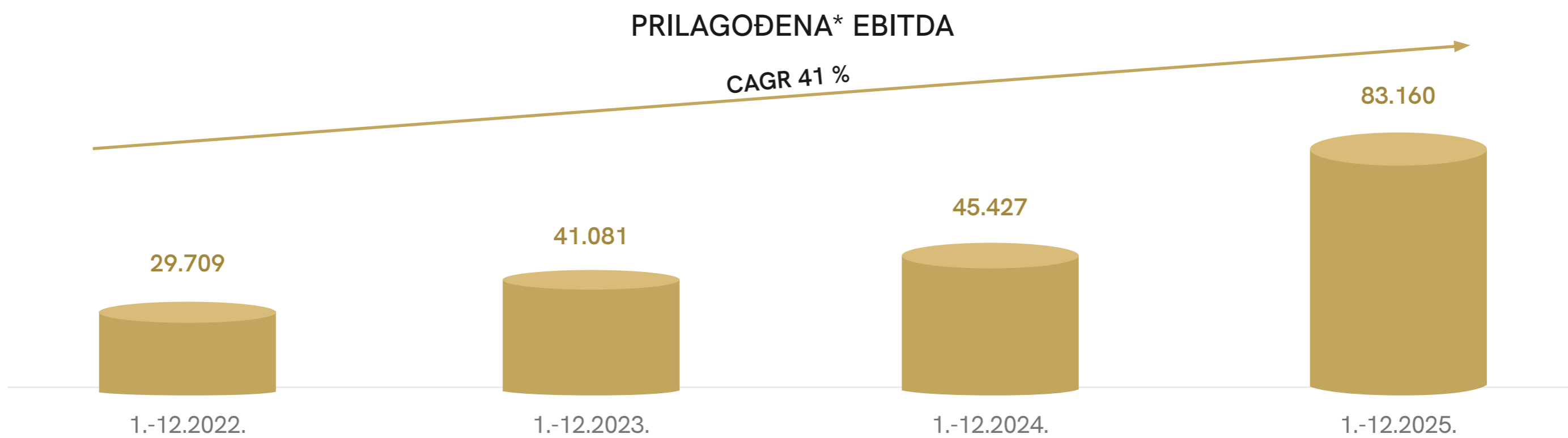
Operativna dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA), kao i prilagođena\* EBITDA, rasle su 51 %, odnosno 83 %, u odnosu na 2024. godinu. Promatrajući period od četiri godine, prosječni godišnji rast EBITDA-e iznosio je 37 %, a prilagođene EBITDA-e 41 %, što pokazuje orijentiranost ka razvoju svakog dijela poslovanja Grupe.

Rast u odnosu na prethodnu godinu rezultat je stjecanja kompanija u Food vertikali te rasta EBITDA-e u BPTO i HR poslovnim vertikalama, pri čemu je fokus stavljen na daljnji razvoj tehnologija, optimizaciju procesa i otvaranje novih tržišta.



\*\*Ostali segmenti ostvarili su u 2025. godini (357) tisuća eura EBITDA-e. (2024: 3.788 tisuća eura)

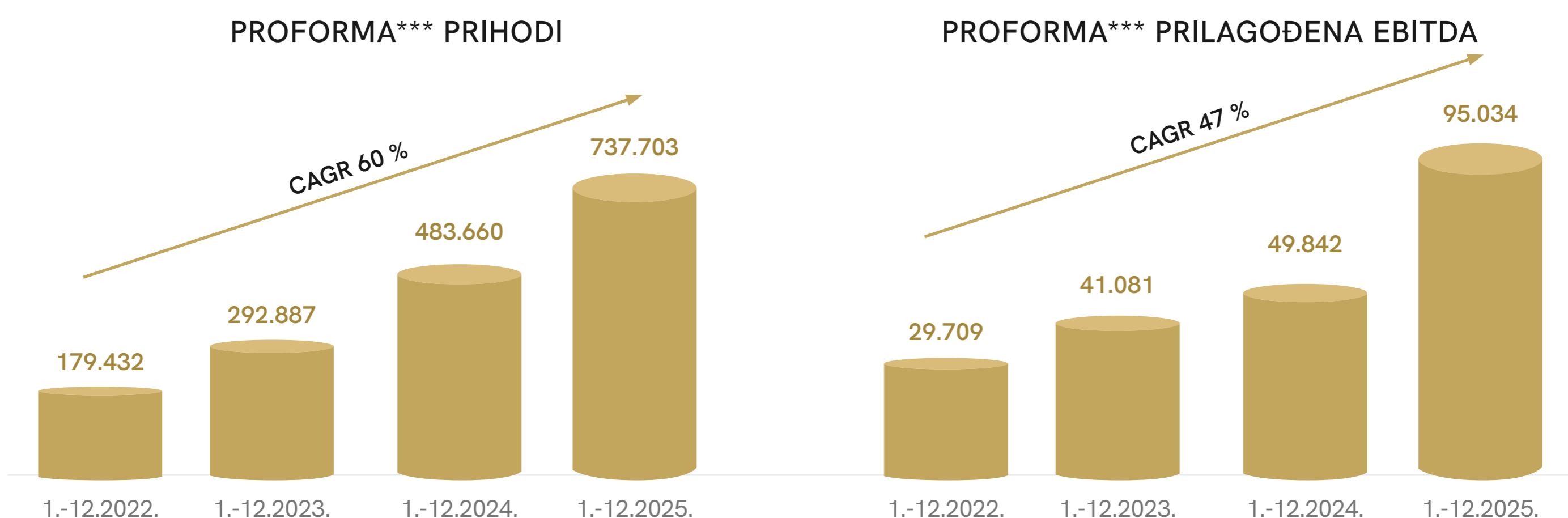
## 2 Analiza poslovanja



\*Najveće prilagodbe na EBITDA-u odnose se na jednokratne troškove savjetnika, uštede najma zbog reorganizacije lokacija, efekte kapitalnih inicijativa rasta te na jednokratne troškove otpremnina. Prilagodbe dolaze najvećim dijelom iz BPTO i Food vertikale.

\*\*Ostali segmenti ostvarili su u 2025. godini 765 tisuća eura prilagođene EBITDA-e. (2024: 3.204 tisuće eura)

### Ključni pokazatelji uspješnosti Grupe na proforma razini



Grupa je tijekom 2025. godine zaključila nekoliko transakcija stjecanja te je u redovno Grupno izvještavanje uključeno samo dio poslovanja predmetnih društava. Ukoliko bi izvještavali poslovanje Grupe na pro-forma razini (kao da su akvizirana društva od početka godine dio Grupe), prosječna godišnja stopa rasta prihoda bila bi 60 %, dok bi prosječni godišnji rast prilagođene EBITDA-e iznosio 47 %, promatrajući period od četiri godine.

\*\*\*Pro-forma prilagodbe - znači usklađenja za pro-forma efekt izračunat za ulaganja, akvizicije, raspolaganja, spajanja, konsolidacije, osnivanje značajnog ovisnog društva ili prestanak poslovanja, kao da su takvi efekti nastupili na prvi dan odnosno financijskog razdoblja

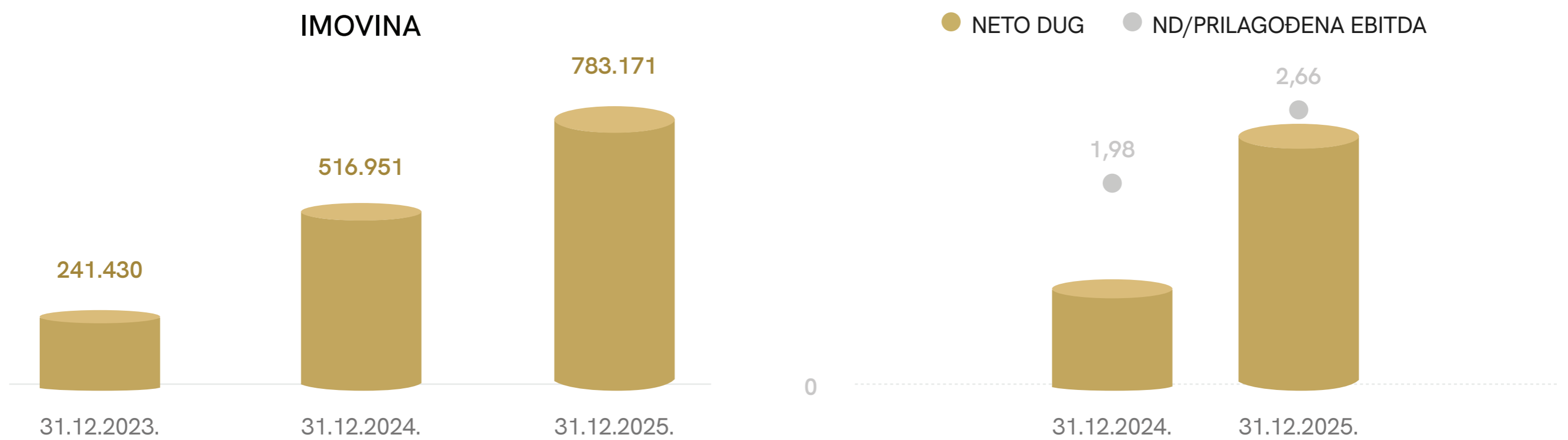
### Ključni pokazatelji izvještaja o financijskom položaju Grupe

(u tisućama eura)	1.-12.2025.	31.12.2024.	Promjena	%
<b>Imovina</b>	783.171	516.951	266.220	51 %
<b>Kapital</b>	210.580	177.169	33.411	19 %
<b>Neto dug</b>	253.097	98.661	154.436	157 %

Imovina se povećala za preko 50 % u odnosu na 31. prosinca 2024. godine. Neto dug bilježi rast u odnosu na 31. prosinca 2024. godine, što je najvećim dijelom rezultat stjecanja Mlinar Grupe te Conectarta i Valorisa te otkupa manjinskih dioničara unutar BPTO vertikale. Pozicija novca u iznosu od 119 milijuna eura i dalje je snažna, što je rezultat odličnog odaziva investicijske javnosti prilikom rekordnog izdanja obveznica povezanih s održivošću.

Financijska stabilnost se reflektirala putem stabilnog omjera neto duga i prilagođene proforma EBITDA-e, poboljšane profitabilnosti svih poslovnih vertikala, što omogućuje daljnji rast, kako organski, tako i putem akvizicija. U neto dug su uključena i eksterna financiranja kapitalnih investicija (poput staklenika za zelenu salatu) u Food vertikali čiji doprinos EBITDA-i se očekuje u narednim periodima.

Kapital se povećao prvenstveno kao rezultat stjecanja Mlinar Grupe dok su otkup manjinskih dioničara unutar društava u BPTO vertikali te isplaćene dividende BOSQAR d.d-a negativno utjecali na poziciju kapitala.



## Mplus (BPTO)

BPTO poslovna vertikalna Grupe ostvarila je snažne rezultate tijekom četvrtog kvartala 2025. godine, potvrđujući financijsku i operativnu izvrsnost te nastavak pozitivnih trendova iz prethodna tri kvartala ove godine.

Sve tri sastavnice – MENA BPO, GCEE BPO i GRAIA – ostvarile su stabilan rast i ključne strateške pomake, dodatno učvrstivši tržišnu poziciju Mplusa. Mplus je transformirao poslovanje kroz integrirani model koji spaja Consulting, Technology i Operations, čime se klijentima isporučuju cjelovita rješenja za inteligentno korisničko iskustvo.

GRAIA se u četvrtom kvartalu fokusirala na organizacijsku optimizaciju i operativno usklađivanje u pripremi za sljedeću fazu rasta. Istodobno je dodatno osnažena prisutnost na UK tržištu potpisivanjem novog enterprise CCaaS licencnog ugovora. Također je tijekom četvrtog kvartala nastavljena isporuka naprednih AI konzultantskih usluga s fokusom na AI podršku korisnicima i analitička rješenja, čime je učvršćena pozicija pouzdanog partnera za kompleksne i visoko vrijedne AI projekte. Ovaj tehnološki iskorak omogućuje postupni prijelaz s tradicionalnih modela naplate na modele temeljene na ishodima (outcome-based), čime se dodatno povećava vrijednost za klijente.

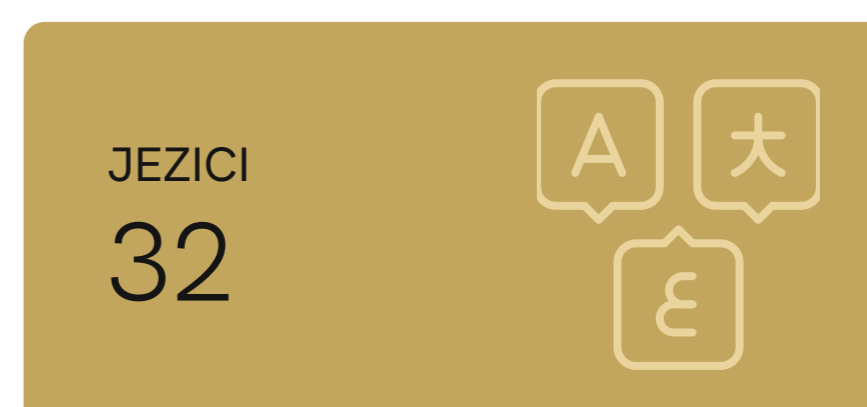
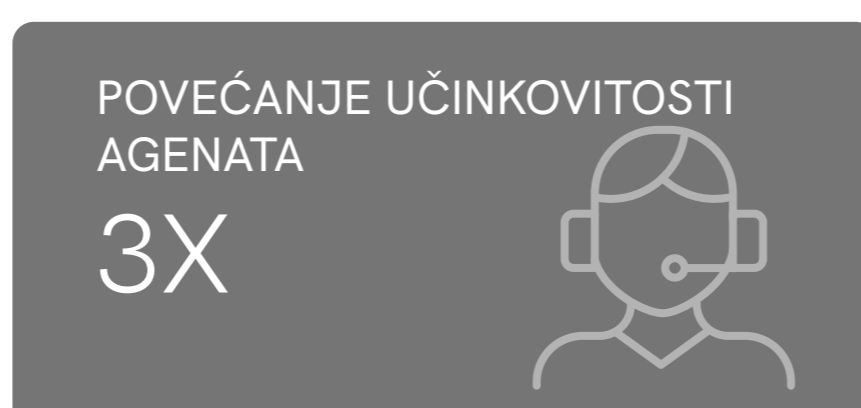
MENA BPO regija zadržala je snažan zamah, uz rast profitabilnosti koji je zabilježen u svim glavnim sektorima – bankarstvu, telekomunikacijama i medijima – uz očuvanu visoku produktivnost i strogu kontrolu troškova.

GCEE regija u četvrtom je kvartalu uspješno zaključila poslovnu godinu, uz dovršetak ključnih aktivnosti restrukturiranja i optimizacije u Njemačkoj.

Paralelno je nastavljen rast volumena i širenje portfelja usluga kod postojećih klijenata u Bosni i Hercegovini, Srbiji i Njemačkoj, potvrđujući snažne partnerske odnose i prilagodljivost tržišnim potrebama. Tijekom kvartala provedene su i opsežne pripremne aktivnosti za otvaranje novih lokacija u Kazahstanu i na Kosovu, čime se stvaraju preduvjeti za daljnje geografsko širenje. Koristeći vlastitu GRAIA platformu, Mplus je interno razvio i implementirao specijalizirane AI agenate (uključujući Candidate Assistant, Language Evaluation i Employee Assistant agente) koji su značajno ubrzali poslovne procese i oslobodili resurse za aktivnosti veće dodane vrijednosti.

Mplus je u 2025. godine započeo i s operacijama u Južnoj Africi. Ugovoreni su prvi veliki globalni klijenti te je Mplus Južna Afrika i u zadnjem tromjesečju nastavila isporučivati visokoprofitabilne usluge.

Četvrti kvartal obilježili su snažan završetak poslovne godine, operativna disciplina, uspješno zaključene strateške inicijative te daljnje jačanje tehnoloških i organizacijskih temelja. U narednom razdoblju fokus Grupe bit će na skaliranju AI i CCaaS rješenja te daljnjem povećanju sinergija unutar BPTO vertikale, s ciljem održivog i profitabilnog poslovanja.



## Future Food (Food)

Četvrto tromjesečje 2025. godine obilježeno je snažnim operativnim rezultatima, tehnološkim iskoracima i strateškim investicijama unutar Future Food vertikalne BOSQAR INVESTA, dodatno učvršćujući njezinu tržišnu poziciju i dugoročne razvojne perspektive. Fokus na održivost, inovacije i skalabilnost poslovnih modela bio je prisutan u svim ključnim sastavnicama vertikalne.

Mlinar je u četvrtom kvartalu nastavio snažan tržišni zamah kroz razvoj proizvoda i jačanje odnosa s potrošačima. Lansirana je kampanja „Kruh s karakterom“, dok je segment slastica ostvario prodaju od 687 tona kolača, s izraženom sezonalnošću u prosincu. Razvijene su i nove pize s unaprijeđenom recepturom, od kojih je prva lansirana krajem godine.

Marketinške aktivnosti dodatno su osnažene kroz nagradnu igru „Mlinar x Barcaffè“, usmjerenu na povećanje angažmana korisnika putem loyalty aplikacije. U Sloveniji je pokrenuta i door-to-door distribucija za retail lanac na više od 400 dostavnih mjesta, čime je dodatno proširen doseg i dostupnost proizvoda.

Mlinar je uložio i u obnovu voznog parka s 20 novih teretnih vozila, čime se osigurava veća pouzdanost i učinkovitost distribucije. Osim ulaganjem u logistiku, Mlinar je otvaranjem novih 12 prodajnih mjesta u trećem i četvrtom kvartalu dodatno ojačao lokalnu i regionalnu prisutnost te povećavao tržišni doseg.

