

PETROKEMIJA d.d.
PROCES DOKAPITALIZACIJE
PREZENTACIJA ZA INVESTITORE



SRPANJ 2018.

DIO 1

ANALIZA SADAŠNJEG STANJA I POSLOVANJA DRUŠTVA

PODRUČJE	STRANICA
Polazne pozicije	3
Proces restrukturiranja i dokapitalizacije	7
Analiza poslovanja i sadašnjeg stanja na dan 31.12.2017. i plan za 2018.	8
Indikativni novčani jaz	10
Razlozi za dokapitalizaciju	11



POLAZNE POZICIJE - 2017.

Društvo ima neodrživi poslovni model u kojem je nužno doći do zaokreta dokapitalizacijom i posljedično kroz promjenu vlasničke strukture.

Područje	
Uvod	<ul style="list-style-type: none">Nakon višegodišnjih pokušaja promjene vlasničke strukture i privlačenja u strukturu vlasništva velikih investitora, koji se nalaze u lancu stvaranja vrijednosti - od proizvodnje i trgovanja prirodnim plinom do logistike prodaje mineralnih gnojiva krajnjim korisnicima, sadašnji vlasnici izvršili su tijekom 2017./2018. godine opsežne i cjelovite pripreme za provođenje procesa privatizacije i otvaranje novog razvojnog ciklusa Društva u kojem bi se iskoristili svi njegovi sadašnji potencijali - od povoljne lokacije, solidno održavanih proizvodnih i logističkih sustava, pa do stručne radne snage.Nedostajući financijski potencijal, koji se očituje u nemogućnosti promjene poslovnog modela i brze prilagodbe stalnim tržišnim promjenama, trebao bi se u 2018. godini riješiti iz trajnih izvora kapitala i novog upravljačkog modela budućih investitora. Odobreni krediti od strane HBOR-a i poslovnih banaka u 2016. i 2017. godini poslužili su premošćenju novčanog jaza prenesenog iz prethodnih godina, a dokapitalizacija bi trebala stvoriti preduvjete za uravnotežen model financiranja modernizacije postrojenja i ulaganja u veću učinkovitost svih procesa u Društvu.
31.12.2017.	<ul style="list-style-type: none">Gubitak u poslovanju 242,6 milijuna HRK,Gubitak iz poslovnih odnosa 193,5 milijuna HRK, gubitak iz financijskih odnosa 49,1 milijuna HRK,Dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) -99,7 milijuna kuna negativna,Ostvareni ukupni prihodi Petrokemija d.d. 1.996,2 milijuna HRK, ukupni rashodi 2.238,8 milijuna HRK te ostvarena proizvodnja mineralnih gnojiva 1.192 tisuće tona,Iskorištenje sadašnjeg instaliranog proizvodnog kapaciteta postrojenja 93,0 %,Ostvarenje prodaje mineralnih gnojiva 1.167,1 tisuća tona, a udjel količinske prodaje mineralnih gnojiva na domaćem tržištu je 27,2%,Kapital i rezerve na 31.12.2017. godine Petrokemija d.d. negativni - 196,0 milijuna HRK,Ostvarena razina ulaganja u investicije od 103,3 milijuna kuna,Zaposleno na 31.12.2017. godine Petrokemija d.d. 1.572 radnika, a u Grupi Petrokemija 1.707 radnika.



POLAZNE POZICIJE - 2017.

Društvo ima neodrživi poslovni model u kojem je nužno doći do zaokreta dokapitalizacijom i posljedično kroz promjenu vlasničke strukture.

Područje

Vrijednosno usklađivanje imovine i rezerviranja po Završnom računu za 2017. godinu

- Na razinu gubitka 2017. godine utjecala su i vrijednosna usklađivanja imovine za koja su revizori u prijašnjim godinama izražavali "mišljenja s rezervom". Gubitak zbog vrijednosnih usklađivanja povećan je za oko 95,8 milijuna kuna, računovodstveno je iskazan na 2017. godini, ali njegovi korijeni nastali su znatno ranije i duži niz godina tretirani su kao otvorena poslovna i računovodstvena pitanja, s pretpostavkom da će se u narednim razdobljima možda otvoriti neke nove tržišne prilike, koje će omogućiti reaktivaciju dijela pasivne imovine, postrojenja u zastoju, rezervnih dijelova i materijala te dijela ulaganja u društva kćeri, koja u prethodnom razdoblju nisu ostvarivala očekivane učinke:
 - ispravak vrijednosti zaliha rezervnih dijelova, materijala i ambalaže za 66,0 mil HRK,
 - ispravak vrijednosti zaliha sirovina, materijala i opreme u pričuvi za 8,6 mil HRK,
 - ispravak vrijednosti postrojenja Fosforne kiseline za 5,2 mil HRK,
 - ispravak vrijednosti Luke Šibenik za 3,2 mil HRK na ime usklađenja s neto knjigovodstvenom vrijednošću, kao i udjela u Petrokemiji Agro trade za 5,3 mil HRK,
 - izvršena je rezervacija za trošak buduće sanacije postrojenja Čađara u visini 7,5 mil HRK.
- Time su značajnim dijelom zadovoljeni zahtjevi definirani u Izvješćima revizora za prethodnih pet godina, u kojima su kroz tzv. ograde, odnosno izražavanje „mišljenja s rezervom“ na jasan način svi vlasnici Društva i zainteresirani investitori bili upozoravani na rizike koje u budućem poslovanju nose određeni dijelovi imovine i obveza Društva i Grupe Petrokemija. Nakon provedenih korekcija, Uprava i Nadzorni odbor procjenjuju da financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2017. i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“).
- Strateški je cilj ovih odluka bio uskladiti interese većinskog vlasnika i potencijalnih investitora temeljeno na fer prezentaciji financijskog položaja Društva i bez "ograda u mišljenjima" revizora, iskazane po dubinskim analizama i prethodnim ponudama u 2017. godini (osim u dijelu buduće eventualne sanacije deponije fosfo-gipsa, što je i akceptirano kao dugoročni projekt koji nema značajan srednjoročni utjecaj na poslovanje Društva).



POLAZNE POZICIJE - 1. KVARTAL 2018.

Društvo ima neodrživi poslovni model i narušenu bilancu financiranja za čiju promjenu je nužna dokapitalizacija.

Područje	
1. Kvartal 2018.	<ul style="list-style-type: none">• Gubitak u poslovanju 78,8 milijuna HRK,• Gubitak iz poslovnih odnosa 35,9 milijuna HRK, gubitak iz financijskih odnosa 42,9 milijuna HRK,• Dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) -13,5 milijuna HRK negativna,• Ostvareni ukupni prihodi Petrokemija d.d. 466,3 milijuna HRK, a ukupni rashodi 545,1 milijun HRK,• Ostvarena proizvodnja mineralnih gnojiva 287 tisuća tona,• Iskorištenje sadašnjeg instaliranog proizvodnog kapaciteta postrojenja 82,2 %,• Ostvarenje prodaje mineralnih gnojiva 252 tisuća tona, a udjel količinske prodaje mineralnih gnojiva na domaćem tržištu je 30,1%,• Kapital i rezerve na 31.03.2018. godine Petrokemija d.d. negativni -274,5 milijuna,• Ostvarena razina ulaganja u investicije od 6,7 milijuna kuna,• Zaposleno na 31.3.2018. godine Petrokemija d.d. 1.573 radnika, a u Grupi Petrokemija 1.708 radnika.
Procjena 31.12.2018.	<ul style="list-style-type: none">• Procjena poslovnog rezultata za 2018. godinu temelji se na ostvarenju prvog tromjesečja i projekciji preostalog dijela godine u promijenjenim uvjetima, uvažavajući kašnjenje u procesu dokapitalizacije i neravnotežu ulazno-izlaznih cijena prirodnog plina i mineralnih gnojiva, tako da je procijenjena razina gubitka 291 milijun HRK, odnosno 168 milijuna HRK više od prvobitne planske projekcije na -123 milijuna HRK.• U procjeni su planirani prihodi iz godišnjeg plana smanjeni za 113 milijuna kuna (-5,5%), a rashodi su procijenjeni višima za 55 milijuna kuna ili 2,6% više.



POLAZNE POZICIJE - NASTAVAK

Društvo ima neodrživi poslovni model i narušenu bilancu financiranja za čiju promjenu je nužna dokapitalizacija.