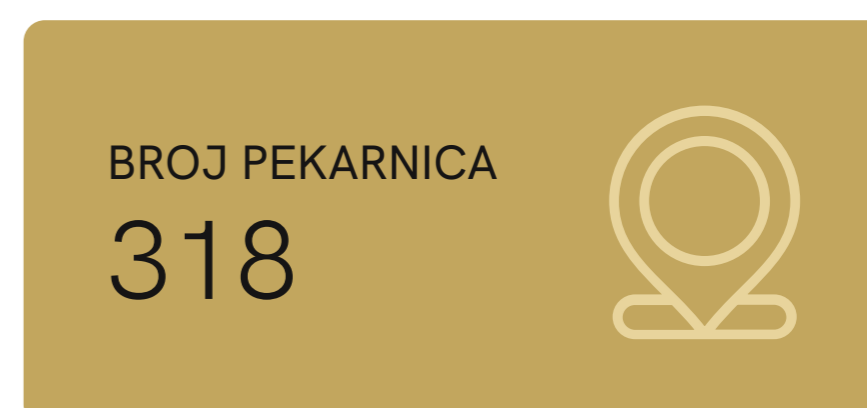
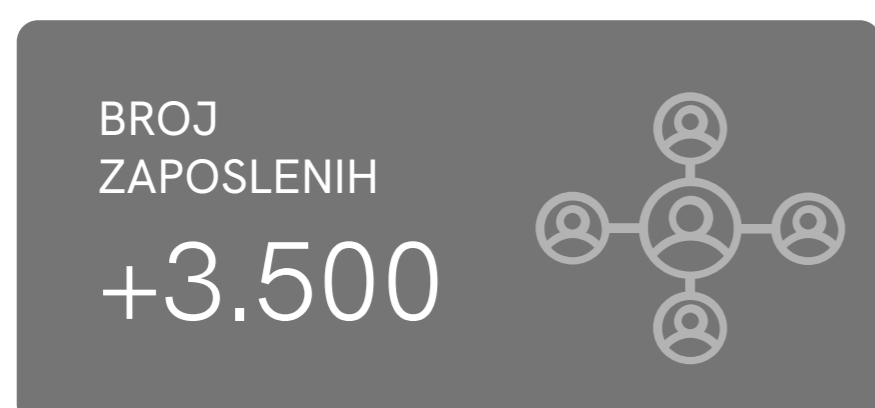
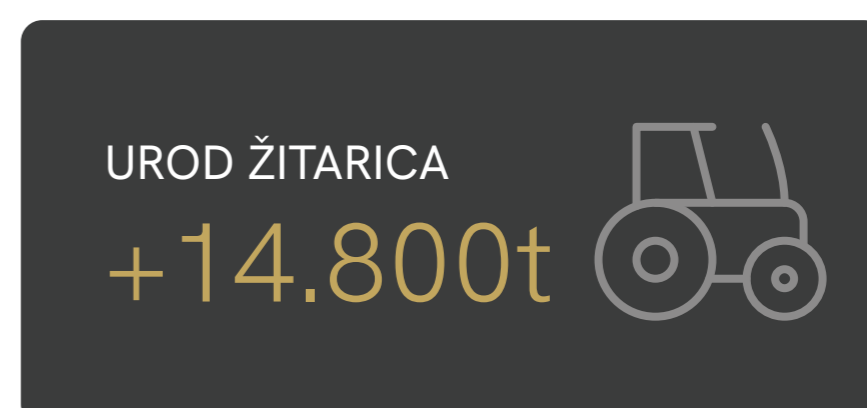
Panvita je u četvrtom kvartalu nastavila potvrđivati ulogu predvodnika održive i precizne poljoprivrede. U primarnoj proizvodnji uspješno su implementirane

napredne okolišne prakse, uključujući direktno injektiranje gnojiva, upotrebu nitrifikacijskih inhibitora te precizno upravljanje resursima uz pomoć satelitske navigacije, senzora vlažnosti tla i minimalne obrade. Značajan iskorak ostvaren je daljnjim razvojem segmenta svježeg povrća, uz puni operativni zamah visokotehnološkog staklenika za proizvodnju salate i jačanje brenda Frišno kao premium, lokalno proizvedenog proizvoda.

U segmentu primarne i sekundarne proizvodnje ostvareni su mjerljivi tehnički i produktivni pomaci, uključujući stabilizaciju randmana mesa, smanjenje pakiranja te unapređenje uvjeta proizvodnje na farmama kroz nova gnijezda, sustave povrata topline i energetski učinkovitu rasvjetu. Sigurnost hrane dodatno je unaprijeđena uvođenjem novih metal detektora i proširenjem sustava sljedivosti.

Panvita Logistika zadržala je iznimno visoku razinu pouzdanosti, uz 100% pravovremenih isporuka i visoku produktivnost skladišta, dok su započete pripreme za daljnju digitalizaciju distribucijskih procesa tijekom 2026. godine. Asortiman proizvoda dodatno je obogaćen lansiranjem novih grill proizvoda i delikatesnih rezanih mesnih proizvoda, čime je ojačana prisutnost u maloprodaji i odgovoreno na rastuću potražnju za praktičnim i kvalitetnim rješenjima.

U narednom razdoblju fokus će biti na daljnjem skaliranju operativnih kapaciteta, jačanju brendova i realizaciji investicijskog ciklusa, koji postavlja temelje za nastavak rasta u 2026. godini.



## Workplace (HR)

Četvrto tromjesečje 2025. godine zaključilo je zahtjevnu poslovnu godinu za Workplace vertikalnu, obilježenu opreznijim ponašanjem klijenata, produljenim prodajnim ciklusima te pojačanim pritiscima na cijene i rokove isporuke. U takvom okruženju fokus je bio na konsolidaciji strateških inicijativa pokrenutih ranije tijekom godine, jačanju operativne discipline i selektivnom razvoju usluga s jasnim dugoročnim potencijalom, čime je dodatno učvršćena pozicija Workplacea kao pouzdanog regionalnog HR partnera.

U području komercijalnog razvoja, četvrti kvartal obilježile su ciljne inicijative pod vodstvom regionalne komercijalne funkcije. Ostvaren je značajan napredak u okviru projekta Sales Integration SteerCo, koji povezuje Manpower, Mplus i GRAIU, uz pokretanje zajedničkih tržišnih aktivnosti u više zemalja. Iako je projekt još u ranoj fazi, već su identificirane ključne prilike, ali i kompleksnosti integriranog prodajnog pristupa. Nastavljen je i proces diversifikacije portfelja klijenata, uz snažniji fokus na RPO, outsourcing i međunarodnu regrutaciju, osobito među multinacionalnim klijentima iz proizvodnje, maloprodaje, tehnologije i *shared services* sektora. Unaprjeđenje prodajne učinkovitosti dodatno je podržano konzistentnijim korištenjem Datacruit CRM sustava, čime su poboljšani vidljivost prodajnog pipelinea, kvaliteta konverzije i točnost prognoza.

Slovenija je unatoč opreznom tržišnom okruženju ostvarila napredak u velikim međunarodnim

natjecajima, osobito u farmaceutskoj industriji, te je ojačala regrutaciju u energetskom sektoru.

Srbija je imala izrazito aktivan kvartal, uz pokretanje priprema za prvi IT BPO projekt Grupe, provedbu velikih regrutacijskih projekata u maloprodaji i automobilske industriji te jačanje organizacijskih i regulatornih kapaciteta, unatoč kontinuiranim pritiscima na marže.

Mađarska se fokusirala na stabilizaciju rasta i pripremu skaliranja u 2026. godini, uz nove RPO i IT outsourcing projekte, dok je Hrvatska ostvarila uravnotežen kvartal uz snažan rast *Salary Research usluga*, lansiranje studentskih BPO projekata i daljnju optimizaciju operativnih procesa.

U Bosni i Hercegovini, unatoč izazovnom okruženju, osiguran je strateški važan projekt leasinga visoko kvalificiranih IT stručnjaka za globalnog tehnološkog klijenta, dok je Bugarska nastavila jačati tržišnu poziciju kroz rast outsourcinga i vidljivo pozicioniranje u području digitalne transformacije i *employer brandinga*.

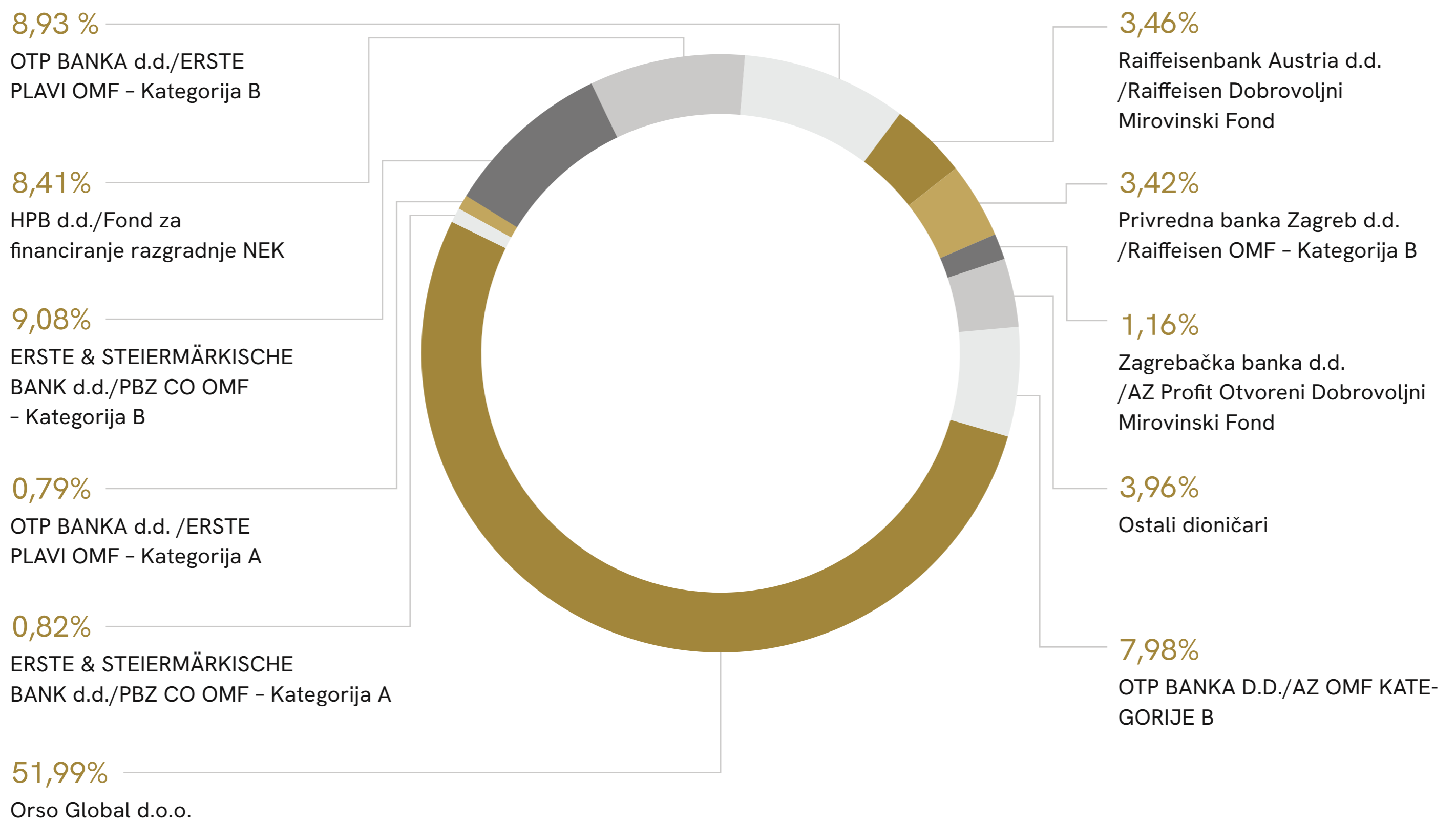
Četvrto tromjesečje potvrdilo je otpornost i prilagodljivost Workplace vertikalne u složenim tržišnim uvjetima. Ulaskom u 2026. godinu fokus ostaje na discipliniranom rastu, operativnoj izvrsnosti te daljnjem razvoju RPO, BPO i IT usluga, uz snažnu regionalnu suradnju i podatkovno utemeljen pristup klijentima.



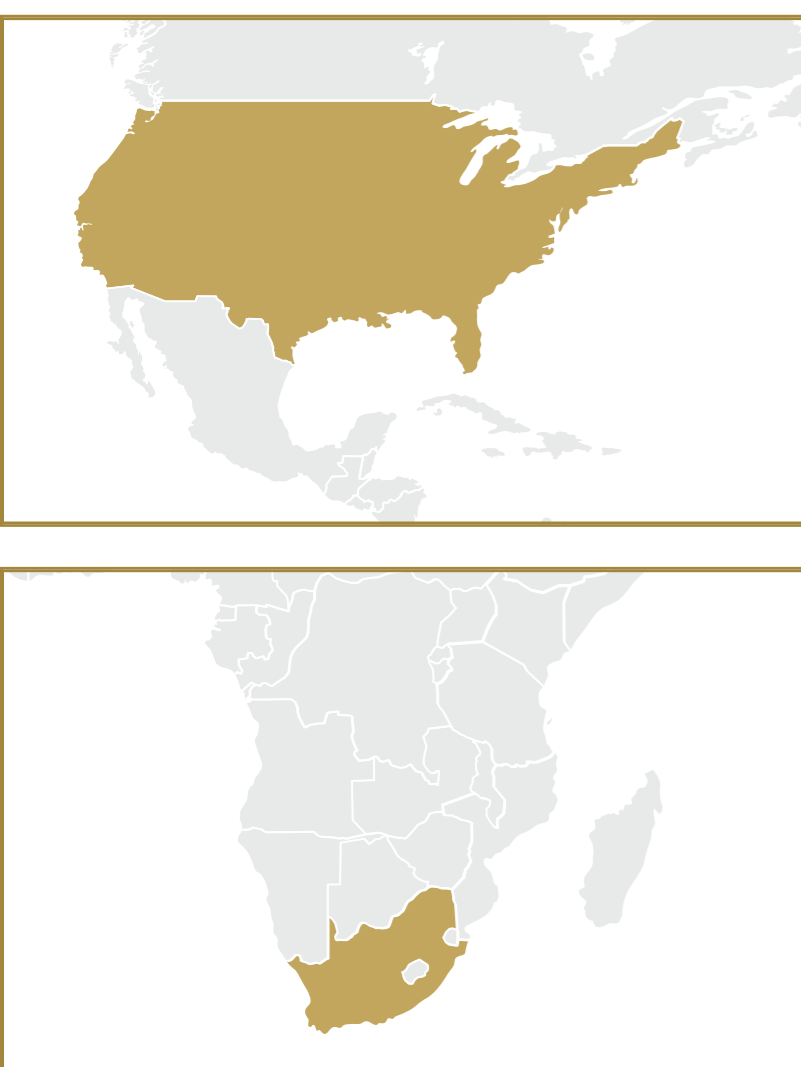
3

GRUPA I  
STRUKTURA  
GRUPE

## Vlasnička struktura Društva na 31. prosinca 2025. godine



 23 države



## Struktura Grupe

### BPTO

ATODA spol. s.r.o.	Inova Solutions Inc.	M+ Slovakia, s.r.o.
Bulb d.o.o.	Megalax Real, s.r.o.	M+ Georgia LLC
Bulb Upravljanje d.o.o.	M PLUS SLOVENIJA d.o.o.	Meritus Plus Centar d.o.o.
Graia Kft.	Mplus Germany GmbH	PIT Insan Kaynaklari ve Danismanlik A.S.
CMC Iletisim ve Cagri Merkezi Hizmetleri A.S.	Mplus Nord GmbH	RGN Iletisim Hizmetleri A.S.
Conectart a.s.	Mplus Mitte GmbH	SC Geomant SRL
Conectart Poland Sp.z o.o.	Mplus Süd GmbH	SnackCall s.r.o.
Conectart Slovakia s. r. o.	MPLUS SA (PTY) LTD	Mplus Gran Canaria S. L. U.
FJO Slovakia s.r.o.	M Plus BL d.o.o.	Technology Services Holding B.V.
Geomant Global d.o.o.	M Plus Croatia d.o.o.	VALORIS CENTER SRL
Geomant UK Limited	M Plus Serbia d.o.o.	VALORIS HR SRL
Geomant-Algotech Zrt.	M Plus Smart Hub Romania SRL	VALORIS CENTER OUTSOURCING d.o.o. Beograd
Graia tehnologije d.o.o.	M+ Agent d.o.o.	
Graia Analytics d.o.o.	M+ BH d.o.o.	
HBV Slovakia s.r.o.	M+ Deutschland BPTO GmbH	

### HR

Agencija za privremeno zapošljavanje Manpower Business Solutions doo	Workplace Projekt d.o.o.
Agencija za privremeno zapošljavanje Workplace Solutions doo	ATP Sinergija d.o.o.
Manpower doo	ATP Partners Group d.o.o.
Business Integrator	ATP Partners d.o.o.
Integrator Holding	ATP Partners Sjever d.o.o.
Manpower Bulgaria	ATP Partners Istra i Kvarner d.o.o.
Manpower Business Solutions Kft.	ATP Partners Dalmacija d.o.o.
Manpower d.o.o. (Croatia)	ATP Partners Slavonija d.o.o.
Manpower d.o.o. (Slovenia)	Workplace Solutions d.o.o.
Manpower doo (Serbia)	
Manpower Group	
Manpower Munkaerő Szervezési Kft	
Manpower Savjetovanje d.o.o.	
MPS Integration	
SMART FLEX d.o.o.	
SMART FLEX SOURCING s.o.o.	
VORKPLEJS PROEKT DOOEL	
VORKPLEJS POSREDUVANJE I	
PRIVREMENO VRABOTUVANJE	
Workplace Projekt - Adria d.o.o.	

### Ostale industrije

BOSQAR d.d.
Kanatol IEDC Limited
Meritus Global Strategics d.o.o.
Meritus Global Technology d.o.o.
Moderna Ventures B.V.
Moderna Ventures S.A.

### Food

Future Food Resolutions d.o.o.
Future Food Solution d.o.o. (Slovenia)
Future Food Solution d.o.o. (Hrvatska)
Fresh Food Production d.o.o.
Hleb i Kifle doo
MLINAR pekarska industrija d.o.o.
Mlinar S d.o.o.
Panvita Holding d.o.o.
Panvita d.o.o.
Panvita Kmetijstvo d.o.o.
Panvita Prašičereja d.o.o.
Panvita Veterina d.o.o.
Panvita Vrtnine d.o.o.
Panvita SK Motvarjevci d.o.o.
Panvita PRM d.o.o.
Panvita Agromercur d.o.o.
Panvita MIR d.d.
Panvita Mesnine d.o.o.
Panvita AVE d.o.o.
SEE Bakery Topco S.a.r.l.
SEE Bakery International S.a.r.l.
Panvita Grupa d.o.o.

4

# KLJUČNI DOGAĐAJI

## Pregled ključnih događaja za Q4 2025:

### EBRD na čelu do 80 milijuna eura vrijedne investicije u Mlinar

Nakon što je početkom srpnja uspješno zaključena akvizicija 67-postotnog neizravnog vlasničkog udjela u Mlinar Grupi, vrijedna 100 milijuna eura, BOSQAR INVEST započeo je novu fazu razvoja Future Food vertikale usmjerenu na konsolidaciju i izgradnju vodeće regionalne platforme u prehrambenoj industriji.

Većinski udio u Mlinaru BOSQAR je preuzeo od europskog private equity fonda MidEuropa, koji kao manjinski suvlasnik nastavlja suradnju u ulozi strateškog partnera. U investiciji su uz MidEuropu sudjelovali i dioničari Panvite predvođeni Peterom Polaničem, kao i menadžment Mlinara na čelu s Mladenom Veberom.

U četvrtom kvartalu dodatno je osnažen vlasnički i financijski okvir Mlinar Grupe, i to kroz strateški važno ulaganje predvođeno Europskom bankom za obnovu i razvoj (EBRD). Ukupna vrijednost investicije iznosi do 80 milijuna eura, pri čemu EBRD sudjeluje s iznosom do 50 milijuna eura, uz sudjelovanje BOSQAR INVESTA i MidEurope.

Transakcija je strukturirana u dvije faze. U prvoj fazi predviđeno je inicijalno ulaganje EBRD-ja u iznosu od 35 milijuna eura za stjecanje oko 17 posto vlasničkog udjela u Mlinaru, čime se osigurava kapital za ubrzano širenje, daljnji razvoj proizvoda i ulazak na nova tržišta. U drugoj fazi očekuje se investicija od 45 milijuna eura, tijekom razdoblja od 12-24 mjeseci, pri čemu EBRD može odlučiti pružiti iznos do 15 milijuna eura, a BOSQAR INVEST i MidEuropa mogu odlučiti pružiti iznos od preostalih do 30 milijuna eura.

Ulazak EBRD-a u Mlinar dodatno jača tržišnu poziciju kompanije, osigurava stabilan kapitalni okvir za buduće akvizicije, rast i razvoj izvoza te predstavlja snažnu potvrdu kvalitete i kredibiliteta Future Food poslovne vertikale BOSQAR INVESTA. Istodobno, ulaganje potvrđuje kontinuirano stvaranje vrijednosti u portfeljnim kompanijama grupe.



## Podjela dionica i isplata dividende

Početak rujna provedena je podjela BOSQAR dionica u omjeru 1:10, što predstavlja dodatni korak u usklađivanju strukture kapitala s razvojem poslovanja i tržišnom percepcijom društva.

Ova inicijativa doprinosi povećanju likvidnosti dionice, olakšava pristup širem krugu ulagatelja te je u skladu sa strateškim usmjerenjem grupe na stvaranje održive dugoročne vrijednosti za dioničare.

U skladu s odlukama redovne Glavne skupštine, 18. srpnja 2025. godine isplaćena je i dividenda, u iznosu od 2,30 eura po dionici.

## BOSQAR INVEST prikupio 143,2 milijuna eura kroz izdanje dvije tranše obveznica povezanih s održivim poslovanjem

Sredinom godine, BOSQAR INVEST uspješno je realizirao drugo izdanje obveznica povezanih s održivim poslovanjem (*Sustainability-Linked Bonds - SLB*). Odluka o ponovnom izlasku na tržište temeljila se na iskazanom povjerenju investitora te ostvarenju međuciljeva definiranih u okviru prvog SLB programa, koji su ispunjeni s krajem 2024. godine (Izvješće o pokazateljima uspješnosti obveznice povezane s održivim poslovanjem na dan 31. prosinca 2024. dostupno je [ovdje](#)).

Kroz izdanje dviju tranši obveznica povezanih s održivim poslovanjem ukupno je prikupljeno 143,2 milijuna eura. Time je ostvareno najveće SLB izdanje na hrvatskom tržištu kapitala dosad realizirano od strane privatne kompanije iz nebankarskog sektora. Kapital je osiguran putem javne ponude kvalificiranim ulagateljima u iznosu od 105 milijuna eura te kroz privatnu ponudu u iznosu od 38,2 milijuna eura, koju je u cijelosti upisala Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD). Obje tranše nose fiksnu godišnju kuponsku kamatnu stopu od 4,625 %, s polugodišnjom isplatom kamata i jednokratnim dospijecom nakon sedam godina. Prinos na obveznice u javnoj ponudi iznosi 4,65 %.

Javna ponuda izazvala je značajan interes kvalificiranih ulagača, uključujući šest banaka, hrvatske mirovinske fondove te više vodećih osiguravajućih društava iz Hrvatske i Slovenije, kao i međunarodne osiguravateljske grupe.

## Nagrada CROMA-e za menadžera godine: Darko Horvat, predsjednik Uprave

Na svečanoj dodjeli održanoj u hotelu Esplanade, 19. veljače 2026. godine, Darku Horvatu, predsjedniku Uprave BOSQAR d.d.-a, uručena je nagrada "CROMA Menadžer godine 2025." u kategoriji velikih poduzeća.



Ovo priznanje, među najvišim priznanjima za izvrsnost ove vrste u Hrvatskoj, rezultat je predanog rada, čvrstih vrijednosti koje grade povjerenje te dosljedne posvećenosti vrhunskim rezultatima unutar cijele BOSQAR INVEST grupe i na razini njezina vodstva.

Nagrada koju organizira Hrvatsko udruženje menadžera i poduzetnika CROMA dodjeljuje neovisni žiri koji čine iskusni poslovni lideri, članovi Izvršnog i Upravnog odbora HUM-CROMA-e, predstavnici akademske zajednice, predstavnici medija i udruga te im se svake godine priključuju i prošlogodišnji dobitnici nagrade Menadžer godine.

### Jačanje upravljačke strukture i razvoj kulture održivog upravljanja

Tijekom cijele 2025. godine kontinuirano je ulagano u jačanje upravljačke strukture grupe odabirom iskusnih i kompetentnih stručnjaka te nadogradnju procesa unutar vertikala, s ciljem provedbe dugoročne strategije rasta i akvizicijskih prilika.

Trend se nastavio i u 2026. godini imenovanjem **Petre Vučinić za glavnu financijsku direktoricu Mplusa, BPTO vertikale (CFO) BOSQAR INVESTA.**

Vučinić ima više od 15 godina iskustva rada u financijskim institucijama. Prije dolaska u Mplus, obnašala je funkciju *Principal Banker* u Europskoj banci za obnovu i razvoj (EBRD), gdje je bila odgovorna za strukturiranje i provedbu dužničkih i vlasničkih investicija te upravljanje portfeljem u vrijednosti od približno 200 milijuna eura, uključujući kreditnu analizu, upravljanje rizicima i pregovore s upravama društava, kao i rad u funkciji upravljanja rizicima u sjedištu Banke u Londonu. Prethodno je radila u Deloitte Advisory Services, gdje je vodila visokoprofilne M&A transakcije, procjene vrijednosti i financijsko savjetovanje za lokalne i regionalne klijente.



S početkom mandata 1. veljače, Vučinić preuzima odgovornost za jačanje strateškog i operativno-financijskog okvira Mplusa u procesu transformacije društva iz tradicionalne BPTO kompanije u pružatelja cjelovitih rješenja, s naglašenim fokusom na primjenu umjetne inteligencije, uz očuvanje financijske stabilnosti, disciplinirane alokacije kapitala te podršku rastu poslovanja kroz buy-and-build model i M&A aktivnosti.

Ovo strateško osnaživanje upravljačkog financijskog tima grupe nadovezuje se na proširenje Uprave u rujnu 2025. godine, kada je **Alma Mekić Čerdić imenovana na poziciju članice Uprave BOSQAR d.d. -a.**

S više od 25 godina iskustva u bankarskom sektoru i ključnim upravljačkim ulogama u Erste Grupi, Mekić Čerdić preuzela je odgovornost za upravljanje strategijom financiranja, akvizicijama, tržištem kapitala i korporativnim razvojem grupe.



Sredinom iste godine **Upravi BOSQARA se pridružio i Vanja Vlak**, glavni financijski direktor (CFO) BOSQAR INVEST grupe, čijim se objedinjenim funkcijama osigurao kontinuitet financijskog upravljanja te učinkovita koordinacija između holding kompanije i poslovnih vertikala grupe.



Uz proširenja Uprave, ojačan je i BOSQAROV Nadzorni odbor.

U kolovozu 2025. godine, **Gordan Kolak** – iskusni menadžer i stručnjak za strateško upravljanje i restrukturiranje složenih poslovnih sustava, pod čijim je vodstvom KONČAR postao najveći hrvatski neto izvoznik i predvodnik tehnoloških inovacija u regiji – **imenovan je novim članom Nadzornog odbora BOSQAR d.d.-a.**



Unutar vertikale **Future Food**, **Dubravko Folnović imenovan je glavnim izvršnim direktorom Panvita Grupe**, naslijedivši na toj poziciji Tonija Balažiča, dok se **Igor Kolar**, dotadašnji direktor prodaje, **pridružio Upravi Panvite**. Oba imenovanja dodatno su učvrstila vodstvo prehrambene vertikale te odražavaju usmjerenost na razvoj internih talenata i regionalnu operativnu izvrsnost.



U **Mplusu**, BPTO vertikali, **Vedrana Morić Babić preuzela je funkciju CFO-a za Mplus regiju GCEE** (Njemačka, srednja i istočna Europa), dok je u novoosnovanoj platformi **GRAIA** postavljena iskusna upravljačka struktura na čelu s **Markom Martinovićem kao glavnim izvršnim direktorom (CEO)** i **Vilimom Strejčekom kao glavnim financijskim direktorom (CFO)**.



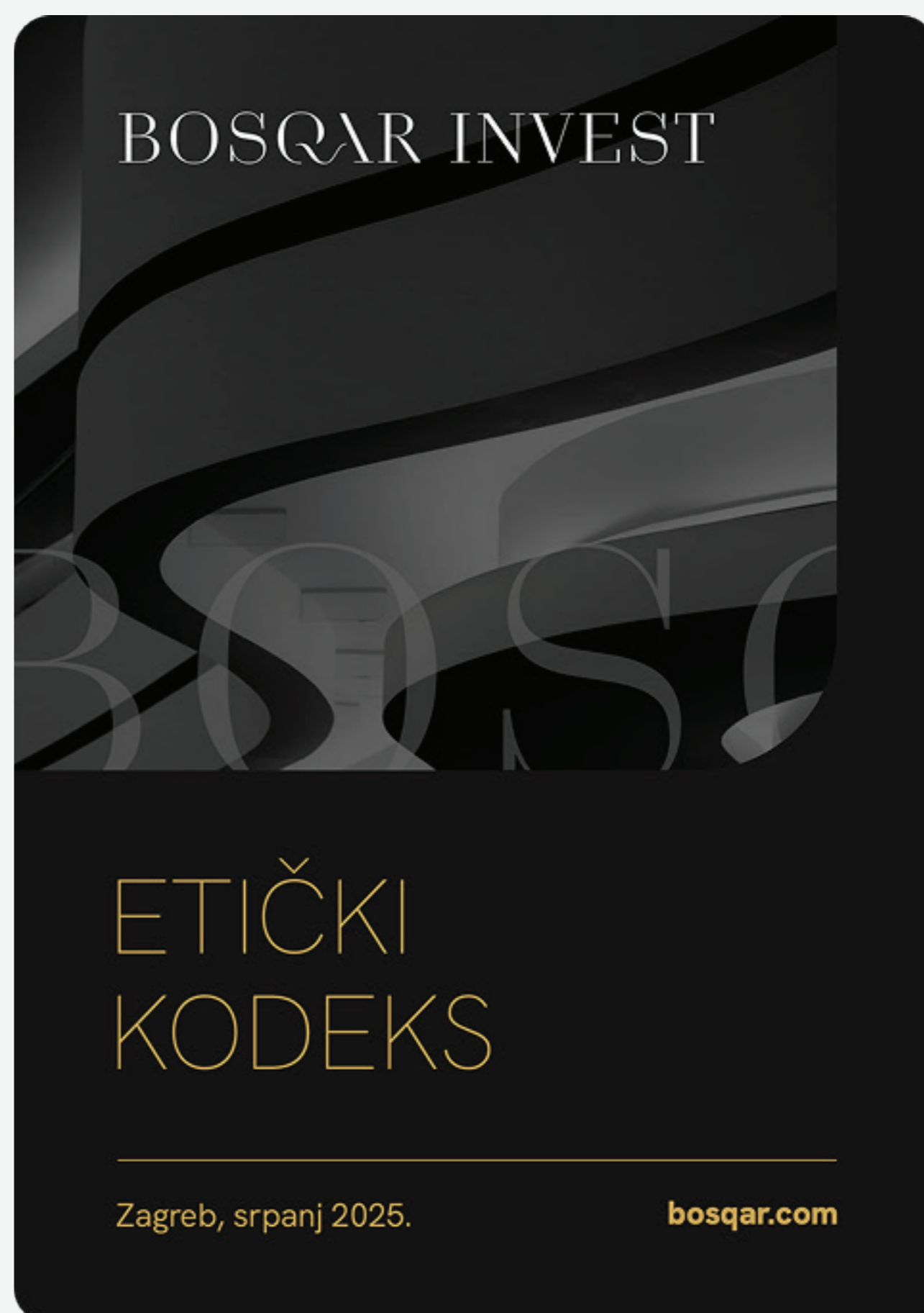
Usporedno s jačanjem internih kapaciteta grupe, BOSQAR INVEST je tijekom godine proveo i niz aktivnosti s ciljem izgradnje organizacijske kulture koja promiče visoke standarde korporativnog upravljanja.

Internom edukacijom „Novi trendovi i izazovi u korporativnom upravljanju i usklađenosti poslovanja“ zaposlenicima su predstavljene aktualni globalni regulatorni trendovi, konkretne smjernice i primjeri dobre prakse odgovornog upravljanja.



Sredinom godine usvojen je novi interni Kodeks korporativnog upravljanja koji u najvećoj mjeri slijedi izmijenjeni Kodeks Zagrebačke burze i HANFA-e. Novi Kodeks usklađen je s aktualnim zakonodavnim okvirom u Republici Hrvatskoj i Europskoj uniji, kao i s ažuriranim načelima G20 i OECD-a o korporativnom upravljanju. Time je dodatno potvrđena usmjerenost grupe na jačanje transparentnosti, odgovornosti i usklađenosti s najboljim praksama upravljanja.

U drugoj polovici godine predstavljena je i ažurirana verzija Etičkog kodeksa, koji definira sedam ključnih principa – integritet, ljude na prvom mjestu, održivost, odgovorno vodstvo, otvorenost, odgovornost i izvrsnost te digitalnu etiku – i čini zajednički etički okvir za sve vertikale i zemlje grupe.



## Grupna "Green Week" inicijativa – projekt pošumljavanja

U listopadu, u sklopu interne ekološke inicijative "Green Week", BOSQAR INVEST je u Vukovaru organizirao "Green Building Event" usmjeren na obnovu lokalnih šumskih površina i jačanje svijesti o održivosti. U suradnji s inicijativom Project O2, zaposlenici više društava grupe, uz sudjelovanje učenika Gimnazije Vukovar, sudjelovali su u akciji pošumljavanja kojom je na površini od jednog hektara posađeno nekoliko stotina mladih stabala autohtonih vrsta.

Uz terenske aktivnosti, grupa je osigurala i financijsku potporu za nabavu 2.500 sjemenskih kuglica (SeedBombs) po hektaru, čime je dodatno podržana primjena inovativnih, tehnološki naprednih rješenja u obnovi šumskih ekosustava. Događaj je uključivao i edukativni segment o primjeni drone tehnologije u pošumljavanju, naglašavajući važnost znanja i suradnje u ostvarivanju održivih ciljeva.

Ova inicijativa dio je kontinuiranih ESG aktivnosti BOSQAR INVEST grupe tijekom godine, potvrđujući dugoročnu predanost održivom razvoju, zaštiti okoliša i pozitivnom društvenom utjecaju.



## Sponzorstva i podrška inicijativama s fokusom na poduzetništvo i mlade

U izvještajnom razdoblju BOSQAR INVEST nastavio je dosljedno ulagati u projekte i inicijative koji odražavaju stratešku usmjerenost grupe prema razvoju inovativnog, održivog i uključivog društva. Kroz sponzorstva i partnerstva koja povezuju poduzetništvo, obrazovanje i zajedništvo, cilj je izgraditi most između kapitala, znanja i novih generacija poduzetnika, stručnjaka i lidera.

U kontekstu jačanja konkurentnosti i inovacijskog potencijala središnje i jugoistočne Europe, BOSQAR INVEST podržao je Future 500 Forum, održan početkom rujna na Bledu, kao dio aktivnosti usmjerenih prema razvoju inovativnog i održivog poslovnog ekosustava u regiji u kojoj grupa posluje. Forum, organiziran u suradnji Atlantskog vijeća, IEDC – Poslovne škole Bled, Bledskog strateškog foruma, Podima i Instituta za strateška rješenja (ISR), okupio je vodeće europske investitore, poduzetnike i kreatore politika. Sudionici su raspravljali o načinima jačanja europske konkurentnosti i stvaranja okruženja koje potiče razvoj novih lidera te ubrzava rast poduzetničkog sektora.



Uz već ranije pristupanje Hrvatskom poslovnom savjetu za održivi razvoj (HR PSOR) te učlanjenjem u SLO CRO Gospodarsku komoru, krajem godine, BOSQAR d.d. postao je i članom Hrvatske udruge poslodavaca (HUP), čime je dodatno osnaženo sudjelovanje u dijalogu s poslovnim zajednicom i relevantnim dionicima.

Kao generalni sponzor, BOSQAR INVEST podržao je prvu inicijativu *Forbes Slovenia 30 under 30*, dugoročnu platformu koja ističe ljude i projekte koji pomiču granice u poslovanju, znanosti, kulturi, umjetnosti i sportu te povezuje investicije, ideje i talent.