Područje	
Podrška vlasnika	<ul style="list-style-type: none">• PLAN RESTRUKURIRANJA: Društvo u kratkom roku mora provesti mjere operativnog i financijskog restrukturiranja s ciljem stabiliziranja poslovanja Društva. Društvo i sadašnji vlasnik imaju ograničene resurse i alate za provođenje procesa restrukturiranja.• UVOĐENJE STRATEŠKOG INVESTITORA: Društvo ima potrebu za ulazak strateškog partnera i investitora s ciljem stabiliziranja poslovanja i uspostavljanja održivog poslovnog modela, koje možemo sažeti na: model financiranja, restrukturiranje, stabiliziranje dobave strateške sirovine i unapređenje tržišta prodaje.• DOKAPITALIZACIJA: Bez dokapitalizacije - povećanja temeljnog kapitala Društvo ima niz ograničenja, posljedično rizika u poslovanju na rok od 3 do 9 mjeseci te će bez podrške većinskog vlasnika imati značajne poteškoće u poslovanju.• MODEL PRIVATIZACIJE: Preporuka je da budući privatizacijski model uključuje: (1) Strateškog partnera (2) Financijske partnere s ciljem uspostave stabilnog i održivog vlasničkog i upravljačkog modela.
Financijska pozicija	<ul style="list-style-type: none">• NOVČANI JAZ: Društvo na 31.3. 2018. g. iskazuje novčani jaz iz operativnog poslovanja u visini 670 milijuna HRK, a obzirom na visinu kreditne zaduženosti posljedično se kao jedini model financijskog restrukturiranja nameće dokapitalizacija od strane vlasnika i/ili strateškog partnera s ciljem stabiliziranja poslovanja i održivog poslovnog modela Društava.• PROCJENA POSLOVANJA 2018: Planirani poslovni rezultat Društva za 2018.g. iznosi 291 mil HRK gubitka, što će ukoliko ne dođe do dokapitalizacije, nastaviti trend rasta negativne vrijednosti kapitala.• FINANCIJSKA POZICIJA: Visoka zaduženost i kontinuirani problem s likvidnošću dodatno narušavaju poslovne rezultate. Društvo je izgubilo potporu komercijalnih banaka (kreditiranje uz jamstva RH - vlasnika).



PROCES RESTRUKTURIRANJA I DOKAPITALIZACIJE

Proces dokapitalizacije planira se provesti u 3. faze nakon čega će se stvoriti preduvjeti za održivo poslovanje

Indikativni prikaz faza	
1. FAZA	<ul style="list-style-type: none">• Preuzimanje 450 milijuna HRK duga prema bankama od strane Vlade RH, kako bi se otklonio teret prošlosti i omogućila provedba procesa s konačnim ciljem privatizacije kompanije.• Povećanje temeljnog kapitala ulozima u pravima u visini 450 milijuna HRK pretvaranjem potraživanja Vlade RH u kapital (debt to equity).
2. FAZA	<ul style="list-style-type: none">• Smanjenje temeljnog kapitala radi pokrića gubitaka 2017. godine, te projiciranih gubitaka do srpnja 2018. godine uz istovremeno spajanje dionica.• Iznos temeljnog kapitala nakon provedenog smanjenja spajanjem dionica iznosit će 100,3 milijuna HRK, dok će se u rezerve kapitala unijeti 150 milijuna kuna.• Ukupno smanjenje temeljnog kapitala iznosi -392,6 milijuna HRK.
3. FAZA	<ul style="list-style-type: none">• Povećanje temeljnog kapitala ulozima u novcu u visini od najmanje 400 do najviše 450 milijune HRK kroz postupak javne Ponude pod uvjetom minimalne uplate 10 milijuna kuna po ulagatelju.• Nakon provedene sve 3 faze procesa dokapitalizacije RH zadržat će određeni postotak vlasništva, dok će pretežiti dio biti vlasništvo privatnih ulagatelja.

1) Poveznica na odluke Glavne skupštine PETROKEMIJE d.d., održane 9. srpnja 2018. godine:

<https://petrokemija.hr/Investitori/Objave>



RAČUN DOBITI I GUBITKA za 2017. I PLAN ZA 2018. GODINU

Društvo nema održivi poslovni model i nužno je provesti postupak dokapitalizacije u najskorijem roku

RDG (SKRAĆENI)

u mil HRK	2016.	2017.	2018.p
POSLOVNI PRIHODI			
Prihodi od prodaje	1.846	1.934	1.861
Ostali poslovni prihodi	80	45	51
Ukupno poslovni prihodi	1.926	1.979	1.912
POSLOVNI RASHODI			
Promjena vrijednosti zaliha	95	14	71
Materijalni troškovi	1.521	1.701	1.704
Troškovi osoblja	192	184	184
Ostali troškovi i ostali poslovni rashodi	84	84	81
Ukupno poslovni rashodi	1.892	1.983	2.040
EBITDA *	34	-4	-128
EBITDA (%)	1,77%	-0,20%	-6,69%
Financijski prihodi	6.852	17	20
Financijski rashodi	46	67	95
Neto dobit	-87	-243	-291
Neto dobit (%)	-4,52%	-12,28%	-15,22%
* Napomena:			
EBITDA za 2017. godinu bez 95,8 mil HRK vrijednosnih usklađenja i rezerviranja.			

- Društvo je tijekom 2017. godine **povećalo poslovne prihode s razine od 1.925 mil HRK na 1.979 HRK**, što je rast od 2,8% u odnosu na 2016. godinu, dok su u isto vrijeme poslovni rashodi rasli sa razine od **1.892 mil HRK na razinu od 1.983 mil HRK (bez jednokratnih rezerviranja i vrijednosnih usklađenja)**, što predstavlja rast od **4,8%**.
- Iako je Društvo povećalo količine prodane robe tijekom 2017. godine, došlo je zbog nepovoljnih kretanja na globalnom tržištu i pojačanog djelovanja konkurencije u regiji do pada cijena prosječno 3,0%, što je umanjilo učinak povećanih količina proizvodnje (+11,5%) i prodaje (+7,5%).
- Društvo nema dostatne novčane rezerve koje bi osigurale stabilnost poslovanja u periodu smanjenje potražnje (ljetni mjeseci) već je primorano prodavati zalihe i proizvode po značajno nižim cijena kako bi osiguralo novčane priljeve.
- Društvo je ostvarilo negativan EBITDA rezultat na razini -4 mil HRK, a uz 95 milijuna kuna vrijednosnih usklađenja i rezerviranja (jednokratne stavke po završnom računu za 2017. godinu) ukupni poslovni rashodi umanjeni za amortizaciju iznose 2.078 mil HRK, što uz prethodno stvorene neravnoteže u financiranju poslovanja rezultira nedostatkom izvora za redovno servisiranje **financijskih obveza Društva za planirane investicije (ostvareno u 2017.g. 103 mil HRK)**.



BILANCA STANJA NA DAN 31.12.2017. I PLAN ZA 31.12.2018.

Društvo mora reprogramirati postojeći dug prema financijskim institucijama i ključnim dobavljačima s ciljem uspostave održivog poslovnog modela

BILANCA STANJA (SKRAĆENA)

u mil HRK	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.p
Dugotrajna imovina	702	694	725
Zalihe	398	285	220
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	79	71	170
Novac	22	26	130
Kratkotrajna imovina	532	388	520
AKTIVA DRUŠTVA	1.234	1.082	1.245
Upisani kapital	386	43	550
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	-252		0
Dobit ili gubitak poslovne godine	-87	-243	-291
Kapital i rezerve	47	-196	409
Obveze po kreditima i zajmovima	365	506	357
Dugoročne obveze	365	526	378
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	464	370	213
Obveze po kreditima i zajmovima	277	314	235
Kratkoročne obveze	741	684	448
PASIVA DRUŠTVA	1.234	1.082	1.245

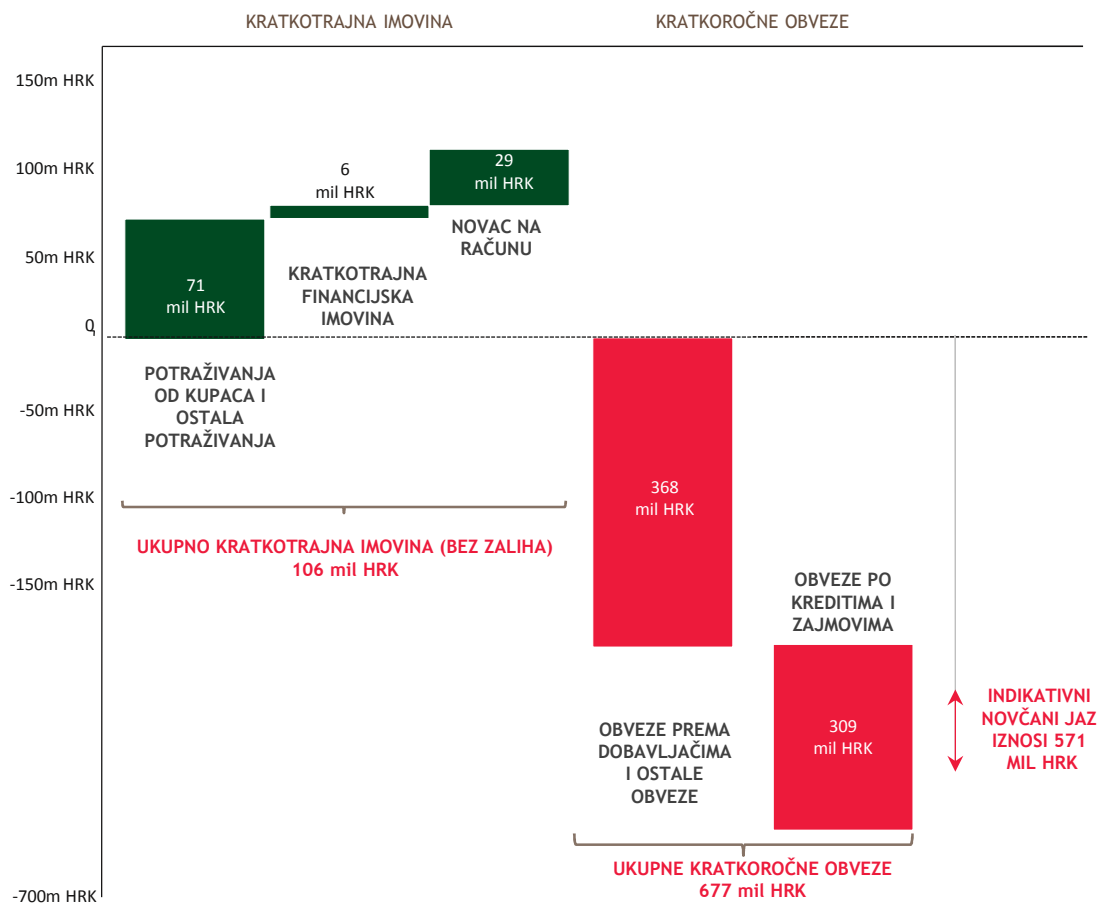
- Društvo u promatranom periodu ima **negativan radni kapital na razini od 571 mil HRK** (bez zaliha) što predstavlja direktnu potrebu za dodatnim novčanim sredstvima.
- Ukupan gubitak na dan 31.12.2017. godine iznosi 243 mil HRK, a kapital i rezerve su negativni 196 mil HRK.
- **Ukupne obveze na dan 31.12.2017. godine ostvarene su u iznosu od 1.272 mil HRK** od čega se 528 mil HRK odnosi na dugoročne obveze i 744 mil HRK na kratkoročne obveze.
- Na kraju 2017. godine najveći vjerovnici Društva su HBOR s 399 mil HRK, PPD s 208,8 mil HRK, INA s 88,4 mil HRK, Erste banka s 100 mil HRK, HPB s 80 mil HRK i PBZ s 46,7 mil HRK.
- Ukupan kapital Društva je iz pozitivnog 2016. godine (47 mil HRK), postao negativan u iznosu od 196 mil HRK tijekom 2017. godine zbog novih ostvarenih gubitaka iz poslovanja.



INDIKATIVNI NOVČANI JAZ

Društvo nema održivi poslovni model, te je nužno u najkraćem mogućem roku provesti dokapitalizaciju s ciljem osiguranja kratkoročne likvidnosti, provedbe restrukturiranja duga i započinjanja investicijskog ciklusa

INDIKATIVNI NOVČANI JAZ NA DAN 31.12.2017. G. IZNOSI 571 MIL HRK



- Ukupan indikativni novčani jaz na dan 31.12.2017. godine iznosi 571 mil HRK, a na 31.3.2018. godine iznosi 669 mil HRK.
- Indikativni novčani jaz kalkuliran je na način da nisu u obzir uzete zalihe proizvoda zbog pitanja mogućnosti brze utrživosti istih kao i činjenice da se dio zaliha odnosi na alate i rezervne dijelove, te je dio zaliha pod zalogom kao kolateral za dug prema vjerovniku INA d.d.
- Kada se uzme u izračun i vrijednost zaliha, indikativni novčani jaz na dan 31.3.2018. godine iznosi 327 mil HRK.
- Procjenjuje se da će nakon provedene dokapitalizacije stanje likvidnosti biti značajno popravljeno, tako da se novčani jaz na 31.12.2018. godine (kalkuliran bez vrijednosti zaliha) procjenjuje na 148 mln HRK, a kada se uzme u obzir i vrijednost zaliha, novčani jaz bi trebao biti eliminiran, jer je kratkotrajna imovina veća od obveza za 72 milijuna kuna.



RAZLOZI ZA DOKAPITALIZACIJU

Ključni razlog za dokapitalizaciju Društva predstavlja novčani jaz, kao i potrebe za dodatnim investicijama

ZAŠTO DOKAPITALIZACIJA

1

- Novčani jaz na dan 31.12.2017. godine iznosi **571 mil HRK**
- Planirani CAPEX za period od 2018. do 2022. godine iznosi **594 mil HRK**, dok će se daljnja ulaganja u periodu od 2023. do 2027. godine vršiti sukladno potrebama Društva.
- Društvo ne može nastaviti poslovanje bez podrške vlasnika i nužna je provedba dokapitalizacije.
- Društvo ima **ukupan dug** na 31.12.2017. godine u iznosu od **1.272 mil HRK**.
- Planirani iznos dokapitalizacije u novcu od strane strateških ulagatelja i institucionalnih ulagatelja iznosi **450 mil HRK**.

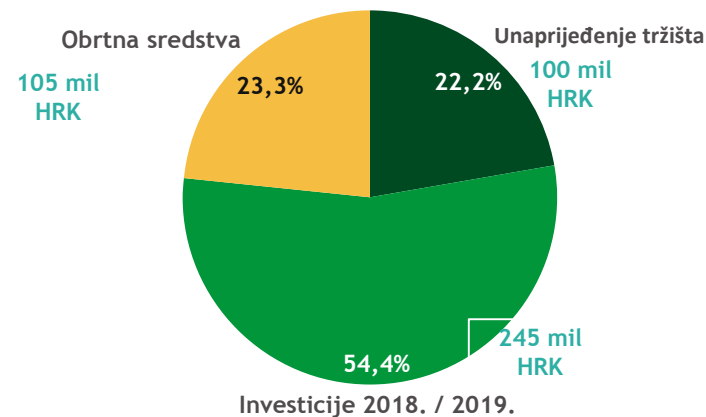
ZAŠTO DOKAPITALIZACIJA UMJESTO DUGA?

2

- Društvo se ne može zaduživati na tržištu kapitala imajući u vidu negativan kapital Društva.
- Društvo ima nepovoljnu strukturu duga i ima visok trošak duga koji u prosjeku iznosi oko 6%.
- Dokapitalizacijom Društva osigurava se povoljnija i jača kapitalna struktura, te se smanjuje rizik poslovanja čime Društvo dolazi u poziciju da može pregovarati o novim povoljnijim uvjetima financiranja na tržištu, a gdje je ciljani novi trošak duga na razini od 3-4%.

NAMJENA SREDSTAVA PRIKUPLJENIH DOKAPITALIZACIJOM – 2018. godine

3



STRUKTURA I TIJEK TRANSKACIJE

4

- **1.faza** – povećanje temeljnog kapitala sa razine od 42,9 mil HRK na razinu od 492,9 mil HRK.
- **2.faza** – smanjenje temeljnog kapitala za 392,6 mil HRK za pokriće gubitaka 2017. i projiciranih gubitaka do srpnja 2018., po nominalnoj cijeni dionice 10,00 HRK/dionici.
- **3.faza** – povećanje temeljnog kapitala za iznos od najmanje 400 do najviše 450 mil HRK u novcu.

DIO 2

PROJEKCIJA NOVOG POSLOVNOG MODELA UZ DOKAPITALIZACIJU

PODRUČJE	STRANICA
Strateške pretpostavke	13
Operativne pretpostavke	14
Financijski pokazatelji	15
Poslovni prihodi - pretpostavke	17
Poslovni rashodi - pretpostavke	18
Poslovna 2018. godina - specifično razdoblje tranzicije	19



STRATEŠKE PRETPOSTAVKE NOVOG MODELA POSLOVANJA

Strateške pretpostavke osnova su za provedbu mjera ostvarenja operativnih i financijskih pokazatelja te uspostavu održivog poslovnog modela

	PODRUČJE	MJERA	POTREBNI NOVČANI ODLJEVI VEZANI UZ NOVI MODEL (2018.-2027.)	PROCJENJENI GODIŠNJI EFEKT	OČEKIVANI UKUPNI NOVČANI PRILJEVI (2018.-2027.)	OČEKIVANI NETO EFEKT NA GOTOVINSKI TIJEK (2018.-2027.)
1	STRUKTURA PRIHODA	<ul style="list-style-type: none"> Povećanje prosječne cijene proizvoda kroz revidiranje rabatne politike kao i kroz veći fokus na domaće tržište koje ima više cijene od ostalih izvoznih tržišta, a što se planira postići revidiranjem uvjeta plaćanja kupaca (prolongat roka plaćanja). Povećanje poslovnih prihoda očekuje se kroz povećanje cijena, a što će se postići promjenom strukture prodaje po proizvodima i tržištima uz dodatni fokus na domaće tržište i tržište regije (približavanje kupcu, formiranje prodajnih timova za rad na terenu), a otklon od udaljenih izvoznih tržišta, te kroz promjenu rabatne politike i uvjeta prodaje ostvarenje boljih cijena s većom dodanom vrijednošću. Paralelno s tim planirano je i daljnje širenje proizvodnje i prodaje na proizvode koji nose višu maržu. Cilj je povećanje cijena za minimalno 3-4% već u 2018./19. godini uz daljnji rast od 0,25% u promatranom periodu. Povećanje prihoda jedna je od najznačajnijih mjera. 	0 HRK	+ 59,4 mil HRK	+ 594,4 mil HRK	+ 594,4 mil HRK
2	STRATEŠKA NABAVA PLINA	<ul style="list-style-type: none"> Nova cijena plina od 2018. godine smanjenje troška do cca 10% godišnje što nosi veću konkurentnost na tržištu i smanjenje ukupnih rashoda. 	0 HRK	+49,4 mil HRK	+ 494,0 mil HRK	+ 494,0 mil HRK
	UKUPNO		Σ 0 HRK	Σ + 108,8 mil HRK	Σ +1.089 mil HRK	Σ +1.089 mil HRK