Na listi se našlo 35 iznimnih mladih ljudi, uključujući osnivače startupa, istraživače, kreativce i sportaše koji svojim djelovanjem oblikuju budućnost regije.

Kontinuirano ulaganje u zajednicu posebno se ogleda i kroz sudjelovanje u humanitarno-sportskim inicijativama. Jedna od njih je Zagreb Advent Run, čije je deseto izdanje sredinom prosinca okupilo više od 5.000 trkača iz 32 zemlje. BOSQAR INVEST sudjelovao je četvrtu godinu zaredom, zajedno s timovima iz povezanih društava: Mplus, GRAIA, Bulb, Manpower i Mlinar. Utrka je, osim sportskog duha i zajedništva, promovirala važnost zdravog načina života te inkluziju djece s razvojnim teškoćama u sportske aktivnosti.



Navedene aktivnosti nadopunjuju ranije podržane inicijative s posebnim naglaskom na poduzetništvo i mlade. Jedna od takvih aktivnosti odnosi se na podršku Hrvatskom debatnom društvu (HDD), koje je ljetos ostvarilo uspjeh na Svjetskom prvenstvu u debatiranju za srednjoškolce, održanom u Panami.



Usto, podržan je i projekt „KSET na Krku“, trodnevni festival koji se održao od 14. do 16. kolovoza u gradu Krku u organizaciji Saveza studenata Fakulteta elektrotehnike i računarstva (SS FER) i Klub studenata elektrotehnike (KSET).



## Nagrade i priznanja

Tijekom godine BOSQAR INVEST i njegove vertikale primili su niz domaćih i međunarodnih priznanja u područjima ESG-a, etičnog i društveno odgovornog poslovanja, korporativnog identiteta te tehnološke i organizacijske izvrsnosti, čime je dodatno potvrđena dosljedna provedba strategije i visoki operativni standardi grupe pod vodstvom predsjednika Uprave Darka Horvata.

Na dodjeli koja se održala u listopadu 2025. u Sloveniji, u sklopu Svjetskog kongresa poduzetnika, BOSQAR INVEST primio je Zlatnu nagradu i priznanje REGIONALNI ESG LIDER 2024 u kategoriji Odgovorno / etično upravljanje, potkategoriji Velika poduzeća. Priznanje dodjeljuje Međunarodni ekonomski forum PERSPEKTIVE, na temelju neovisnog ocjenjivanja međunarodnog stručnog vijeća, a ove je godine obuhvatilo 34 kandidata iz osam zemalja srednje i jugoistočne Europe. Nagrada dolazi kao potvrda dosadašnjih rezultata BOSQAR INVESTA u integraciji ESG načela u poslovnu strategiju.



Strateška važnost vizualnog identiteta i brandinga potvrđena je nizom priznanja primljenih tijekom godine. BOSQAR INVEST ušao je u finale nagrade IdejaX 2025 u kategoriji "Najbolji branding i rebranding", dok je zajedno s agencijom Bruketa&Žinić&Grey, osvojio prestižnu međunarodnu nagradu Red Dot u kategoriji Brand Design & Identity/Logo za provedeni rebranding i novi vizualni identitet grupe.

Rebranding BOSQAR INVESTA dodatno je predstavljen i na Zagreb Design Weeku, gdje je odabran kao finalist ZGDW Awarda – jedine međunarodne nagrade za dizajn u Hrvatskoj. Usto, branding GRAIE je također nagrađen statusom finalista, dodatno naglašavajući snagu dizajnerske vizije unutar cijele grupacije.



Kontinuirana predanost izgradnji transparentnog i etičnog poslovnog okruženja prepoznata je na konferenciji "2025 Compliance Conference" održanoj 25. rujna u Zagrebu, gdje je BOSQAR INVEST osvojio dvije nagrade: glavnu nagradu za "Razvoj i predanost ethics i compliance kulturi" te dodatno priznanje u podkategoriji za "Najbolji Whistleblowing mehanizam za prijavu nepravilnosti", čime je istaknuta učinkovitost sustava zaštite zaposlenika i jačanja kulture integriteta.



## Mplus, BPTO vertikala

### Mplus 2.0. – digitalizacija internih procesa temeljena na in-house AI tehnologijama

Mplus je započeo intenzivan proces digitalne transformacije internih procesa. U 2025. godini implementiran je niz ciljanih inicijativa usmjerenih na digitalizaciju i optimizaciju ključnih poslovnih funkcija, s posebnim naglaskom na ljudske resurse, akviziciju talenata te prodajne i operativne procese. Primjena naprednih rješenja temeljenih na in-house tehnologijama koje se temelje na umjetnoj inteligenciji omogućila je povećanje učinkovitosti, bolju iskoristivost internih kapaciteta te poboljšanje kvalitete korisničkog iskustva na više tržišta.

U području ljudskih resursa i zapošljavanja, fokus je stavljen na optimizaciju procesa privlačenja, procjene i podrške kandidatima i zaposlenicima. Implementiran je virtualni asistent za kandidate (Candidate Agent) s ciljem pružanja podrške tražiteljima posla u Hrvatskoj, Bosni i Hercegovini te Srbiji. Agent odgovara na upite vezane uz otvorene pozicije, povezuje životopise s relevantnim pozicijama i omogućuje jednostavne online prijave. Od pokretanja sredinom 2025. godine, rješenje bilježi kontinuiranu svakodnevnu angažiranost kandidata uz više od 2.000 ostvarenih interakcija, značajne uštede vremena regrutera te ubrzanje ciklusa zapošljavanja, uz istodobno poboljšanje kvalitete prijava.

Dodatno, uveden je potpuno automatizirani alat za procjenu jezičnih kompetencija kandidata (Language Assessment Agent), koji se primjenjuje na razini regije srednje i istočne Europe. Rješenje je do danas omogućilo provedbu više od 100 procjena, smanjujući vrijeme potrebno po procjeni i oslobađajući regruterske kapacitete za aktivnosti veće dodane vrijednosti. Internu podršku zaposlenicima dodatno je unaprijedio agent za zaposlenike (Employee Agent), koji pruža centralizirani pristup informacijama o politikama društva, administrativnim procedurama, HR temama, edukacijama i procesu uvođenja u posao. Agent je trenutačno aktivan u Hrvatskoj, uz planirano regionalno proširenje tijekom 2026. godine.

Posebno značajna inovacija ostvarena je u MENA regiji razvojem glasovnog agenta za zapošljavanje, prilagođenog poslovanju u Turskoj. Ovaj agent proaktivno kontaktira kandidate, provodi početne intervjue, odgovara na upite te u stvarnom vremenu analizira odgovore i generira preporuke za daljnje korake. Rješenje donosi značajne operativne uštede po svakoj interakciji (minimalno 25 minuta regruterovog vremena) te predstavlja ključan alat u podršci zapošljavanju velikog obujma u toj regiji.

U području prodaje i operacija implementiran je centralizirani kalkulator cijena koji upravlja složenim izračunima na svim tržištima CEE i MENA regije. Alat osigurava dosljednost cjenovne politike na razini Mplus grupe, automatizira procese odobravanja te omogućuje precizno predviđanje profitabilnosti. Time se značajno smanjuje operativno opterećenje prodajnih i operativnih timova.



## Mplus uspješno zaključio akviziciju Valorisa, vodeće CX kompanije u Rumunjskoj

U zadnjem tromjesečju 2025. godine uspješno je zaključena akvizicija Valorisa, vodeće CX (Customer Experience) i BPO (Business Process Outsourcing) kompanije u Rumunjskoj. Transakcija je dobila sva potrebna regulatorna odobrenja, ispunila sve uvjete te je službeno finalizirana.

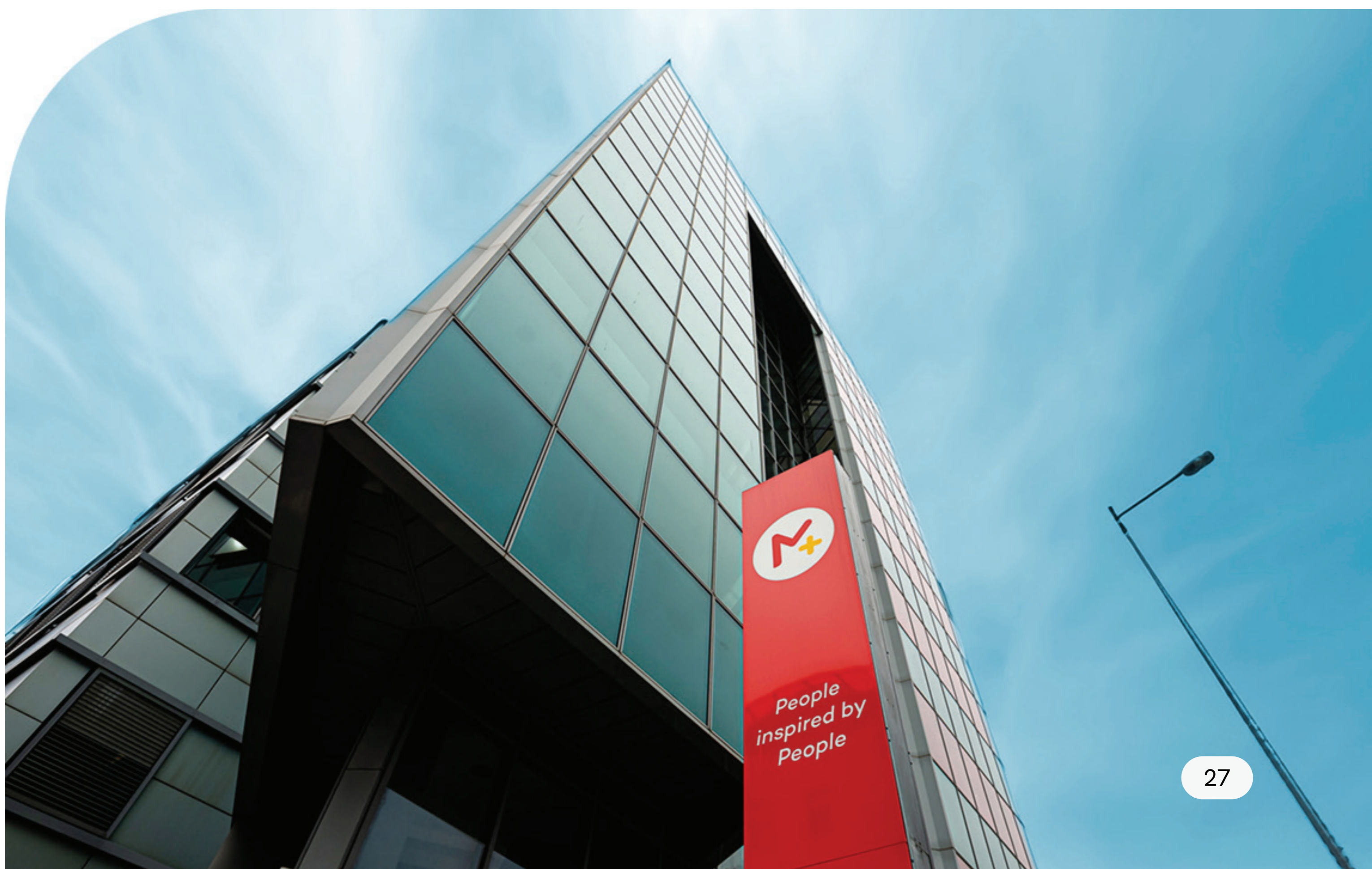
Preuzimanjem Valorisa, Mplus je dodatno učvrstio svoju prisutnost na rumunjskom tržištu kao jednoj od ključnih nearshoring lokacija u srednjoj i istočnoj Europi, s ciljem proširenja kapaciteta za pružanje usluga na međunarodnim tržištima.

Snažan lokalni tim, dokazana stručnost i skalabilna platforma Valorisa omogućuju ubranu implementaciju inovacija, jačanje odnosa s klijentima i dodatni rast. Kombinacijom Valorisa, postojećih operacija Mplusa i razvojnog centra GRAIA AI, vertikalna okuplja više od 700 CX stručnjaka te pruža usluge i tehnološke proizvode najviše razine za više od 50 međunarodnih klijenata.

Ovo je druga akvizicija Mplusa u 2025. godini, nakon preuzimanja češkog Conectarta realiziranog u travnju, pri čemu je Mplus stekao udjel od preko 96 %, dok su preostali udjeli ostali u vlasništvu menadžmenta Conectarta. Conectart je vodeći igrač na BPO tržištu Češke, s operacijama na 22 lokacije u Češkoj, Slovačkoj i Poljskoj te zapošljava 1.200 zaposlenika.

Investicije u ove dvije tvrtke, s ukupnom vrijednošću kompanija od 14 milijuna eura, za cilj imaju proširiti operativnu prisutnost Mplusa i strateški ga pozicionirati za daljnji rast i ekspanziju.

Paralelno s jačanjem prisutnosti u srednjoj i istočnoj Europi, Mplus aktivno otvara i nova tržišta. Posebno se ističu prvi, iznimno pozitivni rezultati poslovanja u Južnoj Africi, čime se potvrđuje skalabilnost poslovnog modela i u dinamičnim, ne-europskim okruženjima.



## GRAIA - uspješna prva godina u tržišnom pozicioniranju brenda

Kao novouspostavljeni brend proizašao iz inovacijskog ekosustava BOSQAR INVEST grupe Mplusa, pri čemu su grupa, Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD) i MidEuropa kroz višemilijunsko ulaganje i stratešku podršku omogućili konsolidaciju tehnoloških resursa grupe, GRAIA je u svojoj prvoj poslovnoj godini ostvarila značajne rezultate i potvrdila svoju tržišnu relevantnost. GRAIA, koja se temelji na vlastitim tehnološkim Agentic CCaaS i Agentic AI rješenjima, u prvoj godini postojanja bila je usmjerena na validaciju i operativnu provedbu - dokazivanje tehnologije u stvarnom poslovnom okruženju, unaprjeđenje platforme temeljem povratnih informacija korisnika te izgradnju čvrstih temelja za budući rast. Tijekom izvještajnog razdoblja ostvaren je značajan napredak u razvoju proizvoda, uz ubrzan tempo inovacija; Agentic AI platforma nadopunjena je novim AI QA modulom, dok je postignut i značajan broj novih partnerskih i prodajnih ugovora, čime je GRAIA dodatno učvrstila tržišnu poziciju i prepoznatljivost.

U relativno kratkom vremenskom razdoblju platforma je napredovala od inicijalnog predstavljanja do aktivnog korištenja od strane klijenata. Ulaskom u novu godinu fokus ostaje na kontinuiranom rastu, održavanju visoke kvalitete te razvoju novih funkcionalnosti koje dodatno jačaju platformu i proširuju njezinu vrijednost, čime GRAIA potvrđuje svoj strateški značaj unutar tehnološkog portfelja BOSQAR INVEST grupe.



## Uspostava jedinstvenog kontakt centra u Hrvatskoj za sve e-javne usluge za pružanje korisničke podrške

Tehnologija razvijena unutar Mplus vertikale doživjela je primjenu i u javnom sektoru. U listopadu, u organizaciji Ministarstva pravosuđa, uprave i digitalne transformacije, održana je završna konferencija projekta „Uspostava jedinstvenog kontakt centra za sve e-javne usluge“, čiji je cilj građanima i poslovnim subjektima omogućiti jednostavniji, brži i transparentniji pristup javnim e-uslugama putem centraliziranog korisničkog sučelja.



Projektom je uspostavljen Jedinstveni kontakt centar (JKC) kao višekanalna platforma za pružanje informacija i korisničke podrške, koja transformira način komunikacije između javne uprave i korisnika. Sustav omogućuje praćenje i evaluaciju kvalitete interakcija, čime se stvaraju preduvjeti za kontinuirano unaprjeđenje javnih usluga.

Bulb, tehnološka kompanija koja je dio Mplus grupe i platforme GRAIA, pružila je cjelovitu tehnološku podršku projektu. Isporuka je obuhvatila implementaciju i integraciju višekanalne komunikacijske platforme (telefon, e-mail, web, chat i AI agent), standardiziranih BPM poslovnih procesa podrške te centralne baze svih korisničkih interakcija. Sustav je dizajniran kao skalabilan i spreman za proširenje na druga tijela javne uprave.