OPERATIVNE PRETPOSTAVKE NOVOG MODELA POSLOVANJA

Operativne pretpostavke novog modela moraju osigurati uspostavu održivog poslovnog modela na srednji i dugi rok

	PODRUČJE	MJERA	POTREBNI NOVČANI ODLJEVI VEZANI UZ NOVI MODEL (2018.-2027.)	PROCJENJENI GODIŠNJI EFEKT	OČEKIVANI UKUPNI NOVČANI PRILJEVI (2018.-2027.)	OČEKIVANI NETO EFEKT NA GOTOVINSKI TIJEK (2018.-2027.)
1	MODERNIZACIJA POGONA AMONIJAKA i UREA	<ul style="list-style-type: none"> Investicija u modernizaciju pogona amonijaka planirana je u ukupnom iznosu od 174,9 mil HRK do 2022. godine. Investicija u modernizaciju pogona UREA planirana je do 2021. godine u iznosu od 112,0 mil HRK. Ukupno očekivano smanjenje utroška plina iznosi 581.400 MWh godišnje. 	- 286,9 mil HRK	+ cca 80 mil HRK	+ cca 400,0 mil HRK	,+cca 400,0 mil HRK
2	OSTALI CAPEX	<ul style="list-style-type: none"> Investicija u modernizaciju pogona i redovno održavanje 	Ukupne planirane investicije do 2022. godine iznose 594 mil HRK od čega 286,9 mil HRK u modernizaciju pogona amonijaka i UREA, a 307,1 mil HRK biti će investirano za redovno održavanje i modernizaciju ostatka pogona. Društvo će nakon investicije od 594 mil HRK do 2022. godine investirati u modernizaciju i održavanje pogona po potrebi i prema mogućnostima.			
3	ORGANIZACIJA I ZAPOSLENICI	<ul style="list-style-type: none"> Operativne promjene u novom poslovnom modelu podrazumijevaju i smanjenje ukupnih troškova zaposlenika (bruto + naknade) tijekom 2019. godine 	0 HRK	+ 10,0 mil HRK	+ 100,0 mil HRK	+ 100,0 mil HRK
4	UPRAVLJANJE	<ul style="list-style-type: none"> Podizanje efikasnosti poslovanja kroz uspostavu novog modela upravljanja i smanjenje ostalih poslovnih rashoda. Poboljšanje lanca opskrbe uvođenjem novog supply chain managementa 	0 HRK	+ 20,5 mil HRK	+ 205,0 mil HRK	+ 205,0 mil HRK
	UKUPNO		Σ - 594 mil HRK	Σ + 110,5 mil HRK	Σ + 705,0 mil HRK	Σ + 109 mil HRK



FINANCIJSKI POKAZATELJI NOVOG MODELA POSLOVANJA

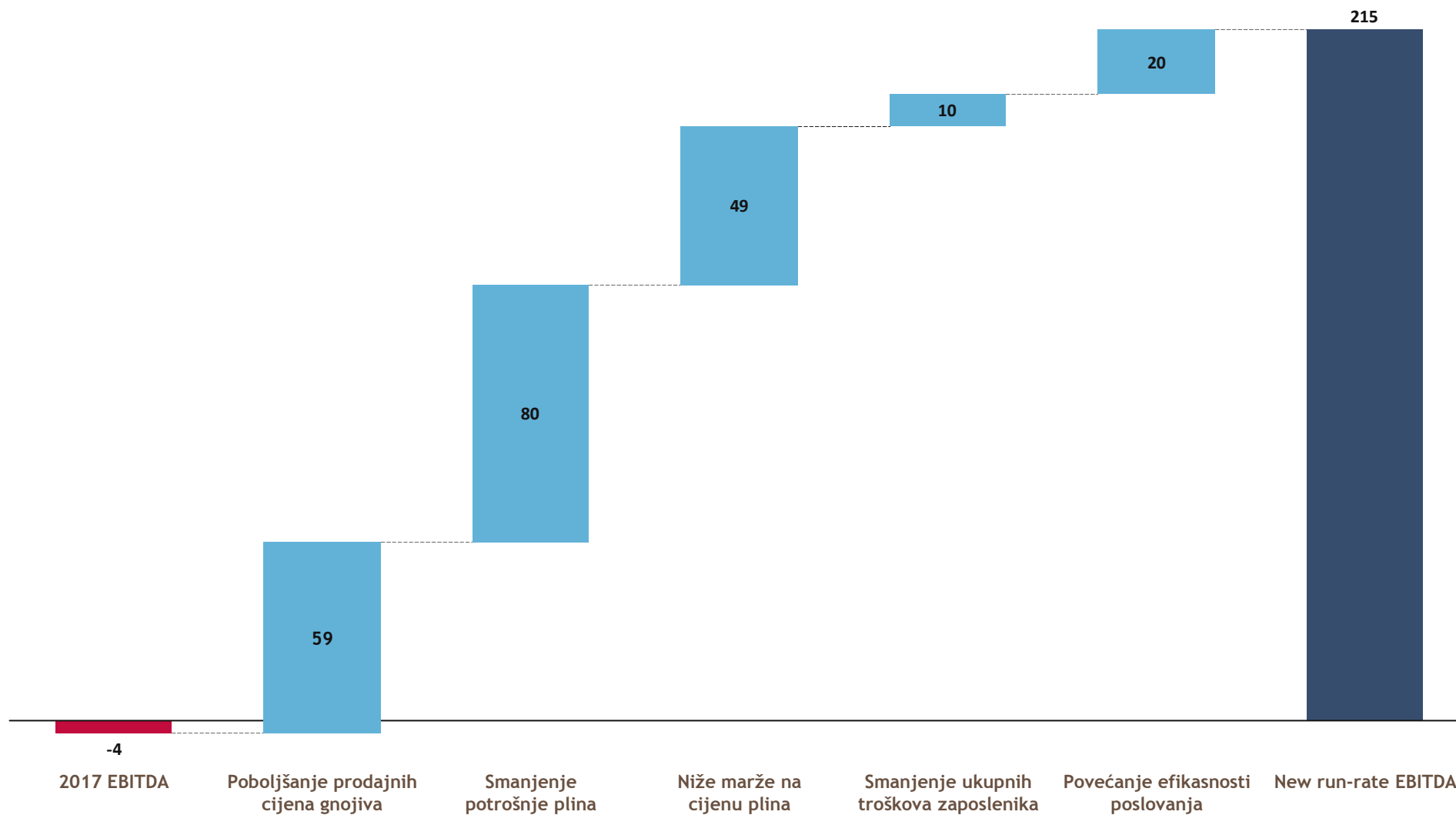
Financijski pokazatelji novog modela odnose se prije svega na povećanje kapitala dokapitalizacijom u novcu, kao i pretvaranje dijela duga u kapital, te reprogram preostalog duga Društva

	PODRUČJE	MJERA	POTREBNI NOVČANI ODLJEVI VEZANI UZ NOVI MODEL (2018.-2027.)	PROCJENJENI GODIŠNJI EFEKT	OČEKIVANI UKUPNI NOVČANI PRILJEVI (2018.-2027.)	OČEKIVANI NETO EFEKT NA GOTOVINSKI TIJEK (2018.-2027.)
1	DOKAPITALIZACIJA	<ul style="list-style-type: none"> Ukupna planirana dokapitalizacija u novcu iznosi 450 mil HRK i nužna je za osiguranje kratkoročne likvidnosti potrebne za provedbu mjera operativnog restrukturiranja kao i započinjanje nužnih investicija. Planirana dokapitalizacija osigurati će i povoljniju strukturu kapitala i duga i samim time osigurati potencijal za novo zaduženje u budućnosti. 	0 HRK	N/A	+ 450 mil HRK	+ 450 mil HRK
2	Preuzimanje dijela duga od strane RH	<ul style="list-style-type: none"> Republika Hrvatska preuzimanjem 450 mil HRK duga od banaka oslobađa bilancu tereta prošlosti i pretvaranjem potraživanja u kapital postavlja temelj za sveobuhvatno financijsko restrukturiranje. 	0 HRK	+13 mil HRK	+580 mil HRK	+ 580 mil HRK
3	REPROGRAM DUGA S DOBAVLJAČIMA PLINA	<ul style="list-style-type: none"> Reprogram duga od cca 466 mil HRK s dobavljačima plina na period od dvije do pet godina uz kamatnu stopu od 4% do 4,55% godišnje, što je uključeno u plan troška kamata 18.-27. (u odnosu na 6% i 9% kamate koja se danas plaća na dug po Zajmovima s dobavljačima plina) 	0 HRK	Cca 10 mil HRK	+ 26 mil HRK	+ 26 mil HRK
4	REPROGRAM OSTALIH OBVEZA	<ul style="list-style-type: none"> Reprogram ostalih financijskih obveza podrazumijeva smanjene prosječne kamate na 3-4 % godišnje. 	0 HRK	+ 0,98 mil HRK	+ 9,8 mil HRK	+ 9,8 mil HRK
	UKUPNO		Σ 0 HRK	Σ + 23,98 mil HRK	Σ + 1.065,8 mil HRK	Σ 1.065,8 mil HRK



EBITDA „BUILD UP”

Strateška, financijska i operativna poboljšanja utjecat će na normaliziranje profitabilnosti.



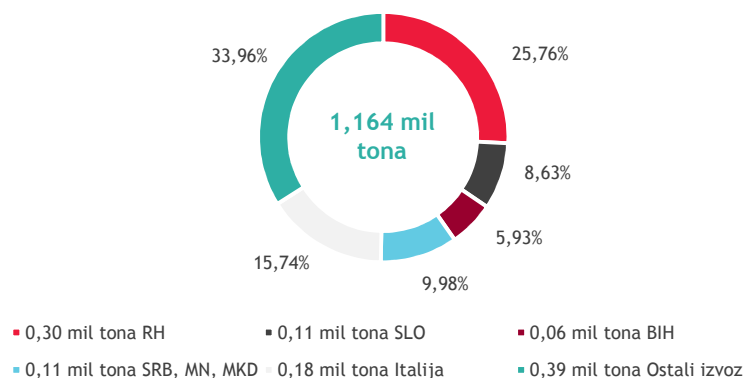


POSLOVNI PRIHODI – PRETPOSTAVKE

Planirani rast prihoda u periodu od 2018. do 2027. godine iznosi 0,68% u prosjeku godišnje što je rezultat promjene prodajnog mixa i fokusa na tržište RH

KLJUČNE PRETPOSTAVKE POSLOVNOG PLANA

Planirane količine gnojiva u tonama 2018. godina



	2018.p	2027.p	CAGR	YOY
Planirane količine gnojiva i poluproizvoda (t)	1.197.050	1.250.000	0,48%	4,42%
Planirana prosječna cijena (HRK/t)	1.680	1.710	0,20%	1,81%
Planirani prihodi od prodaje (mil HRK)	2.011	2.138	0,68%	6,32%
u mil HRK				
Ostali prihodi od prodaje	23,5	24,1	0,25%	2,27%
Ostali poslovni prihodi	20,0	10,2	-7,21%	-48,99%
Planirani ostali poslovni prihodi (mil HRK)	43,5	34,3	-2,62%	-21,27%

- Plan poslovanja baziran je na pretpostavkama količina i cijena za period od 2018. do 2027. godine pri čemu se 2018. i svaka druga godina do 2027. smatra remontanom godinama pa su u navedenim godinama smanjene planirane količine prodaje.
- Ukupne planirane količine iznose 1.197.050 tona u remontanom godinama i 1.250.000 tona u ostalim godinama.
- Ostali prihodi od prodaje planirani su na razini od 23,5 mil HRK uz rast od 0,25% godišnje u prosjeku što čini ukupan rast od 2,27% u periodu od 2018. do 2027. godine.
- Ostali poslovni prihodi planirani su na razini od 20,0 mil HRK u remontanom godinama i 10,0 mil HRK u ostalim planiranim godinama.
- Ukupni poslovni prihodi planirani su na razini od 2.011 mil HRK 2018. godine do 2.138 mil HRK 2027. godine što pretpostavlja planirani prosječni ponderirani godišnji rast prihoda od 0,68%, odnosno 6,32% ukupno u promatranom periodu.
- Planiran je rast cijena od 3% u 2018. godini kao rezultat promjene rabatnih politika, fokusa na nove prodajne kanale i fokusa na veću prodaju na domaćem tržištu. U periodu od 2019. do 2027. godine planiran je daljnji prosječni rast cijena od 0,20% godišnje.



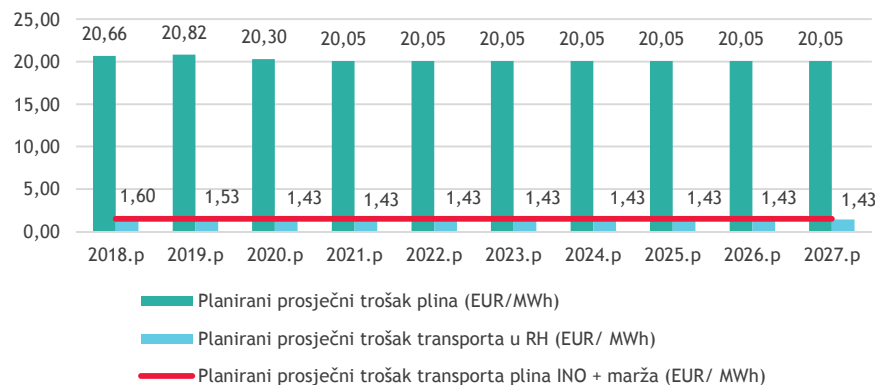
POSLOVNI RASHODI - PRETPOSTAVKE

Uz povećanje prosječnih cijena jedna od ključnih inicijativa odnosi se na smanjenje troškova prirodnog plina pri čemu očekivani financijski efekt iznosi oko 50 mil HRK godišnje

KLJUČNE PRETPOSTAVKE POSLOVNOG PLANA

	2018.p	2021.p	2022.p	2027.p
Planirane količine mineralnih gnojiva (tone)	1.197.050	1.250.000	1.197.050	1.250.000
Ukupan planirani utrošak plina (MWh)	5.728.072	5.981.446	5.728.072	5.518.407
Ukupan planirani utrošak plina (Sm3)	618.530.812	645.890.744	618.530.812	595.890.744
Planirani prosječni trošak plina (EUR/MWh)	20,66	20,05	20,05	20,05
Ukupno trošak plina (mil HRK)	1.020,8	1.030,9	987,2	951,1

Planirano kretanje cijene plina u periodu od 2018. do 2027. godine



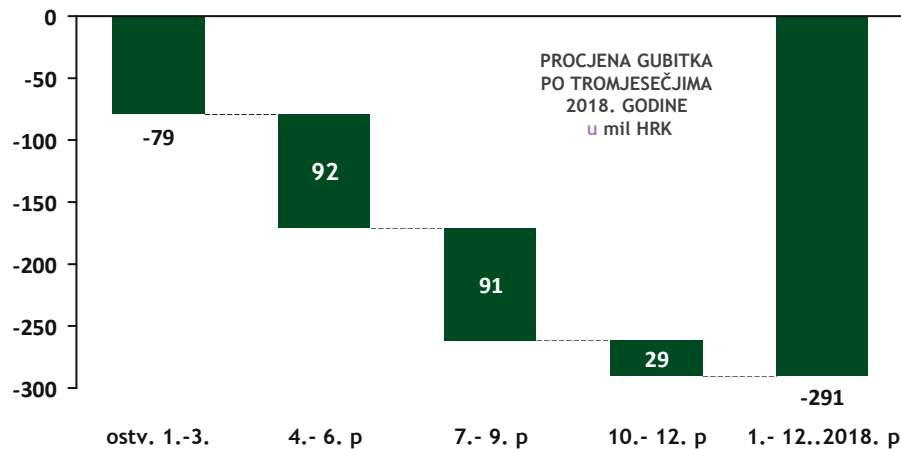
- Ključna mjera uštede na troškovima odnosi se na novu cijenu od čega se očekuje ušteda od cca 50 mil HRK godišnje.
- Planirana je investicija od 286,9 mil HRK do 2022. godine u postrojenje UREA-e i amonijaka prilikom čega se od 2023. godine očekuju uštede na potrošnji plina u visini od 586.400 MWh godišnje što iznosi oko 83,4 mil HRK godišnje.
- Planirani trošak radnika baziran je na broju radnika iz 2017. godine i na prosječnim bruto plaćama uz povećanje od 1% godišnje.
- Ukupne planirane uštede u segmentu ostalih poslovnih rashoda (rezervni dijelovi, materijal...) planirani su na razini od ukupno 20,5 milijuna HRK do 2018. godine, uz prosječni godišnji rast od 5% u skladu s ukupnim planiranim rastom prihoda.
- „Kontribucija” zaposlenika u postupku restrukturiranja Društva odnosi se na planirane uštede na ostalim materijalnim pravim u planiranom iznosu od 10,0 mil HRK.
- Ukupni planirani poslovni rashodi rastu u promatranom periodu po prosječnoj ponderiranoj godišnjoj stopi od 0,6%.
- Svi inputi plana vezani za troškove plina izrađeni su na bazi zaprimljenih stanja na europskom spot tržištu na prijelazu 2017/2018. godine.