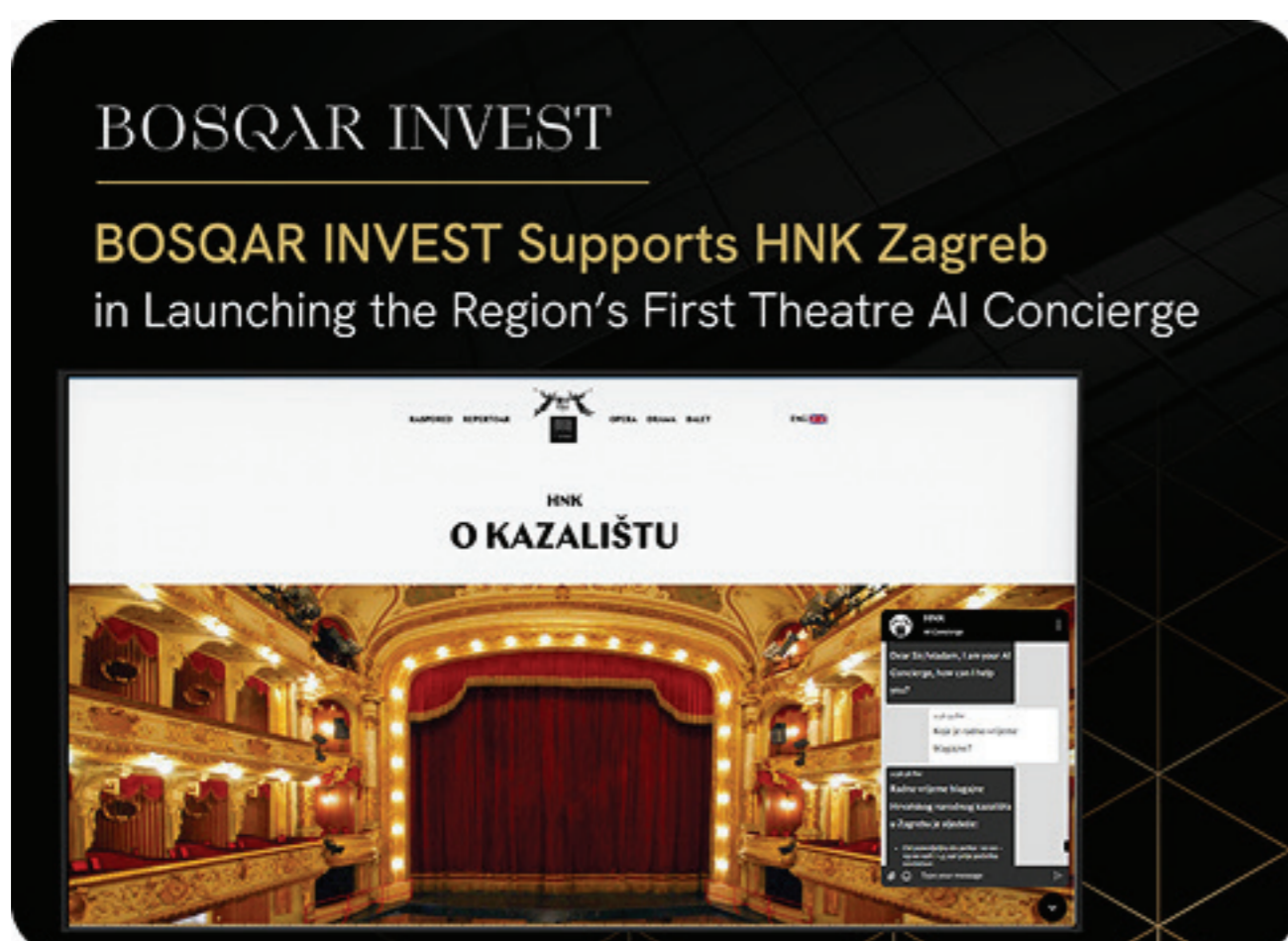
Rješenje uključuje i napredne integracije s ključnim nacionalnim sustavima (NIAS, FINA BSS, mGrađani), kao i razvoj AI chatbota/agenata temeljenih na znanju portala gov.hr i podportala Životne situacije, s mogućnošću automatiziranog otvaranja i praćenja zahtjeva. Implementirana su i napredna izvještajna rješenja za praćenje učinkovitosti rada JKC-a.

Ovim projektom Bulb i Mplus dodatno su potvrdili svoju stručnost u razvoju skalabilnih, tehnološki naprednih rješenja za javni sektor, uz izravan doprinos digitalnoj transformaciji i poboljšanju korisničkog iskustva građana.

## Primjena umjetne inteligencije u kulturnom sektoru – lansiranje AI conciergea u HNK-u

U suradnji s BOSQAR INVEST grupom kao glavnim partnerom i sponzorom Hrvatskog narodnog kazališta, GRAIA je sudjelovala u uvođenju AI conciergea čime je HNK postao prvo kazalište u Hrvatskoj i regiji koje je implementiralo ovakvo digitalno rješenje. Riječ je o inovativnom alatu temeljenom na umjetnoj inteligenciji, razvijenom unutar GRAIA tehnološkog portfelja, koji publici omogućuje jednostavan i brz pristup informacijama o repertoaru, ulaznicama, pretplatama i praktičnim logističkim detaljima.

Uvođenjem AI conciergea unaprijeđena je dostupnost korisničke podrške, osobito izvan redovnog radnog vremena, uz mogućnost prijenosa komunikacije s digitalnog asistenta na ljudskog agenta. Ova inicijativa predstavlja primjer primjene naprednih tehnologija u kulturnom sektoru te potvrđuje društveni angažman GRAIE i BOSQAR INVEST grupe u poticanju digitalne transformacije, dostupnosti kulturnih sadržaja i stvaranja dodatne vrijednosti za zajednicu.



## Mplus dobitnik prestižnih svjetskih nagrada i priznanja za izvrsnost u tehnologiji, korisničkom iskustvu i razvoju ljudi

U 2025. godini Mplus je dodatno učvrstio svoju poziciju lidera u području korisničkog iskustva, tehnoloških inovacija, digitalne transformacije i razvoja ljudskih potencijala, osvojivši niz značajnih međunarodnih nagrada i priznanja.

Istaknute nagrade i priznanja uključuju:

**1. Stevie Awards (LINK):** šest odličja – uključujući dvije zlatne, dvije srebrne i dvije brončane nagrade.



**2. Uvrštenje u 2024 CX Services NEAT evaluaciju NelsonHalla (LINK):** u kategoriji inovacija u visoko-tehnološkom sektoru.



**3. European AI & Cloud Summit (LINK):** Prvo mjesto, AI & Cloud Startup Stage.



**4. US Customer Experience Awards™ (US CXA™) (LINK):** Zlatna nagrada u kategoriji "Najbolja inovacija u korisničkom iskustvu" i srebrna nagrada u kategoriji "Najbolja primjena umjetne inteligencije".



**5. 2025 Artificial Intelligence Excellence Awards (LINK):** Plasman u finale.



6. **2025 A.I. Awards** ([LINK](#)): Uži izbor (shortlist), "Najbolja primjena AI-a u telekomunikacijama"/ Unified Communications / Conferencing i "Najbolja primjena AI-a u transportu i logistici".



8. **Brandon Hall Group™ HCM Excellence Awards® 2025**: Zlatna nagrada za izvrsnost u razvoju liderstva za program *Global Frontline Leaders Development Program 2.0*.



7. Uvrštenje u Everest Group Customer Experience Management (CXM) Services PEAK Matrix® Assessments 2025 ([LINK](#)): Major Contender na tržištu EMEA te kao Aspirant u regiji Americas.

9. **HR.Weekend, Weekend Media Festival 2025** (Luppa) ([LINK](#)): Nagrade *Top Workplace*, *Best of the Best*.



## Razvoj liderstva i kulture: Pregled ključnih Mplus inicijativa tijekom godine

Četvrto tromjesečje obilježile su brojne lokalne inicijative i donacije diljem grupe. U Hrvatskoj je Mplus podržao osnovne i srednje škole doniravši računalne setove s ciljem poboljšanja uvjeta i boljeg pristupa tehnologiji i suvremenim alatima te sredstva za kupnju školskih garderobnih ormarića.



Tijekom godine, unutar Mplus grupe uspješno su provedeni novi ciklusi edukacijskih i razvojnih programa. *Elevate 2.0 - Leadership Program* otvoren je dvodnevnom globalnom Culture Workshop radionicom, koja je okupila više od 40 lidera iz različitih zemalja unutar Mplus grupe. U trećem tromjesečju, Mplus je dodatno osnažio svoje razvojne inicijative usmjerene na jačanje organizacijske kulture organiziranjem prvog *Mplus Culture Weeka*. Aktivnosti su provedene u devet zemalja Mplus grupe te su predstavljale autentičan prikaz kulture koja povezuje Mplus zajednicu. Paralelno, nastavljeno je provođenje *Mplus Front Line Leaders Programa 2.0*, nagrađivanog razvojnog programa unutar Mplus Academyja, interne edukacijske platforme grupe, a uspješno je zaključen i treći ciklus Globalnog mentorskog programa.

U sklopu provedbe četvrtog po redu godišnjeg globalnog istraživanja o zadovoljstvu i angažiranosti zaposlenika provedenog u 14 zemalja u kojima posluje Mplus, za svaki ispunjeni upitnik doniran je 1 EUR neprofitnoj organizaciji Child Helpline International (CHI), čime je povezano sustavno praćenje angažiranosti zaposlenika s konkretnim društvenim doprinosom.



## Future Food vertikalna

### Mlinar: Širenje maloprodajne mreže te jačanje lokalne i regionalne prisutnosti

Mlinar Grupa, sa sjedištem u Zagrebu, posluje putem 320 vlastitih prodajnih mjesta u Hrvatskoj i regiji, izvozi proizvode u 13 zemalja diljem svijeta te zapošljava više od 2.700 djelatnika. Poslovni model obuhvaća cjelokupan lanac vrijednosti – od proizvodnje i distribucije do maloprodaje – što Mlinar pozicionira kao jednog od najintegriranijih i najstabilnijih sudionika regionalnog pekarskog tržišta.



Tijekom četvrtog tromjesečja Mlinar je otvorio šest novih prodavaonica u Hrvatskoj i Sloveniji – u Zagrebu, Osijeku, Križevcima, Rabu, Omišu i Mariboru – čime je dodatno ojačana dostupnost brenda i regionalna prisutnost u kontinentalnim, urbanim i turističkim područjima.

Ovaj potez nadovezuje se na proširenje iz trećeg kvartala, kada je otvoreno šest novih lokacija (Dugo Selo, Slatina, Fažana, Puntar, Funtana i Njivice), uz vrijednost ulaganja od 750 tisuća eura.

Otvaranjem novih prodajnih mjesta Mlinar dodatno jača lokalnu i regionalnu prisutnost, povećava tržišni doseg te osigurava bolju reakciju na sezonsku i urbanu potražnju, posebice u turističkim regijama i područjima s visokim potencijalom rasta.



Sve aktivnosti zajedno potvrđuju strateški fokus Mlinara na kontinuirano širenje maloprodajne mreže, dostupnost brenda i podršku lokalnim tržištima, čime se osnažuje konkurentna pozicija u regiji.

### Mlinar: Investicije u proizvodne kapacitete i vozni park vrijedne 1,3 milijuna eura

Mlinar je nastavio strateška ulaganja u modernizaciju proizvodnih kapaciteta i logističke infrastrukture. Realizirane su investicije u modernizaciju proizvodnih kapaciteta pogona u Osijeku, ukupne vrijednosti 1,3 milijuna eura. Ulaganja su obuhvatila održavanje postojećih proizvodnih linija te unapređenje učinkovitosti i kapaciteta proizvodnje.

Ove aktivnosti pridonose daljnjem unaprjeđenju kvalitete proizvoda, optimizaciji troškova te dugoročnoj održivosti poslovanja. Dodatno, u istom razdoblju obnovljen je vozni park s 20 novih teretnih vozila, čime se osigurava veća pouzdanost i učinkovitost distribucije.



## Ulaganje u širenje asortimana proizvoda: Sourdough linija kruhova i novi brend torti „Sweets by Mlinar“

U četvrtom tromjesečju Mlinar je nastavio ulaganja u inovacije i razvoj ponude lansiranjem nove linije ručno rađenih sourdough kruhova. Linija se sastoji od četiri proizvoda temeljenih na dugotrajnoj fermentaciji tijesta i modernim pristupima pekarstvu, razvijenih s ciljem jačanja percepcije kategorije kruha te diferencijacije ponude na tržištu. Time Mlinar kontinuirano potvrđuje svoju predanost kvaliteti, pažljivom promišljanju proizvodnih procesa i razvoju

asortimana koji zadovoljava promjenjive potrebe potrošača.

Lansiranje je podržano integriranom marketinškom kampanjom kroz outdoor formate, digitalne kanale i radio, osiguravajući visoku vidljivost i prepoznatljivost proizvoda. Nova linija dodatno učvršćuje poziciju Mlinara kao lidera u inovacijama unutar pekarske kategorije.



Navedena novost u asortimanu uslijedila je nakon uspješno lansiranog premium branda torti pod nazivom „Sweets by Mlinar“. U sklopu branda predstavljena su četiri premium okusa: *Choco Boom*, *Nougat Delight*, *Orange Choco* i *Cherry Blossom*. Ove torte moguće je naručiti online i preuzeti u poslovnica, uz elegantne poklon kutije. Lansiranjem branda „Sweets by Mlinar“, tvrtka Mlinar proširila je svoje poslovanje na segment premium slastica, osnaživši prisutnost u višem tržišnom razredu te dodatno ojačala konkurentnost u odnosu na etablirane slastičarnice.

Navedene aktivnosti više su od širenja asortimana, one odražavaju sustavna ulaganja u kvalitetu proizvoda, inovacije i prilagodbu ponude tržišnim trendovima, istovremeno osiguravajući da svaki novi proizvod zadovoljava očekivanja potrošača i doprinosi jačanju prepoznatljivosti i tržišne pozicije brenda.



## Panvita: Jačanje Uprave, ubrzani rast, strateška ulaganja i tržišna priznanja

U 2025. godini Panvita Grupa ostvarila je značajne iskorake na više ključnih područja – od modernizacije proizvodnje i jačanja upravljačke strukture do ulaganja u održive poljoprivredne prakse.



U lipnju, Panvita Grupi pridružio se **Dubravko Folnović te je imenovan njenim glavnim izvršnim direktorom (CEO)**, nasljeđujući na tom mjestu Tonija Balažića, koji se povukao s pozicije nakon razdoblja predanog i uspješnog vođenja tvrtke.



U sklopu ove tranzicije Folnović se pridružio i **Upravnom odboru Panvita Grupe zajedno s Igorom Kolarom**, dosadašnjim direktorom prodaje u Panviti, kako bi svojim operativnim znanjem i iskustvom doprinio novoj razvojnoj fazi organizacije.

Folnović je iskusni CEO s impresivnim rezultatima u prehrambenoj industriji. Prije dolaska u Panvitu obnašao je dužnost glavnog izvršnog direktora tvrtke Perutnina Ptuj – PIPO Čakovec, a ranije je bio na vodećim pozicijama u tvrtkama Lactalis, Ljubljanske mlekarne, Dukat Slovenija i Adria Snack Company. Imenovanje Kolaru potvrđuje kontinuitet i razvoj internih kadrova unutar organizacije, kao i strateško usmjerenje prema dugoročnom jačanju leaderske pozicije na tržištu. Novi tim donio je dubinsko poznavanje industrije i iskustvo iz svih ključnih tržišta Panvite – Slovenije, Hrvatske, Srbije i Bosne i Hercegovine – čime je ostvaren preduvjet za uspješno pozicioniranje tvrtke u nadolazećem razdoblju.

Panvita Grupa je tijekom izvještajnog razdoblja uspješno osigurala sredstva iz Strateškog plana Zajedničke poljoprivredne politike 2023.-2027. (SKP 2023.-2027.), u okviru intervencije IRP11 - Potpora za novo sudjelovanje u shemama kvalitete.

U sklopu drugog javnog poziva u program su se po prvi put uključila društva Panvita Vrtnine d.o.o., Panvita Kmetijstvo d.o.o. i Panvita, Storitve v kmetijstvu Motvarjevci d.o.o., koja su pristupila ekološkoj (EKO) shemi. Sva uključena društva posjeduju važeće ekološke certifikate.

Ciljevi operacije uključuju povećanje dostupnosti proizvoda iz shema kvalitete na tržištu, proširenje portfelja certificiranih proizvoda te jačanje dodane vrijednosti kroz cijeli lanac opskrbe hranom. Aktivnost je u potpunosti usklađena s dugoročnom strateškom usmjerenošću grupe prema održivoj i odgovornoj proizvodnji hrane.

Društvo Panvita MIR d.d. osvojilo je zlatno priznanje za svoju certificiranu prlešku tünku na ocjenjivanju prleške tünke i mesa iz zaseke 2025., održanom u sklopu Miholovog sajma u Veržeju, Slovenija. U apsolutnoj kategoriji proizvod je osvojio drugo mjesto s ukupno 19,50 bodova. Ovo priznanje potvrđuje visoku razinu stručnosti, dosljedno očuvanje tradicionalnih proizvodnih postupaka te visoke standarde kvalitete certificiranih proizvoda u okviru višenagrađivanog programa AVE.



Na 63. sajmu AGRA, središnjem poljoprivredno-prehrambenom događaju regije, koji je okupio više od 100.000 posjetitelja i 1.710 izlagača iz 35 zemalja, Panvita je za AVE Grill proizvode osvojila tri naslova ŠAMPIONA i pet zlatnih medalja. Šampionski naslov dodjeljuje se proizvodima koji tri uzastopne godine osvajaju zlatnu medalju, što potvrđuje kontinuiranu kvalitetu, inovativnost i stručnost proizvodnih timova.



## Novi iskoraci u proizvodnji

U prvoj polovici 2025. godine Panvita je lansirala svoju prvu salatu pod brendom Frišno, proizvedenu u novom, visokotehnološkom stakleniku, zahvaljujući investiciji vrijednoj 9 milijuna eura. Panvita je ovim projektom omogućila cjelogodišnju opskrbu tržišta svježom, lokalno uzgojenom salatama, uz fokus na održivost i ekološku učinkovitost.

U sklopu boljeg pozicioniranja na tržištu, Panvita je u trećem tromjesečju lansirala i zapaženu reklamnu kampanju za salatu Frišno – „prvu pravu divu među salatama“. Frišno donosi novu priču za suvremenog potrošača koji traži vrijednosti, porijeklo i odnos prema proizvodnji.



## Jačanje održivih poslovnih praksi kroz integraciju ESG principa

Tijekom četvrtog tromjesečja Panvita Grupa nastavila je nadograđivati postojeće održive prakse kroz sustavnu integraciju ESG principa (okoliš, društvo, upravljanje) na svim razinama poslovanja. Ovaj proces predstavlja logičan nastavak višedesetljetne tradicije odgovornog upravljanja resursima i održivog razvoja te je usmjeren na učvršćivanje ESG elemenata u strateškim i operativnim odlukama.



U području zaštite okoliša, fokus je stavljen na smanjenje ugljičnog otiska, poboljšanje energetske učinkovitosti, promicanje kružnog gospodarstva te optimizaciju korištenja prirodnih resursa. Istodobno, društveni aspekt poslovanja dodatno je osnažen kroz ulaganja u razvoj zaposlenika, jačanje interne komunikacije i aktivnu suradnju s lokalnim zajednicama, proizvođačima i obrazovnim institucijama. Poseban naglasak stavljen je na promicanje zdravih životnih navika i odgovorne prehrane.

U okviru društveno odgovornih aktivnosti, Panvita je povodom Svjetskog dana djece i Tjedna slovenske hrane, u suradnji s brendom Frišno, provela edukativne posjete osnovnim školama u Prekmurju. Učenicima je predstavljena važnost lokalno proizvedene hrane u uravnoteženoj prehrani, a pritom su dobili i svježu slovensku salatu brenda Frišno.



Aktivnostima se pridružio i **ambasador Panvite i brenda AVE**, vrhunski atletičar **Kristjan Čeh**, koji je učenicima približio značaj zdrave prehrane i redovite tjelesne aktivnosti. Događaj je pridonio podizanju svijesti djece i mladih o važnosti zdravih životnih navika te odgovornog odnosa prema hrani i okolišu.



Početkom studenoga, u suradnji s inicijativom Project O2 i Osnovnom školom III Murska Sobota, proveden je okolišno-edukativni događaj Zeleni dan Panvite – Naš krug za budućnost na području Boča.

Tom su prigodom Panvitini zaposlenici, zajedno s 35 učenika, posadili 100 sadnica drveća te raspršili 5000 sjemenskih bombica. Učenici su se upoznali s modernim pristupima pošumljavanju, važnošću održivog upravljanja prirodnim resursima te ulogom tehnologije u zaštiti okoliša.



Projekt je dio šireg okvira održivih aktivnosti Panvite i BOSQAR INVEST grupe, koje povezuju brigu o okolišu, edukaciju mladih i podršku lokalnim zajednicama.

U području društvene odgovornosti prema zaposlenicima, društva Panvita Kmetijstvo d.o.o., Panvita Agromerkur d.o.o. i Panvita MIR d.d. uključila su se u projekt ASI+ – Podrška poduzećima za produljenje radne aktivnosti. Cilj projekta je poticanje učinkovitog upravljanja starijim zaposlenicima te jačanje njihovih kompetencija u svrhu produljenja radnog vijeka. Projekt obuhvaća aktivnosti usmjerene na međugeneracijsku suradnju, dodatna osposobljavanja, promicanje zdravlja na radnom mjestu te razvoj uključive organizacijske kulture. Dobivena sredstva namijenjena su zaposlenicima starijima od 50 godina, dok Panvita Grupa vlastitim sredstvima u projektne aktivnosti dodatno uključuje i ostale zaposlenike.

## Reorganizacija prodaje u Panvita Grupi

U četvrtom kvartalu nastavljene su aktivnosti usmjerene prema većoj učinkovitosti i integraciji poslovanja kroz centralizaciju prodajne funkcije.

Početak rujna prodajne aktivnosti primarnog segmenta (povrće i voće) objedinjene su s aktivnostima sekundarnog segmenta, čime je uspostavljen jedinstveni prodajni tim unutar grupe.

U novom modelu, voditelji ključnih kupaca preuzeli su odgovornost za sveobuhvatno upravljanje odnosima s kupcima, pokrivajući

oba segmenta poslovanja. Ovaj pristup omogućuje bolje razumijevanje potreba kupaca, jedinstvenu komunikaciju brendova Panvita Grupe te učinkovitije upravljanje prodajnim procesima. Centralizacija prodaje donosi veću transparentnost, optimizaciju procesa i jačanje sinergije između tvrtki unutar grupe, a kombinacija znanja i iskustva iz različitih aktivnosti omogućuje strateški pristup kupcima i jačanje konkurentne prednosti Panvite na domaćem i regionalnom tržištu. Ovaj model predstavlja ključni korak prema integriranom i tržišno orijentiranom poslovanju fokusiranom na kupce.

## Dodatna ulaganja u proizvodnju nabavkom novih strojeva

Panvita Grupa u listopadu je zaprimila nove teške strojeve ukupne vrijednosti približno 1 milijun eura, prvenstveno namijenjenih teškim poljskim radovima, poput oranja, rahljenja i prijevoza digestata, kao i za korištenje s

modernom preciznom poljoprivrednom tehnologijom, što će dodatno povećati učinkovitost i održivost Panvitinih proizvodnih procesa.



## Workplace (HR) vertikalna

### Poslovni rast Workplace vertikalne nakon restrukturiranja

Snažan rast BOSQAROVE Workplace poslovne vertikalne u jugoistočnoj Europi (SEE) nastavljen je i u četvrtom kvartalu, čime je dodatno učvršćena njezina vodeća pozicija u HR uslugama u regiji, ali i sve izraženija uloga tehnološkog i operativnog partnera. Poslovne rezultate obilježilo je daljnje širenje linije usluga, realizacija velikih regionalnih i međunarodnih tendera te uspostava novih partnerstava u različitim industrijskim sektorima. Posebnu pozornost zaslužuje ubrzani razvoj IT outsourcing usluga, kao jedan od ključnih stupova rasta.

Tijekom posljednje četiri godine, Workplace je sustavno radio na izgradnji skalabilnih IT outsourcing operacija sa sjedištem u Budimpešti te danas pruža podršku globalno prepoznatim brendovima iz različitih industrija. Primjera radi, kroz IT Support Center, Manpower SEE isporučuje usluge testiranja videoigara, aplikacija i digitalnih platformi, uz visoke standarde informacijske sigurnosti, operativnu pouzdanost i dubinsku tehničku ekspertizu. Time se Manpower jasno pozicionira kao partner koji objedinjuje ljude, procese i tehnologiju, nadilazeći tradicionalnu percepciju HR pružatelja usluga. Posebna konkurentna prednost ostvarena je sposobnošću brzog formiranja i integracije IT timova – od manjih specijaliziranih skupina do velikih operativnih timova s više od 200 stručnjaka – ovisno o potrebama klijenata.

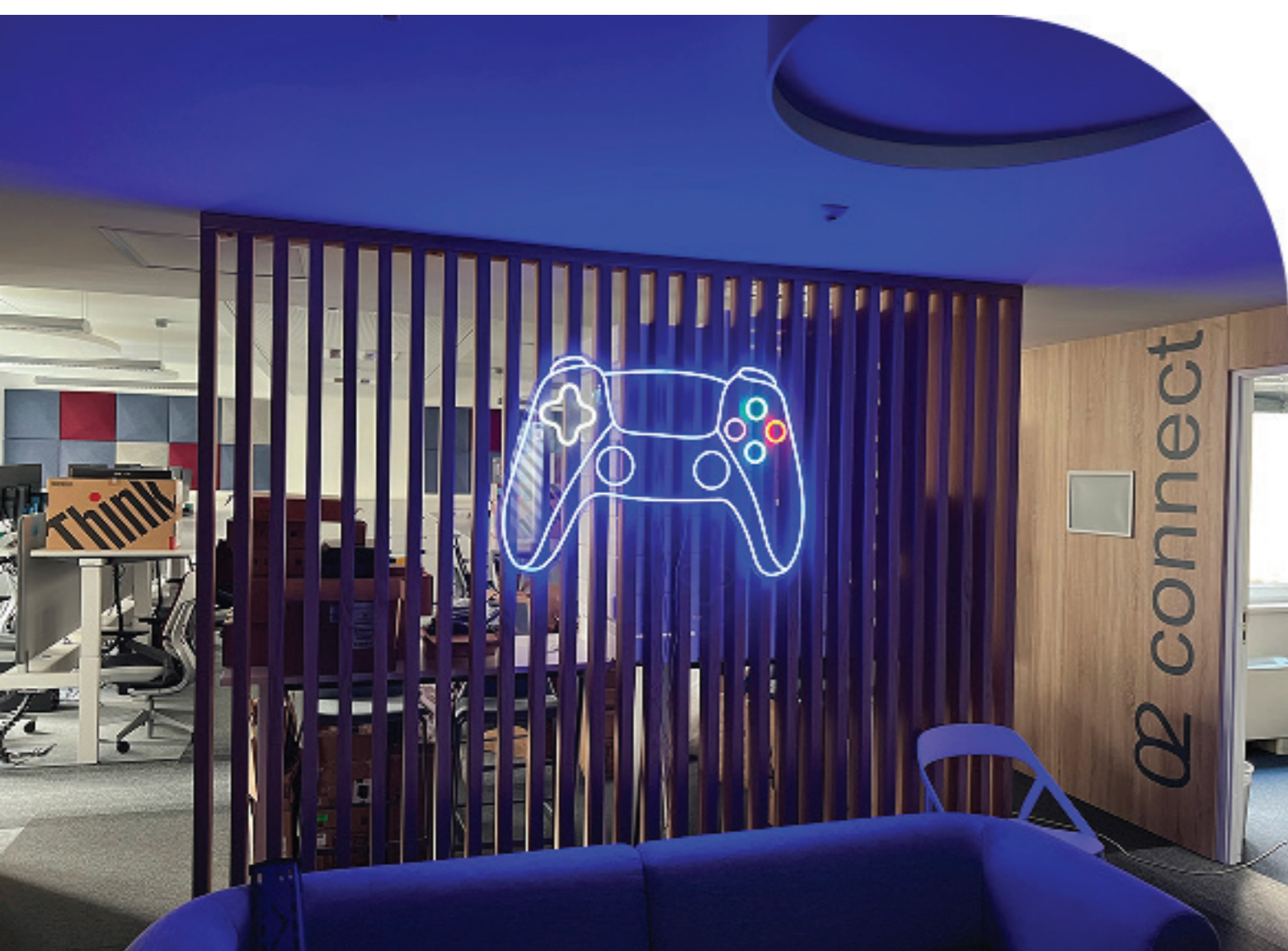


Na regionalnoj razini, u svim zemljama SEE lansirane su nove usluge u područjima RPO (*Recruitment Process Outsourcing*), BPO (*Business Process Outsourcing*) i IT servisa, što je dio šire strategije transformacije usmjerene na jačanje regionalne koherentnosti i ubrzanje rasta kroz diverzifikaciju ponude.

Komercijalni zamah vertikalne potvrdio se akvizicijom velikog broja novih klijenata unutar klastera, dok su istovremeno pokrenuti veliki međunarodni projekti s dugoročnim potencijalom, osobito u sektorima automobilske industrije, tehnologije, transporta i energetike.

Ključni strateški korak bio je nastavak napretka *Sales Integration Project SteerCo*, koji objedinjuje aktivnosti Manpowera, Mplusa i GRAIE. Tijekom izvještajnog razdoblja, uspješno su održani zajednički sastanci u više zemalja, postavljajući temelje za koordinirane go-to-market aktivnosti u 2026. godini.

Efikasnost prodaje dodatno je poboljšana kroz dosljednije korištenje Datacruit CRM-a, što omogućuje bolju vidljivost prodajnog pipelinea, strukturirano upravljanje prodajnim prilikama te unaprijeđenu internu koordinaciju. Iako će puni učinak na prihode biti vidljiv u 2026. godini, rani pokazatelji ukazuju na pozitivan utjecaj na kvalitetu konverzija i preciznost prodajnih prognoza.



Nastavak širenja RPO, BPO i IT usluga, u kombinaciji s rastućim ugledom među poslodavcima i kulturom usmjerenom na ljude, pozicionira Workplace vertikalnu ne samo kao lidera u HR uslugama, već i kao sinonim za inovacije, povjerenje i izvrsnost u cijeloj regiji jugoistočne Europe.

### Regionalna priznanja kao potvrda međunarodne prepoznatljivosti, jačanje internih standarda poslovanja

U četvrtom tromjesečju bugarski ured Manpowera ostvario je značajne uspjehe, potvrđujući kontinuirani napredak u digitalnoj transformaciji i *employer branding*u.

Na Tech in Bulgaria Awards, Manpower Bulgaria dobio je nagradu "Digital Transformator" od strane JobTiger Bulgaria, dok je istovremeno proglašen najboljom HR kompanijom na LinkedInu u Bugarskoj prema Forbes Bulgaria. Ova priznanja naglašavaju stratešku važnost IT i digitalnih inicijativa te pozicioniraju bugarski ured kao lidera u inovacijama i HR rješenjima u regiji.



U 2025. godini Workplace Grupa uspješno se istaknula i u ostalim zemljama SEE regije. U sklopu HR Weekend Festivala u Rovinju, osvojila je dvije nagrade koje dodjeljuje Luppa, kompanija specijalizirana za pružanje HR usluga i rješenja. Nagrada "Top Workplace 2025", dodijeljena je Manpower uredima u SEE regiji, a nagrada "Best of the Best Company 2025", dodijeljena je Manpower Sloveniji. Uz sudjelovanje 72 kompanije i više od 36.000 zaposlenika, ovo priznanje potvrđuje predanost, timski duh i kulturu izvrsnosti koja definira Workplace grupu unutar BOSQAR INVEST ekosustava. Dodatno, Manpower Bosna i Hercegovina osvojio je priznanje "Top Company by Revenue in the HR Industry" u sklopu natjecanja TOP 100 kompanija Poslovnih novina, čime je potvrđeno tržišno vodstvo i gotovo 30 % tržišnog udjela u Bosni i Hercegovini.



Ove nagrade, kombinirane s kontinuiranim ulaganjima u digitalne inovacije, profesionalne standarde i pozicioniranje branda, potvrđuju poziciju Workplace grupe kao regionalnog lidera u HR uslugama, inovacijama i tržišnoj prepoznatljivosti.

## Kadrovska pojačanja u funkciji operativne učinkovitosti

Kako bi odgovorila na rastuće zahtjeve tržišta i osigurala kontinuitet u pružanju visokokvalitetnih HR i IT usluga, grupacija je tijekom godine provela ciljana kadrovska pojačanja na regionalnoj i lokalnoj razini.

**Tamás Fehér** unaprijeđen je na poziciju **regionalnog direktora operacija**, dok se timu pridružio **Felix Toma** kao **regionalni direktor za komercijalne poslove**.

Na lokalnoj razini, **Spomenka Vekić** imenovana je **Country Managerom za Manpower Croatia** dok je **Plamen Makaveev** imenovan **Country Managerom za Manpower Bulgaria**. Vekić, s više od 22 godine iskustva u vođenju prodajnih i poslovnih operacija, usmjerena je na izgradnju skalabilnih timova, jačanje tržišne prisutnosti i usklađivanje usluga s potrebama klijenata.

Makaveev, s preko 15 godina iskustva u HR i operativnom menadžmentu, nastavlja jačati operativnu izvrsnost i inovativna rješenja za klijente, osiguravajući dugoročnu održivost i rast na bugarskom tržištu.

## SATR & Recruitment Trends - najopsežniji regionalni uvidi u tržište rada JI Europe

Nastavno na objavljeni SATR & Recruitment Trends report sredinom godine, koji je obuhvatio istraživanje provedeno u šest zemalja regije - Mađarskoj, Sloveniji, Hrvatskoj, Bosni i Hercegovini, Srbiji i Bugarskoj - te više od više 1.100 kompanija, u četvrtom tromjesečju 2025. pokrenuto je novo istraživanje za prvo polugodište 2026., prošireno na sedam zemalja i više industrija. Time se nastavlja dugogodišnji trend praćenja tržišnih promjena i osiguravanja prognostičkih uvida u očekivane promjene plaća i benefita. Rana povratna informacija od klijenata

potvrđuje visoku relevantnost istraživanja, osobito u kontekstu budžetiranja, planiranja zadržavanja zaposlenika i usklađenosti s regulatornim promjenama u nadolazećem razdoblju.

Ovim kontinuitetom istraživanja, grupa dodatno potvrđuje svoju poziciju regionalnog lidera u tržišnim analizama po zemljama, industrijama i pozicijama te strateškom HR savjetovanju, osiguravajući klijentima pouzdane, proaktivne i operativno primjenjive podatke.

U prosincu 2025. godine BOSQAR INVEST grupa je dodatno proširila svoj portfelj usluga akvizicijom i ulaskom u strateško partnerstvo s kompanijom ATP, koja pruža usluge knjigovodstva, obračuna plaća i poreznog savjetovanja. Ova investicija dodatno osnažuje kapacitete grupe u pružanju integriranih HR i finansijskih usluga, omogućujući bolju povezanost podataka, višu operativnu učinkovitost za klijente i buduće partnere te stvarajući temelje za daljnji rast poslovanja.



5

NEREVIDIRANI  
KONSOLIDIRANI  
FINANCIJSKI  
IZVJEŠTAJI

## Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

(u tisućama eura)	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
<b>Dugotrajna imovina</b>		
Goodwill	18.933	42.732
Nematerijalna imovina	86.991	195.966
Imovina s pravom uporabe	21.479	42.073
Nekretnine, postrojenja i oprema	99.619	136.761
Ulaganje u nekretnine	14.195	9.103
Ulaganja u pridružena društva	3.266	14.918
Dugotrajna financijska imovina	38.837	42.655
Odgođena porezna imovina	6.058	6.545
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>	<b>289.378</b>	<b>490.753</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>		
Zalihe	18.050	26.422
Biološka imovina	3.878	4.389
Kratkotrajna financijska imovina	1.974	22.119
Potraživanja od kupaca	63.820	85.786
Ostala potraživanja	18.745	24.202
Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja	8.193	9.857
Novac i novčani ekvivalenti	111.983	119.643
Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	930	-
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>227.573</b>	<b>292.418</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>	<b>516.951</b>	<b>783.171</b>
<b>Vlasnička glavnica</b>		
Temeljni kapital	15.640	15.640
Ostale rezerve	(43.443)	(51.260)
Kapitalne rezerve	65.069	65.069
Zakonske rezerve	2.405	2.585
Vlastite dionice	-	(674)
Zadržana dobit i dobit tekuće godine	24.342	25.445
<b>Vlasnicima matice</b>	<b>64.013</b>	<b>56.805</b>
Nekontrolirajući interes	113.156	153.775
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>177.169</b>	<b>210.580</b>
<b>Dugoročne obveze</b>		
Dugoročni primljeni krediti	84.856	148.542
Obveze po izdanim obveznicama	40.000	141.382
Dugoročne obveze za primljene najmove	18.074	26.625
Odgođena porezna obveza	9.359	17.033
Rezerviranja	5.657	5.530
Ostale dugoročne obveze	24.763	19.414
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>182.709</b>	<b>358.526</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>		
Obveze prema dobavljačima	35.283	51.674
Obveze prema zaposlenicima	23.180	30.005
Ostale kratkoročne obveze	14.475	31.990
Kratkoročni primljeni krediti	66.460	64.266
Kratkoročne obveze za primljene najmove	8.116	18.653
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	8.472	17.477
Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	1.087	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>157.073</b>	<b>214.065</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>516.951</b>	<b>783.171</b>

## Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

(u tisućama eura)	1.1. - 31.12.2024.		1.1. - 31.12.2025.	
	Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje
<i>Neprekinuto poslovanje</i>				
Prihodi od ugovora s kupcima	358.644	108.432	612.195	172.267
Ostali prihodi	20.746	14.664	16.429	7.167
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>379.390</b>	<b>123.096</b>	<b>628.624</b>	<b>179.434</b>
Promjena vrijednosti zaliha	(2.039)	(2.039)	(796)	(3.995)
Troškovi sirovina i materijala	(10.567)	(8.973)	(87.124)	(28.285)
Troškovi prodane robe	(4.112)	(2.496)	(34.917)	(7.415)
Troškovi usluga	(32.422)	(10.187)	(59.681)	(15.697)
Troškovi osoblja	(262.168)	(70.150)	(335.560)	(90.495)
Amortizacija	(25.205)	(9.075)	(43.250)	(12.885)
Ostali operativni troškovi	(23.017)	(11.079)	(42.319)	(13.004)
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(359.530)</b>	<b>(113.999)</b>	<b>(603.647)</b>	<b>(171.776)</b>
<b>Dobit iz poslovanja</b>	<b>19.860</b>	<b>9.097</b>	<b>24.977</b>	<b>7.658</b>
Financijski prihodi	4.513	264	13.215	2.201
Financijski rashodi	(12.906)	(5.412)	(23.500)	(7.660)
<b>Gubici iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(8.393)</b>	<b>(5.148)</b>	<b>(10.285)</b>	<b>(5.459)</b>
Udio u rezultatu pridruženih društava	(189)	(189)	(685)	(668)
<b>Dobit prije oporezivanja</b>	<b>11.278</b>	<b>3.760</b>	<b>14.007</b>	<b>1.531</b>
Porez na dobit	(1.375)	(868)	(5.890)	(1.664)
<b>Ukupna neto dobit/(gubitak) Grupe iz neprekinutog poslovanja</b>	<b>9.903</b>	<b>2.892</b>	<b>8.117</b>	<b>(133)</b>
<i>Prekinuto poslovanje</i>				
Gubitak od prekinutog poslovanja	(999)	(490)	-	-
<b>Ukupni gubitak od prekinutog poslovanja</b>	<b>(999)</b>	<b>(490)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dobit/(gubitak) Grupe od ukupnog poslovanja</b>	<b>8.904</b>	<b>2.402</b>	<b>8.117</b>	<b>(133)</b>
<i>Dobit koja se može pripisati:</i>				
Vlasnicima Društva	8.267	(1.652)	4.668	(3.271)
Nekontrolirajući interesi	637	4.054	3.449	3.138
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>				
<i>Stavke koje se kasnije ne mogu prenijeti u dobit ili gubitak</i>				
Ostale stavke koje kasnije neće biti reklasificirane	-	-	-	-
<i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit ili gubitak</i>				
Aktuarski (gubici)/dobici	(240)	(240)	(506)	341
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih dijelova poslovanja u tekućoj poslovnoj godini	1.253	2.438	(4.900)	(1.343)
<b>Ostala sveobuhvatna dobit/(gubitak) poslovne godine</b>	<b>1.013</b>	<b>2.198</b>	<b>(5.406)</b>	<b>(1.002)</b>
<b>UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT/(GUBITAK) TEKUĆE GODINE</b>	<b>9.917</b>	<b>4.600</b>	<b>2.711</b>	<b>(1.135)</b>
<i>Pripisiva:</i>				
Vlasnicima Društva	9.280	546	(738)	(4.273)
Nekontrolirajući interesi	637	4.054	3.449	3.138

## Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

(u tisućama eura)	1.1. - 31.12.2024.	1.1. - 31.12.2025.
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>10.279</b>	<b>14.007</b>
Amortizacija	25.234	43.250
Prihodi od kamata i dividendi	(2.704)	(3.553)
Rashodi od kamata	11.178	20.127
Rezerviranja	1.471	(912)
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	958	730
Vrijednosno usklađenje potraživanja	24	172
Tečajne razlike (nerealizirane), neto	(955)	(4.023)
Dobit od povoljne kupnje	(7.708)	(61)
Ostali financijski prihodi/rashodi, neto	1.031	(2.266)
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	1.691	(132)
<b>Novac ostvaren iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>	<b>40.499</b>	<b>67.339</b>
Smanjenje kratkoročnih obveza	(8.031)	(5.610)
Povećanje kratkotrajnih potraživanja	(8.426)	(1.766)
Smanjenje zaliha	2.567	313
Ostale promjene radnog kapitala	(6.125)	(114)
<b>Novac ostvaren u poslovnim aktivnostima</b>	<b>20.484</b>	<b>60.162</b>
Plaćene kamate	(8.364)	(14.044)
Plaćeni porez na dobit	(3.397)	(5.510)
<b>Neto novac ostvaren u poslovnim aktivnostima</b>	<b>8.723</b>	<b>40.608</b>
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(26.238)	(32.061)
Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac	(7.775)	(40.211)
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	(32.122)	(23.725)
Neto novac od prodaje ovisnih društava	106	(1.614)
<b>Neto novac korišten u investicijskim aktivnostima</b>	<b>(66.029)</b>	<b>(97.611)</b>
Novčani primici od kredita, pozajmica i drugih posudbi	253.348	201.915
Novčani primici od izdavanja dužničkih financijskih instrumenata	47.891	141.308
Isplaćene dividende	(2.259)	(2.711)
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica, kamata i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	(202.347)	(252.256)
Novčani izdaci za najmove	(7.251)	(18.025)
Uplata manjinskog interesa u ovisno društvo	57.059	1.700
Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	-	(674)
Isplate iz promjene vlasničkih udjela u ovisnim društvima koji ne rezultiraju gubitkom kontrole	(26.951)	(4.050)
<b>Neto novac ostvaren u financijskim aktivnostima</b>	<b>119.490</b>	<b>67.207</b>
<b>Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>62.184</b>	<b>10.204</b>
Tečajne razlike iz novca i novčanih ekvivalenata	(838)	(2.544)
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>50.637</b>	<b>111.983</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>111.983</b>	<b>119.643</b>

## Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

(u tisućama eura)	Temeljni kapital	Ostale rezerve	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice	Zadržana dobit	Vlasnicima matice	Nekontrolirajući interes	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>13.034</b>	<b>(23.320)</b>	<b>19.784</b>	<b>1.997</b>	<b>(1.588)</b>	-	-	<b>19.093</b>	<b>29.000</b>	<b>29.104</b>	<b>58.104</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	-	-	8.267	8.267	637	8.904
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine	-	(240)	-	-	1.253	-	-	-	1.013	-	1.013
Raspored u rezerve	-	-	-	408	-	-	-	(408)	-	-	-
Isplaćena dividenda	-	-	-	-	-	-	-	(2.259)	(2.259)	-	(2.259)
Uplata manjinskog interesa u ovisno društvo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57.059	57.059
Dokapitalizacija društva	2.606	-	45.285	-	-	-	-	-	47.891	-	47.891
Stjecanje društva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.999	33.999
Prodaja društva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(239)	(239)
Otkup udjela od manjinskog dioničara	-	(19.548)	-	-	-	-	-	-	(19.548)	(7.404)	(7.404)
Ostale promjene	-	-	-	-	-	-	-	(351)	(351)	-	(351)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>15.640</b>	<b>(43.108)</b>	<b>65.069</b>	<b>2.405</b>	<b>(335)</b>	-	-	<b>24.342</b>	<b>64.013</b>	<b>113.156</b>	<b>177.169</b>
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>15.640</b>	<b>(43.108)</b>	<b>65.069</b>	<b>2.405</b>	<b>(335)</b>	-	-	<b>24.342</b>	<b>64.013</b>	<b>113.156</b>	<b>177.169</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	-	-	4.668	4.668	3.449	8.117
Ostali sveobuhvatni gubitak tekuće godine	-	(505)	-	-	(4.900)	-	-	-	(5.405)	-	(5.405)
Raspored u rezerve	-	-	-	180	-	-	-	(180)	-	-	-
Isplaćena dividenda	-	-	-	-	-	-	-	(2.711)	(2.711)	-	(2.711)
Stjecanje društva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38.621	38.621
Otkup udjela od manjinskog dioničara	-	(3.086)	-	-	-	-	-	-	(3.086)	(555)	(3.641)
Prodaja društva	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(896)	(896)
Stjecanje vlastitih dionica	-	-	-	-	-	674	(674)	(674)	(674)	-	(674)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>15.640</b>	<b>(46.699)</b>	<b>65.069</b>	<b>2.585</b>	<b>(5.235)</b>	<b>674</b>	<b>(674)</b>	<b>25.445</b>	<b>56.805</b>	<b>153.775</b>	<b>210.580</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

### BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE – TFI (koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

Naziv izdavatelja:	BOSQAR d.d.
OIB:	62230095889
Izvještajno razdoblje:	1. siječnja 2025. – 31. prosinca 2025. godine

Bilješke uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja uključuju:

a) objašnjenje poslovnih događaja koji su značajni za razumijevanje promjena u izvještaju o financijskom položaju i poslovnim rezultatima za izvještajno tromjesečno razdoblje izdavatelja u odnosu na zadnju poslovnu godinu, odnosno objavljuju se informacije vezane uz te događaje i ažuriraju odgovarajuće informacije objavljene u prošlom godišnjem financijskom izvještaju (točke od 15. do 15C MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine);

U izvještaju za izvještajno razdoblje 1. siječnja 2024. – 31. prosinca 2024. godine, Grupa je iskazala prekinuto poslovanje sukladno prodanom društvu u 2024. godini. Efekti su prikazani u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Osim toga, Grupa je napravila konačni obračun kupoprodajne cijene za stjecanje Panvita Grupe pa su efekti prikazani u 2024. godini, kada se transakcija i dogodila.

b) informacije o tome gdje je omogućen pristup posljednjim godišnjim financijskim izvještajima, radi razumijevanja informacija objavljenih u bilješkama uz financijske izvještaje sastavljene za izvještajno tromjesečno razdoblje; pristup je omogućen na internetskoj stranici izdavatelja <https://www.bosqar.com/hr/financijska-izvjesca>.

c) izjavu da se prilikom sastavljanja financijskih izvještaja za izvještajno tromjesečno razdoblje primjenjuju iste računovodstvene politike kao i u prethodnim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako su se računovodstvene politike mijenjale, opis prirode i učinka promjena (točka 16A (a) MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine); nije bilo promjena u računovodstvenim politikama.

d) objašnjenje poslovnih rezultata u slučaju da izdavatelj obavlja djelatnost sezonske prirode (točke 37. i 38. MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine). n/a

e) ostale objave koje propisuje MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine. n/a

U bilješkama uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja, osim gore navedenih informacija, objavljuju se i sljedeće informacije:

1. naziv, sjedište poduzetnika (adresa), pravni oblik poduzetnika, država osnivanja, matični broj subjekta, osobni identifikacijski broj te, ako je primjenjivo, podatke o tome je li poduzetnik u likvidaciji, stečaju, skraćenom postupku prestanka društva ili izvanrednoj upravi.

**Naziv:** BOSQAR d.d.

**Sjedište (adresa) izdavatelja:** Ulica grada Vukovara 23, 10000 Zagreb

**Pravni oblik izdavatelja:** dioničko društvo

**Država osnivanja:** Republika Hrvatska

**Matični broj subjekta:** 81210030

**Osobni identifikacijski broj:** 62230095889

2. usvojene računovodstvene politike (samo naznaku o tome je li došlo do promjene u odnosu na prethodno razdoblje). Nije bilo promjena u računovodstvenim politikama.

3. ukupan iznos svih financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu te naznaku prirode i oblika eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano; sve obveze koje se odnose na mirovine poduzetnika unutar grupe ili društva povezana sudjelujućim interesom objavljuju se odvojeno.

Nema financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu.

4. iznos i prirodu pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave. n/a

5. iznose koje poduzetnik duguje i koji dospijevaju nakon više od pet godina, kao i ukupna dugovanja poduzetnika pokrivena važećim osiguranjem koje je dao poduzetnik, uz naznaku vrste i oblika osiguranja.

Od ukupnih dugovanja, 223.783.750 eura dospijeva nakon više od 5 godina. Ukupna dugovanja bankama i financijskim institucijama pokrivena su zadužnicama i kolateralima.

6. prosječan broj zaposlenih tijekom tekućeg razdoblja: 17.935

7. ako je poduzetnik u poslovnoj godini sukladno propisima kapitalizirao trošak plaća djelomično ili u cijelosti, informaciju o iznosu ukupnog troška zaposlenih tijekom godine raščlanjenom na iznos koji je direktno teretio troškove razdoblja i iznos koji je kapitaliziran u vrijednost imovine tijekom razdoblja, na način da se za svaki dio posebno iskaže ukupni iznos neto plaća te iznos poreza, doprinosa iz plaća i doprinosa na plaće. n/a

8. ako su u bilanci priznata rezerviranja za odgođeni porez, stanja odgođenog poreza na kraju poslovne godine i kretanja tih stanja tijekom poslovne godine.

Vrijednost priznate odgođene porezne imovine je 6.545.270 eura, a odgođenih poreznih obveza 17.032.633 eura.

9. naziv i sjedište svakog poduzetnika u kojem poduzetnik – bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime, ali za račun poduzetnika – drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi te dobit ili gubitak posljednje poslovne godine predmetnog poduzetnika, a za koje su usvojeni godišnji financijski izvještaji; informacije u pogledu kapitala i rezervi i dobiti ili gubitka mogu se izostaviti u slučaju kada predmetni poduzetnik ne objavljuje svoju bilancu i nije pod kontrolom drugog poduzetnika. n/a

10. broj i nominalnu vrijednost, ili ako ne postoji nominalna vrijednost, knjigovodstvenu vrijednost dionica ili udjela upisanih tijekom poslovne godine u okviru odobrenog kapitala.

Uplaćeni i upisani kapital BOSQAR d.d. čini ukupnu vrijednost od 15.640.099 eura na dan 31. prosinca 2025. i podijeljen je na 11.784.370 redovnih dionica oznake BSQR.

11. postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju. n/a

12. naziv, sjedište te pravni oblik svakog poduzetnika u kojemu poduzetnik ima neograničenu odgovornost.

Ovisna društva Grupe nabrojana su na početnoj stranici konsolidiranog TFI-POD obrasca.

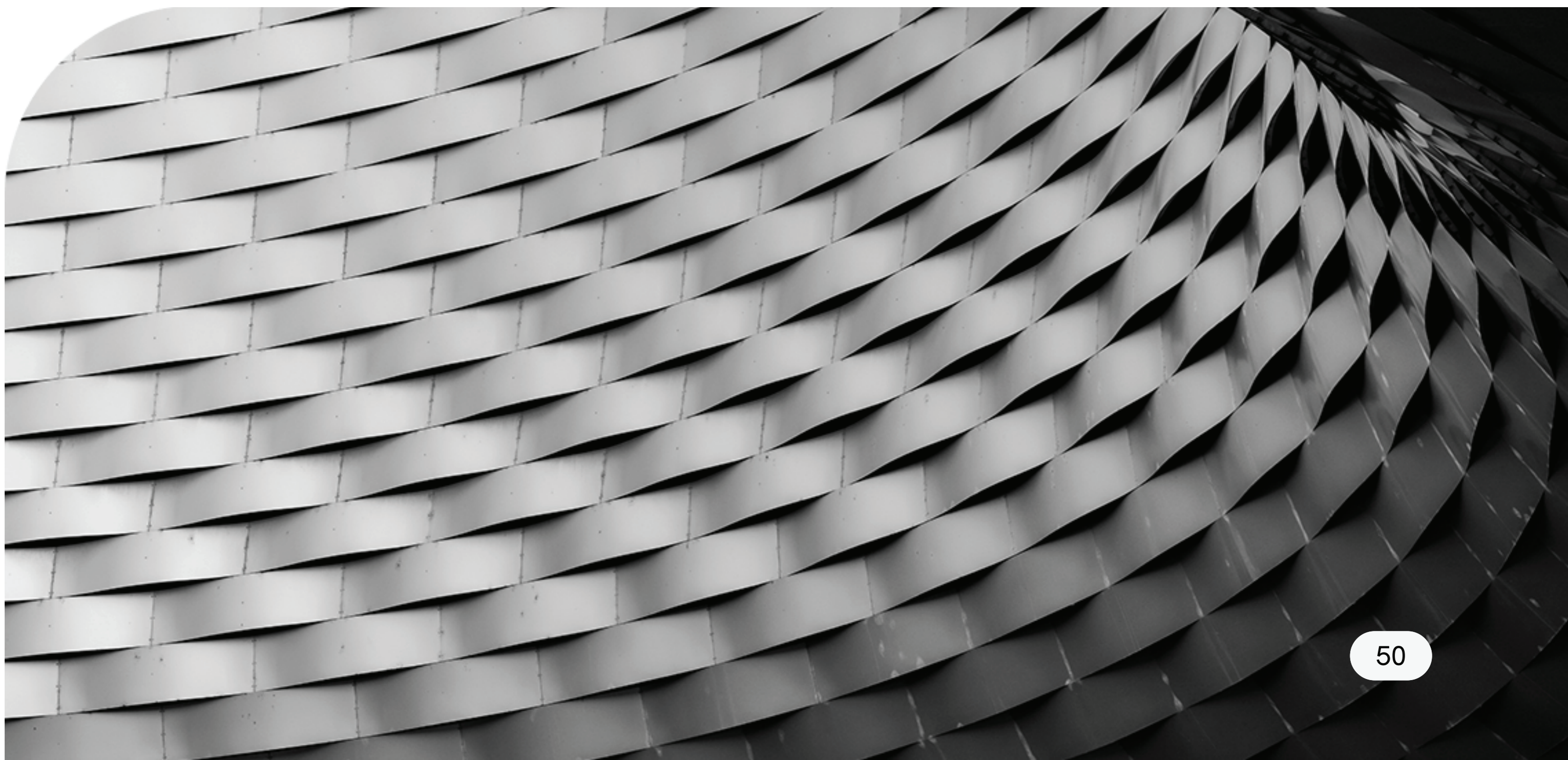
13. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najveće grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član grupe. n/a

14. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najmanje grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu poduzetnika iz točke 13. n/a

15. mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke tromjesečnih konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 13. i 14., pod uvjetom da su dostupni. n/a

16. prirodu i poslovnu svrhu aranžmana poduzetnika koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na poduzetnika, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja poduzetnika. n/a

17. prirodu i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci. Opisano u tekstualnoj objavi.