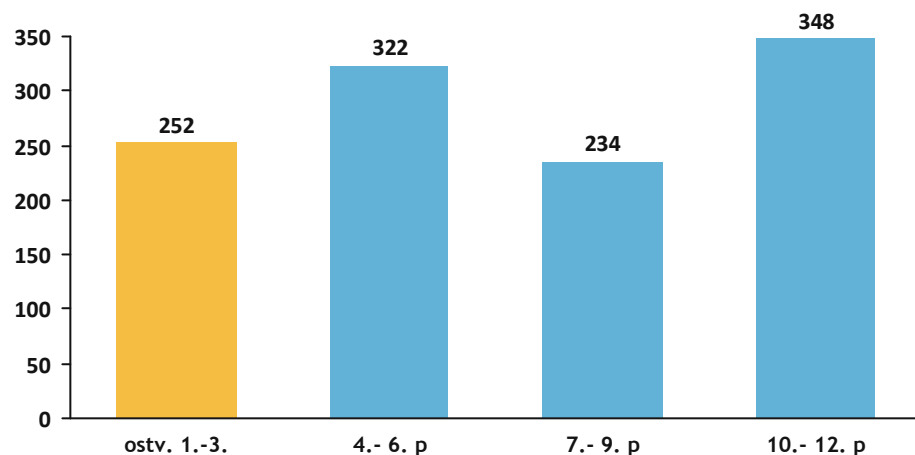
POSLOVNA 2018. GODINA - SPECIFIČNO RAZDOBLJE TRANZICIJE

U 2018. godini provode se pripreme za proces restrukturiranja i dokapitalizacije u vrlo nepovoljnim globalnim tržišnim uvjetima

PROCJENA RAČUNA DOBITI I GUBITKA 2018. GODINE:



PROCJENA PRODAJE MINERALNIH GNOJIVA PO TROMJESEČJIMA (000 t):



- Temeljem ostvarenog financijskog rezultata za prvo tromjesečje 2018. godine i procjene izrađene na trenutnim elementima ključnih činitelja poslovanja i kvantificirane do kraja tekuće godine, procijenjena je razina gubitka od 291 milijun kuna.
- Niske cijene mineralnih gnojiva na globalnom tržištu, koje su prenesene iz prethodnih godina imaju negativan utjecaj u 2018. godini, a zbog planiranog remonta bit će smanjena količina proizvodnje u odnosu na prethodnu godinu.
- Problemi Agrokor trgovine i kupaca koji su se oko njih okupljali jedno su od ograničenja u prodaji mineralnih gnojiva na domaćem tržištu.
- Zbog rasta cijena prirodnog plina, do kojeg je došlo u 2018. godini, prodajna je cijena Uree u ostalom izvozu dovedena na razinu koja ne pokriva direktni trošak prirodnog plina.
- Cijena prirodnog plina koju je Petrokemija ostvarivala u listopadu 2017. bila je 267 USD, a u travnju 2018.g. 326 USD/1000 m³. Ova neravnoteža ulazno-izlaznih cijena uzrokovala je gubitak u operativnom poslovanju.
- Kao jedna od posljedica nelikvidnosti, nastao je i problem naknade za CO₂ koji je rezultat višegodišnjeg kumuliranja obveza za kupovinu emisijskih jedinica stakleničkih plinova. Obveze po toj osnovi su na kraju 2017. godine iznosile 61 milijun kuna, a zbog rasta cijene jedinica na 31.3.2018. godine 96,8 milijuna kuna, s tim da je u međuvremenu i kupljeno jedinica u vrijednosti 2,4 milijuna kuna. U prvom tromjesečju 2018. godine ostvaren je ukupan negativan utjecaj po toj osnovi na RDG od 46,5 milijuna kuna.
- *Pokazatelji zaduženosti i vlastitog financiranja su na kritičnoj razini jer vlastitog financiranja nema, a kapital je negativan, što znači da se Društvo u potpunosti financira iz tuđih izvora, odnosno različitih oblika obveza (krediti, dug prema dobavljačima, primljeni predujmovi od kupaca i drugo) te da su mu obveze veće za 274,6 milijuna kuna od vrijednosti imovine.*

DIO 3

PROJEKCIJA POSLOVANJA ZA PERIOD OD 2018. DO 2027. GODINE

PODRUČJE	STRANICA
Planirano izvješće o novčanom tijeku	21
Planirani račun dobiti i gubitka	22
Planirana bilanca stanja	23
Pretpostavke CAPEX-a	24
Sažetak mjera i ključnih efekata	26
Rizici	27

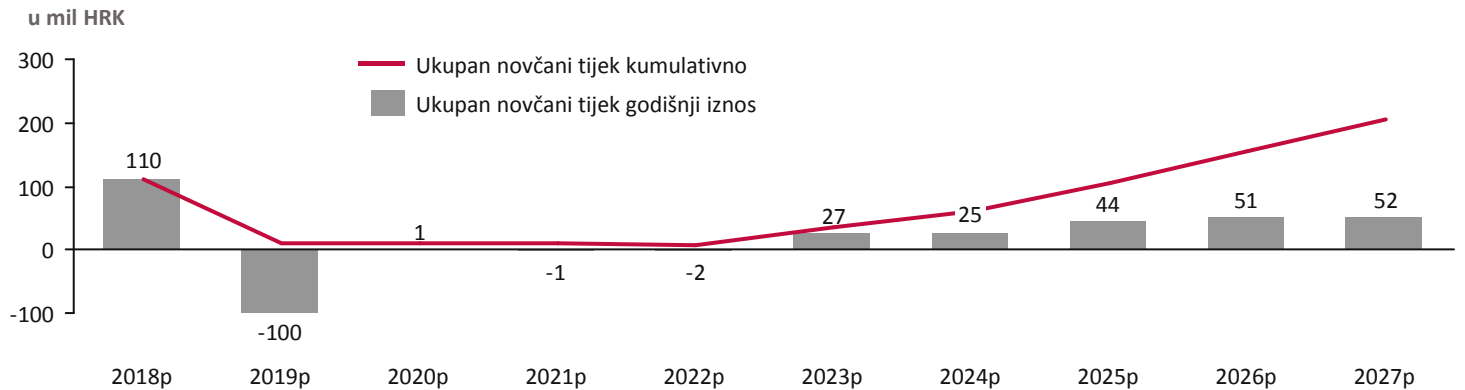
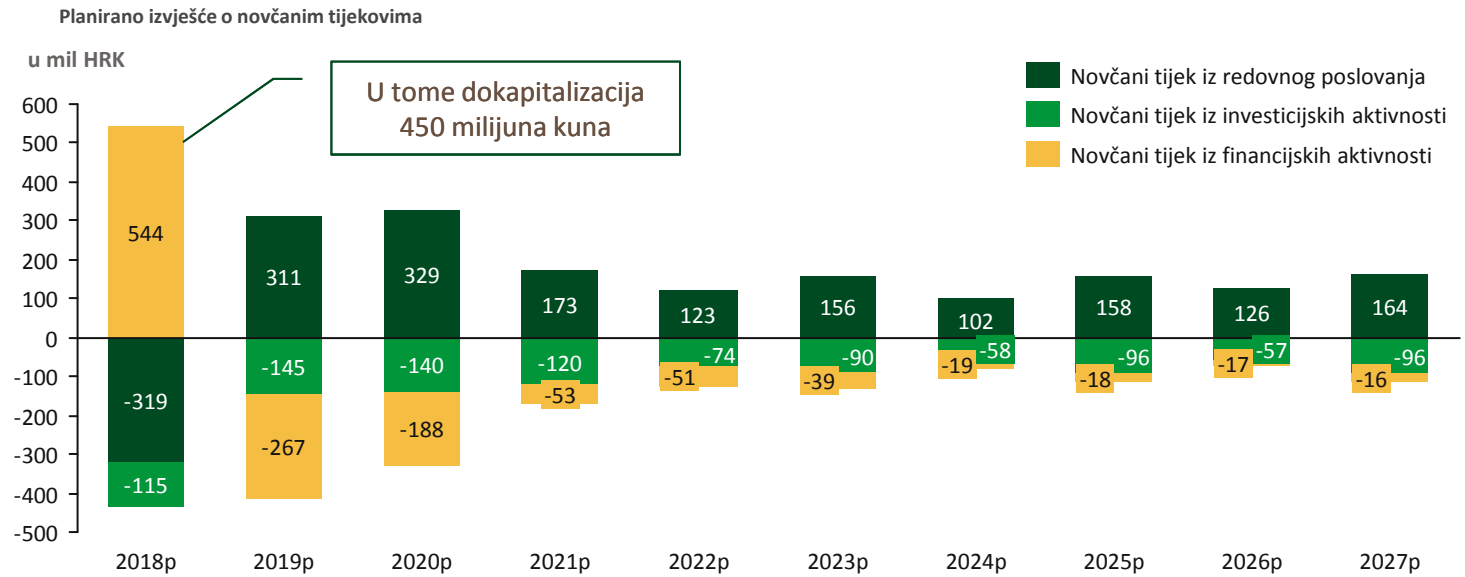


NOVČANI TIJEKOVI (OD 2018. DO 2027. godine)

Planirani novčani tijekovi nakon provedbe dokapitalizacije i uz novi poslovni model dostatni su za provedbu svih planiranih investicija

KLJUČNE NAPOMENE

- Planirano izvješće o novčanim tijekovima pretpostavlja provedbu svih inicijativa i provedbu plana ulaganja u visini od 99,1 mil HRK godišnje u prosjeku.
- Planirani novčani tijekovi pretpostavljaju i provedbu mjera financijskog restrukturiranja kroz pretvaranje dijela duga u kapital (nakon preuzimanja od strane Republike Hrvatske) te reprogram ostalih obveza prema dobavljačima plina na 2-5 godina uz kamatnu stopu 4% do 4,55% godišnje.
- Ukupni planirani iznos novčanih sredstava na kraju 2027. godine iznosio bi 207 mil HRK (prema svim navedenim pretpostavkama).