6

NEREVIDIRANI  
NEKONSOLIDIRANI  
FINANCIJSKI  
IZVJEŠTAJI

## Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju

(u tisućama eura)	31. prosinca 2024.	31. prosinca 2025.
<b>Dugotrajna imovina</b>		
Nematerijalna imovina	16	54
Imovina s pravom upotrebe	46	87
Nekretnine, postrojenja i oprema	-	4
Ulaganje u nekretnine	2.418	-
Dugotrajna financijska imovina	133.405	226.413
Odgodena porezna imovina	387	-
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>	<b>136.272</b>	<b>226.558</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>		
Potraživanja od kupaca	1.345	9.141
Ostala potraživanja	2.508	8.570
Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja	326	118
Novac i novčani ekvivalenti	55.160	36.060
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>59.339</b>	<b>53.889</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>	<b>195.611</b>	<b>280.447</b>
<b>Vlasnička glavnica</b>		
Temeljni kapital	15.640	15.640
Kapitalne rezerve	96.732	96.732
Zakonske rezerve	485	665
Rezerve za vlastite dionice	-	674
Vlastite dionice	-	(674)
Zadržana dobit i dobit tekuće godine	3.679	7.569
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>116.536</b>	<b>120.606</b>
<b>Dugoročne obveze</b>		
Dugoročni primljeni krediti	8.967	5.850
Obveze po izdanim obveznicama	40.000	141.382
Dugoročne obveze za primljene najmove	-	45
Ostale dugoročne obveze	-	3.142
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>48.967</b>	<b>150.419</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>		
Obveze prema dobavljačima	1.718	1.079
Obveze prema zaposlenicima	27	33
Kratkoročni krediti	27.011	3.796
Kratkoročne obveze za primljene najmove	36	34
Ostale kratkoročne obveze	1.278	4.409
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	38	71
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>30.108</b>	<b>9.422</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>195.611</b>	<b>280.447</b>

## Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

(u tisućama eura)	1.1.-31.12.2024.		1.1.-31.12.2025.	
	Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje
Prihodi	5.798	2.674	9.658	1.086
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>5.798</b>	<b>2.674</b>	<b>9.658</b>	<b>1.086</b>
Troškovi sirovina i materijala	(20)	(17)	(46)	(28)
Troškovi usluga	(1.002)	(832)	(1.415)	(350)
Troškovi osoblja	(272)	(211)	(341)	(91)
Amortizacija	(144)	(108)	(127)	(23)
Ostali operativni troškovi	(432)	(285)	(4.896)	(768)
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(1.870)</b>	<b>(1.453)</b>	<b>(6.825)</b>	<b>(1.260)</b>
<b>Dobit/(gubitak) iz poslovanja</b>	<b>3.928</b>	<b>1.221</b>	<b>2.833</b>	<b>(174)</b>
Financijski prihodi	1.685	1.378	11.495	5.191
Financijski rashodi	(2.395)	(1.648)	(6.094)	(2.572)
<b>(Gubitak)/dobit iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(710)</b>	<b>(270)</b>	<b>5.401</b>	<b>(2.619)</b>
<b>Dobit prije oporezivanja</b>	<b>3.218</b>	<b>951</b>	<b>8.234</b>	<b>2.445</b>
Porez na dobit	387	387	(782)	(782)
<b>Dobit razdoblja</b>	<b>3.605</b>	<b>1.338</b>	<b>7.452</b>	<b>1.663</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>				
<i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit ili gubitak</i>	-	-	-	-
<b>Ostala sveobuhvatna dobit poslovne godine</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>3.605</b>	<b>1.338</b>	<b>7.452</b>	<b>1.663</b>

## Nekonsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

(u tisućama eura)	1.1. - 31.12.2024.	1.1. - 31.12.2025.
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>3.218</b>	<b>8.234</b>
Amortizacija	144	127
Dobici od prodaje dugotrajne materijalne imovine	-	2.346
Prihodi od kamata i dividendi	(1.685)	(8.094)
Rashodi od kamata	2.326	5.503
Prihod od prodaje ovisnog društva	-	(3.400)
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije	1	597
<b>Novac ostvaren iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>	<b>4.004</b>	<b>5.313</b>
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	452	2.912
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	(2.727)	(10.637)
Ostale promjene radnog kapitala	(121)	230
<b>Novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>1.608</b>	<b>(2.182)</b>
Novčani izdaci za kamate	(2.326)	(5.169)
<b>Neto novac korišten u poslovnim aktivnostima</b>	<b>(718)</b>	<b>(7.351)</b>
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	-	20.528
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(22)	(48)
Stjecanje ovisnog društva	(34.181)	(3.350)
Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga	(22.156)	(85.851)
Novčani izdaci od ostalih ulagačkih aktivnosti	-	(16.660)
Novčani primici od dividendi	8.187	-
<b>Novac korišten u ulagačkim aktivnostima</b>	<b>(48.172)</b>	<b>(85.381)</b>
Novčani primici od kredita	57.893	56.277
Novčani primici od izdavanja dužničkih financijskih instrumenata	47.891	141.382
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	(27.683)	(120.609)
Novčani izdaci za isplatu dividendi	(2.259)	(2.708)
Novčani izdaci za najmove	(35)	(36)
Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	-	(674)
<b>Neto novac ostvaren u financijskim aktivnostima</b>	<b>75.807</b>	<b>73.632</b>
<b>Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>26.917</b>	<b>(19.100)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>28.243</b>	<b>55.160</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>55.160</b>	<b>36.060</b>

## Nekonsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

(u tisućama eura)	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Zakonske rezerve	Rezerve za vlastite dionice	Vlastite dionice	Zadržana dobit	Ukupno
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2024.</b>	<b>13.034</b>	<b>51.447</b>	<b>414</b>	-	-	<b>2.404</b>	<b>67.299</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	3.605	3.605
Raspored u zakonske rezerve	-	-	71	-	-	(71)	-
Emisija novih dionica	2.606	45.285	-	-	-	-	47.891
Isplata dividende	-	-	-	-	-	(2.259)	(2.259)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>15.640</b>	<b>96.732</b>	<b>485</b>	-	-	<b>3.679</b>	<b>116.536</b>
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2025.</b>	<b>15.640</b>	<b>96.732</b>	<b>485</b>	-	-	<b>3.679</b>	<b>116.536</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	7.452	7.452
Raspored u zakonske rezerve	-	-	180	-	-	(180)	-
Otkup vlastitih dionica	-	-	-	674	(674)	(674)	(674)
Isplata dividende	-	-	-	-	-	(2.708)	(2.708)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>15.640</b>	<b>96.732</b>	<b>665</b>	<b>674</b>	<b>(674)</b>	<b>7.569</b>	<b>120.606</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

### BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE – TFI (koji se sastavljaju za tromjesečna razdoblja)

Naziv izdavatelja:	BOSQAR d.d.
OIB:	62230095889
Izvještajno razdoblje:	1. siječnja 2025. – 31. prosinca 2025.

Bilješke uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja uključuju:

a) objašnjenje poslovnih događaja koji su značajni za razumijevanje promjena u izvještaju o financijskom položaju i poslovnim rezultatima za izvještajno tromjesečno razdoblje izdavatelja u odnosu na zadnju poslovnu godinu, odnosno objavljuju se informacije vezane uz te događaje i ažuriraju odgovarajuće informacije objavljene u prošlom godišnjem financijskom izvještaju (točke od 15. do 15C MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine). n/a

b) informacije o tome gdje je omogućen pristup posljednjim godišnjim financijskim izvještajima, radi razumijevanja informacija objavljenih u bilješkama uz financijske izvještaje sastavljene za izvještajno tromjesečno razdoblje.

[https://www.bosqar.com/financial-reports.](https://www.bosqar.com/financial-reports)

c) izjavu da se prilikom sastavljanja financijskih izvještaja za izvještajno tromjesečno razdoblje primjenjuju iste računovodstvene politike kao i u prethodnim godišnjim financijskim izvještajima ili, ako su se računovodstvene politike mijenjale, opis prirode i učinka promjena (točka 16A (a) MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine); nije bilo promjena u primijenjenim računovodstvenim politikama u odnosu na prethodno razdoblje.

d) objašnjenje poslovnih rezultata u slučaju da izdavatelj obavlja djelatnost sezonske prirode (točke 37. i 38. MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine).n/a

e) ostale objave koje propisuje MRS 34 – Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine.

U bilješkama uz financijske izvještaje za tromjesečna razdoblja, osim gore navedenih informacija, objavljuju se i sljedeće informacije.

1. naziv, sjedište poduzetnika (adresa), pravni oblik poduzetnika, država osnivanja, matični broj subjekta, osobni identifikacijski broj te, ako je primjenjivo, podatke o tome je li poduzetnik u likvidaciji, stečaju, skraćenom postupku prestanka društva ili izvanrednoj upravi.

**Naziv:** BOSQAR d.d.

**Sjedište (adresa) izdavatelja:** Ulica grada Vukovara 23, 10000 Zagreb

**Pravni oblik izdavatelja:** dioničko društvo

**Država osnivanja:** Republika Hrvatska

**Matični broj subjekta:** 81210030

**Osobni identifikacijski broj:** 62230095889

2. usvojene računovodstvene politike (samo naznaku o tome je li došlo do promjene u odnosu na prethodno razdoblje). Nije bilo promjena u primijenjenim računovodstvenim politikama u odnosu na prethodno razdoblje.

3. ukupan iznos svih financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu te naznaku prirode i oblika eventualno uspostavljenog stvarnog osiguranja koje je dano; sve obveze koje se odnose na mirovine poduzetnika unutar grupe ili društva povezana sudjelujućim interesom objavljuju se odvojeno.

Nema financijskih obveza, jamstava ili nepredviđenih izdataka koji nisu uključeni u bilancu.

4. iznos i prirodu pojedinih stavki prihoda ili rashoda izuzetne veličine ili pojave. n/a

5. iznose koje poduzetnik duguje i koji dospijevaju nakon više od pet godina, kao i ukupna dugovanja poduzetnika pokrivena važećim osiguranjem koje je dao poduzetnik, uz naznaku vrste i oblika osiguranja.

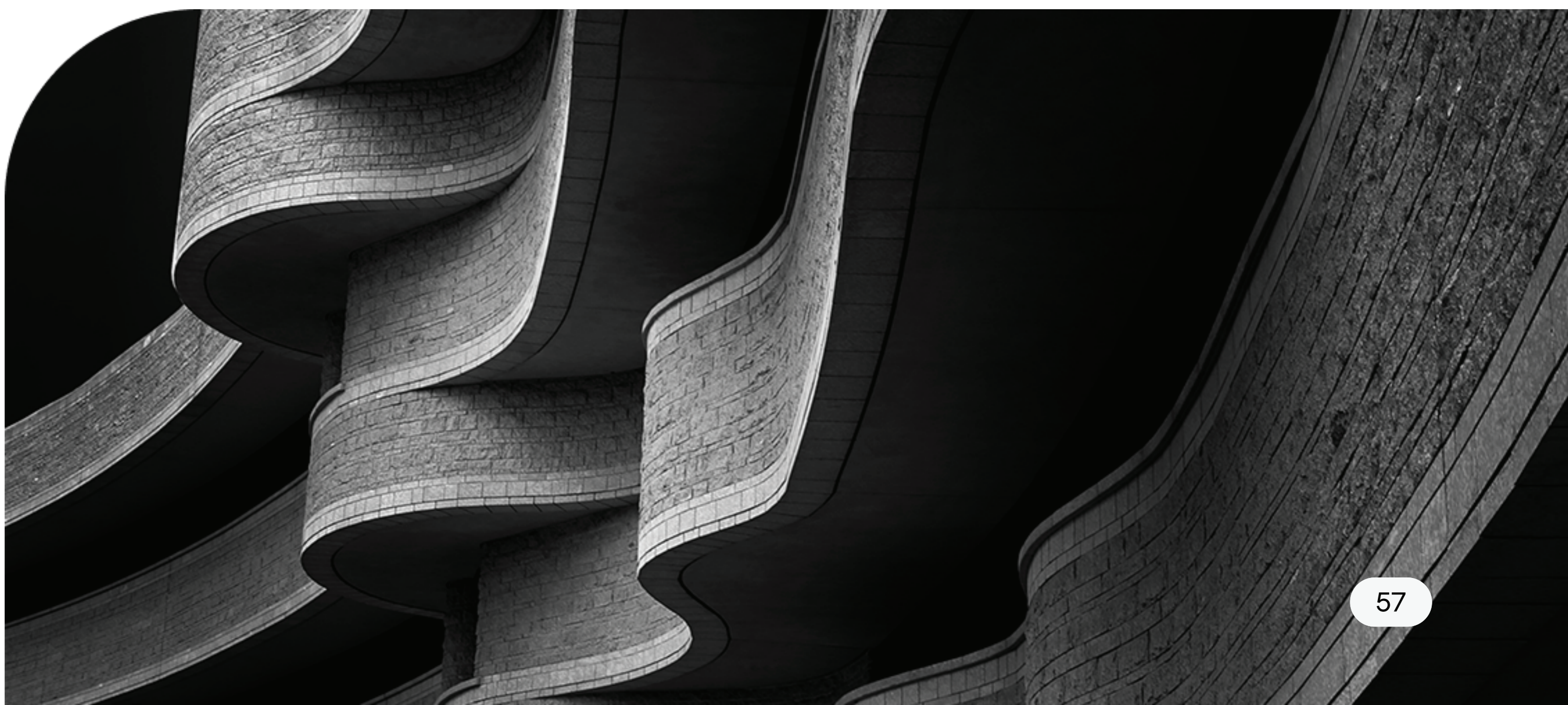
Od ukupnih dugovanja, 141.381.780 eura dospijeva nakon više od 5 godina. Ukupna dugovanja bankama i financijskim institucijama pokrivena su zadužnicama te, manjim dijelom, kolateralom.

6. prosječan broj zaposlenih tijekom tekućeg razdoblja: 7

7. ako je poduzetnik u poslovnoj godini sukladno propisima kapitalizirao trošak plaća djelomično ili u cijelosti, informaciju o iznosu ukupnog troška zaposlenih tijekom godine raščlanjenom na iznos koji je direktno teretio troškove razdoblja i iznos koji je kapitaliziran u vrijednost imovine tijekom razdoblja, na način da se za svaki dio posebno iskaže ukupni iznos neto plaća te iznos poreza, doprinosa iz plaća i doprinosa na plaće. n/a

8. ako su u bilanci priznata rezerviranja za odgođeni porez, stanja odgođenog poreza na kraju poslovne godine i kretanja tih stanja tijekom poslovne godine. n/a

9. naziv i sjedište svakog poduzetnika u kojem poduzetnik – bilo sam ili preko osobe koja djeluje u svoje ime, ali za račun poduzetnika – drži sudjelujući udjel u kapitalu, iskazujući iznos kapitala koji se drži, iznos ukupnog kapitala i rezervi te dobit ili gubitak posljednje poslovne godine predmetnog poduzetnika, a za koje su usvojeni godišnji financijski izvještaji; informacije u pogledu kapitala i rezervi i dobiti ili gubitka mogu se izostaviti u slučaju kada predmetni poduzetnik ne objavljuje svoju bilancu i nije pod kontrolom drugog poduzetnika. n/a



10. broj i nominalnu vrijednost, ili ako ne postoji nominalna vrijednost, knjigovodstvenu vrijednost dionica ili udjela upisanih tijekom poslovne godine u okviru odobrenog kapitala.

Uplaćeni i upisani kapital BOSQAR d.d. čini ukupnu vrijednost od 15.640.099 eura na dan 31. prosinca 2025. i podijeljen je na 11.784.370 redovnih dionica oznake BSQR.

11. postojanje bilo kakvih potvrda o sudjelovanju, konvertibilnih zadužnica, jamstava, opcija ili sličnih vrijednosnica ili prava, s naznakom njihovog broja i prava koja daju. n/a

12. naziv, sjedište te pravni oblik svakog poduzetnika u kojemu poduzetnik ima neograničenu odgovornost.

Ovisna društva BOSQAR d.d. nabrojana su na početnoj stranici konsolidiranog TFI-POD obrasca.

13. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najveće grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član grupe. n/a

14. naziv i sjedište poduzetnika koji sastavlja tromjesečni konsolidirani financijski izvještaj najmanje grupe poduzetnika u kojoj poduzetnik sudjeluje kao kontrolirani član i koji je također uključen u grupu poduzetnika iz točke 13. n/a

15. mjesto na kojem je moguće dobiti primjerke tromjesečnih konsolidiranih financijskih izvještaja iz točaka 13. i 14., pod uvjetom da su dostupni. n/a

16. prirodu i poslovnu svrhu aranžmana poduzetnika koji nisu uključeni u bilancu i financijski utjecaj tih aranžmana na poduzetnika, pod uvjetom da su rizici ili koristi koji proizlaze iz takvih aranžmana materijalni i u mjeri u kojoj je objavljivanje takvih rizika ili koristi nužno za procjenu financijskog stanja poduzetnika. n/a

17. prirodu i financijski učinak značajnih događaja koji su nastupili nakon datuma bilance i nisu odraženi u računu dobiti i gubitka ili bilanci. n/a

7

IZJAVA  
UPRAVE

Zagreb, 27. veljače 2026. godine

## Izjava Uprave o odgovornosti za financijske izvještaje

Nekonsolidirani financijski izvještaji društva BOSQAR d.d. (Društvo) i konsolidirani financijski izvještaji društva BOSQAR d.d. i njegovih ovisnih društava (Grupa) sastavljaju se u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koje je usvojila Europska unija te hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Nerevidirani nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji Društva i Grupe za razdoblje koja je završilo 31. prosinca 2025. godine daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, dobiti i gubitka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju kao cjeline.

Izveštaj Uprave za razdoblje koja je završilo 31. prosinca 2025. godine sadrži istinit i vjeran prikaz razvoja i rezultata poslovanja Društva i Grupe uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su Društvo i Grupa izloženi.

---

**Darko Horvat**  
Predsjednik Uprave

---

**Alma Mekić Čerdić**  
Članica Uprave

---

**Tomislav Glavaš**  
Član Uprave


---

**Vanja Vlak**  
Član Uprave

# KONTAKT

## Kontakt

---

 +385 (0) 99 3489 579

---

 [ir@bosqar.com](mailto:ir@bosqar.com)

---

 **Voditeljica odnosa s investitorima** Martina Jelčić

---

 **Adresa društva** Ulica grada Vukovara 23, 10000 Zagreb, Hrvatska

---

 **Web prezentacija društva** [www.bosqar.com](http://www.bosqar.com)