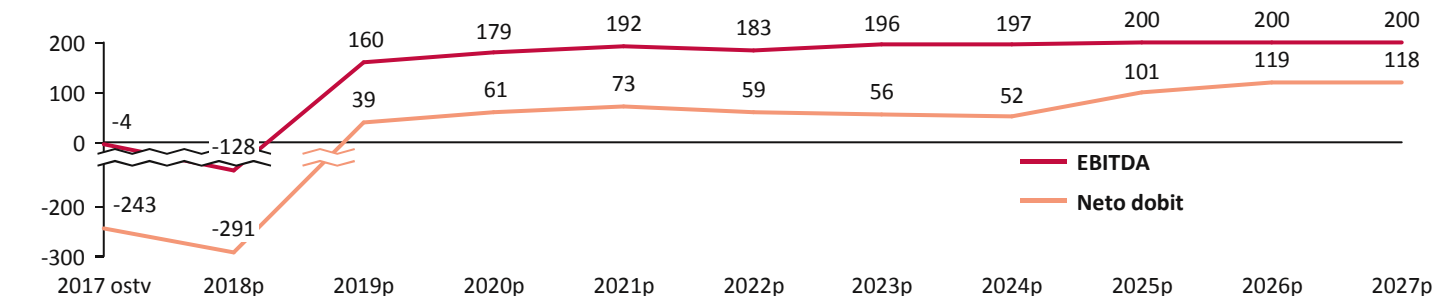
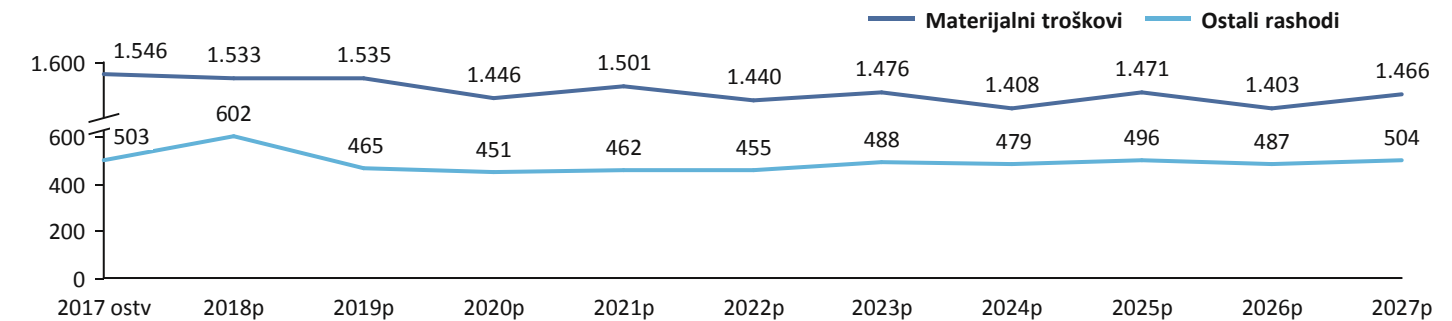
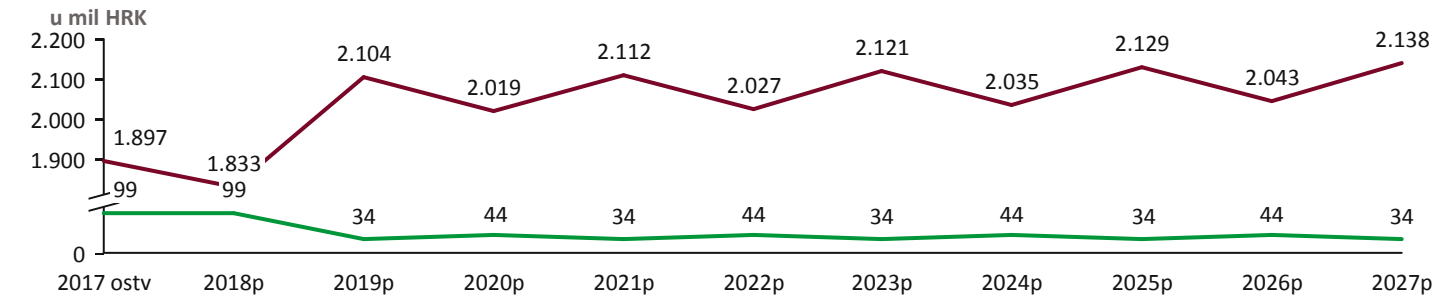
RAČUN DOBITI I GUBITKA (OD 2018. do 2027. godine)

Prosječna planirana EBITDA marža iznosi 6,7% u promatranom periodu, odnosno 143 mil HRK nominalno što je dostatno za podmirivanje svih reprogramiranih obveza Društva

KLJUČNE NAPOMENE

- U strukturi rashoda najznačajnije promjene vidljive su tijekom 2023. godine kada se očekuju puni efekti završetka dijela investicije u pogon amonijak od 174,9 mil HRK, pri čemu se očekuje ušteda prirodnog plina od oko 45 mil Sm³ ili oko 71,9 mil HRK te na postrojenju Urea, gdje se očekuje ušteda prirodnog plina od oko 7,0 mil Sm³ ili oko 11,5 mil.HRK.
- Nakon provedene modernizacije postrojenja Amonijak i Urea očekuje se potpuno drugačiji koncept energetske bilance koji će omogućiti otklon od cjenovno nepovoljnog modela vlastite proizvodnje električne energije na postrojenju Energana, pri čemu će se ukupna količina električne energije nabavljati po tržišno konkurentnim uvjetima. Naime, uz sadašnja tehnološka ograničenja (zbog bilance proizvodnje i utroška vodene pare nužne u proizvodnji), Društvo je primorano proizvoditi i dio električne struje koju bi moglo kupiti po nižoj cijeni od vlastite proizvodnje.

Planirani račun dobiti i gubitka





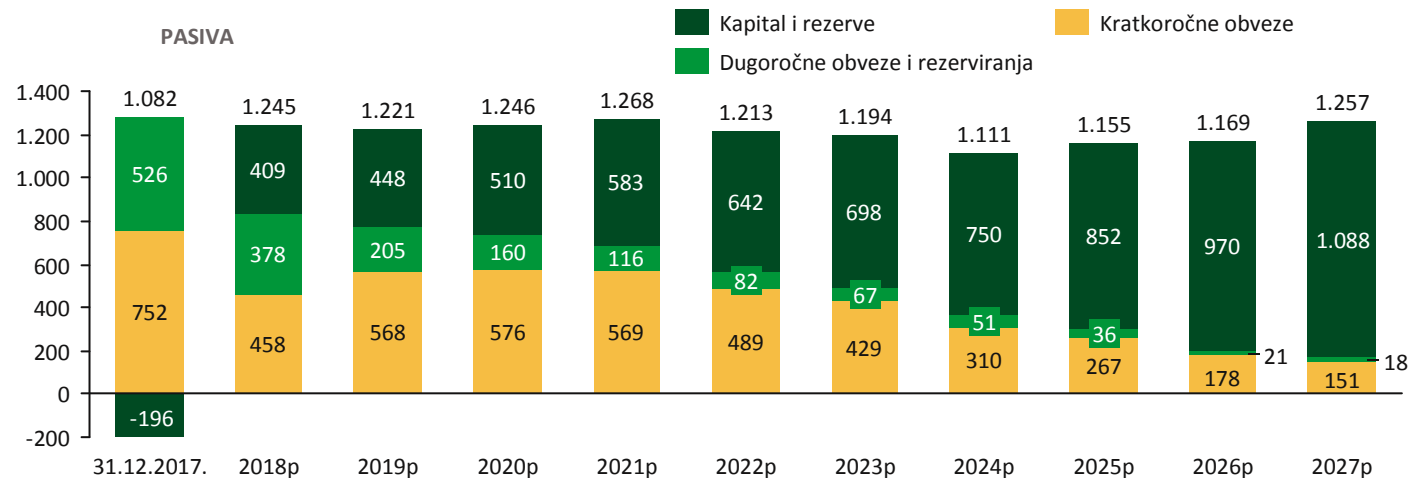
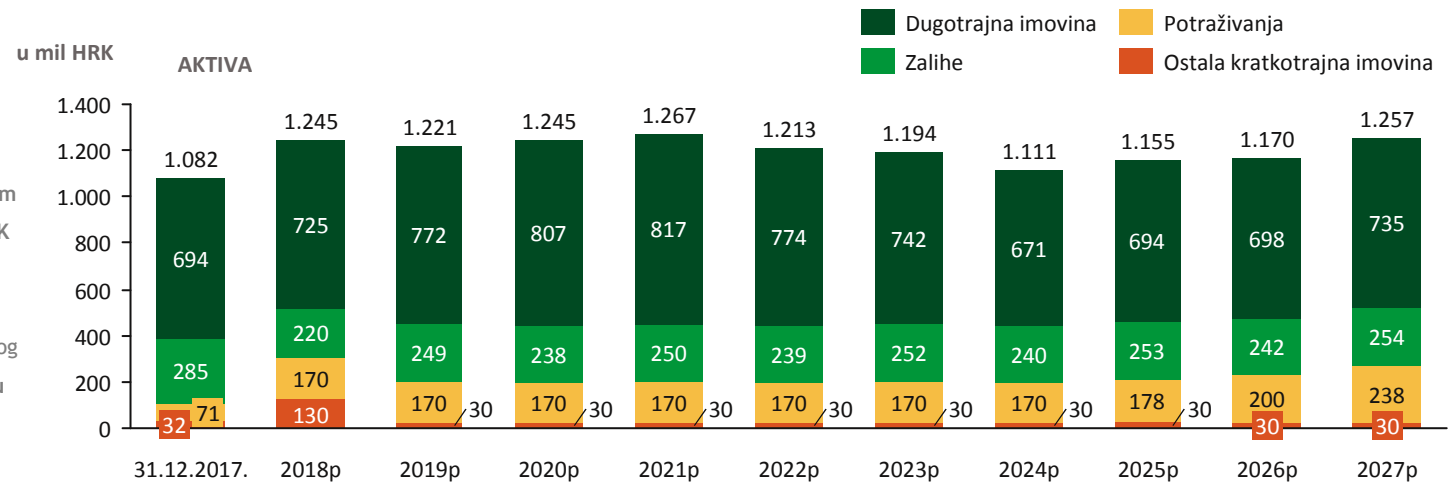
BILANCA STANJA (OD 2017. do 2027. godine)

Provedba dokapitalizacije Društva od strane strateških i financijskih ulagatelja, te RH kao i provođenje mjera restrukturiranja rezultirati će uspostavom optimalne kapitalne strukture Društva

Planirana bilanca stanja

KLJUČNE NAPOMENE

- Provedbom dokapitalizacije preuzimanjem kreditnih obveza od strane RH i njihovim unosom u kapital Društva, te nakon toga povećanjem TK u novcu u iznosu od 450 mil HRK od strane investitora, kao i reprogramom dijela obveza te provođenje ostalih mjera operativnog i financijskog restrukturiranja osigurat će adekvatnu strukturu kapitala i obveza Društva u budućnosti, te na taj način osigurati dodatni kapacitet zaduženja za provedbu svih daljnjih planiranih i nužnih investicija u modernizaciju.
- Navedena bilanca stanja pretpostavlja i reprogram obveza.
- Povećanje potraživanja od kupaca polazi od pretpostavke da će Društvo davati veću odgodu plaćanja od one danas s ciljem povećanja prodaje na domaćem tržištu.

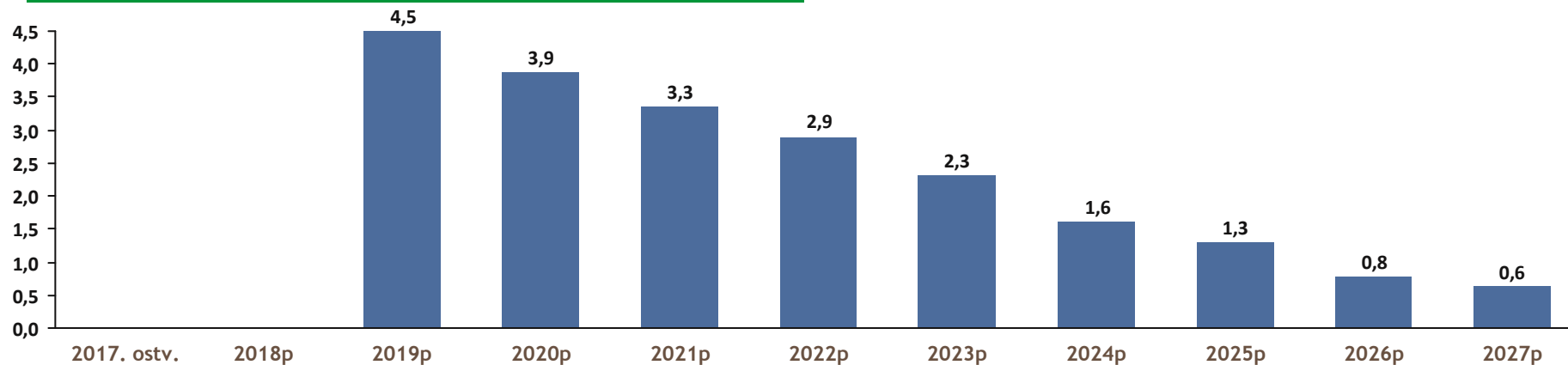




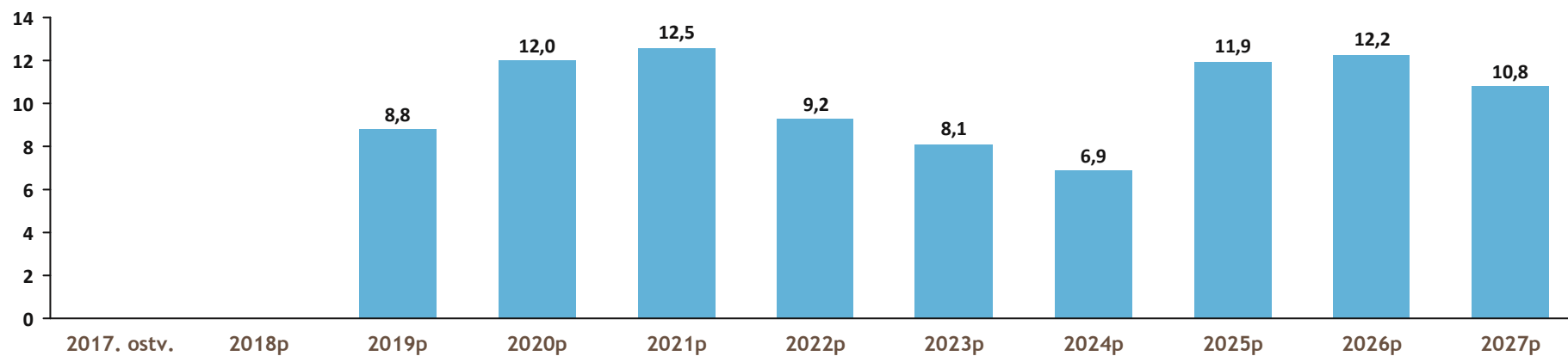
POKAZATELJI Neto dug/ Ebitda i Roe za RAZDOBLJE 2017. - 2027.

Financijski pokazatelji dokazuju dugoročnu održivost

NETO DUG / EBITDA:



ROE (POVRAT NA KAPITAL) %



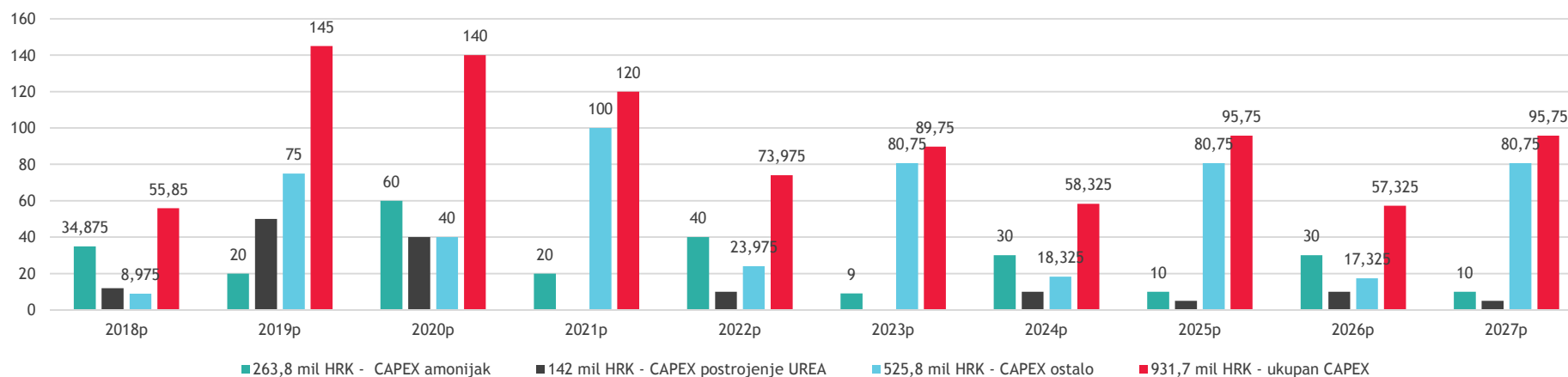


PRETPOSTAVKE CAPEX-a

Ukupan CAPEX pretpostavljen je na razini od 990,1 mil HRK odnosno 99,1 mil HRK godišnje u prosjeku, zbog ubrzavanja dinamike investiranja za 2018. godinu se procjenjuje ostvarenje investicija na razini 115 mil HRK

CAPEX

Planirani CAPEX u periodu od 2018. do 2027. godine





SAŽETAK MJERA I KLJUČNIH EFEKATA

STRATEŠKE PRETPOSTAVKE

STRUKTURA PRIHODA

- Povećanje prosječne cijene proizvoda kroz revidiranje rabatne politike kao i kroz veći fokus na domaće tržište koje ima više cijene od ostalih izvoznih tržišta, a što se planira postići revidiranjem uvjeta plaćanja kupaca (prolongat roka plaćanja). Povećanje poslovnih prihoda očekuje se kroz povećanje cijena, a što će se postići promjenom strukture prodaje po proizvodima i tržištima uz dodatni fokus na domaće tržište i tržište regije (približavanje kupcu, formiranje prodajnih timova za rad na terenu), a otklon od udaljenih izvoznih tržišta, te kroz promjenu rabatne politike i uvjeta prodaje ostvarenje boljih cijena s većom dodanom vrijednošću.
- Paralelno s tim planirano je i daljnje širenje proizvodnje i prodaje na proizvode koji nose višu maržu.
- Povećanje prihoda jedna je od najznačajnijih mjera novog poslovnog modela.

STRATEŠKA NABAVA PLINA

- Nova cijena plina od 2018./2019. godine osigurati će veću konkurentnost i utjecati na smanjenje rashoda.

OPERATIVNE PRETPOSTAVKE

MODERNIZACIJA POGONA AMONIJAKA I UREA

- Investicija u modernizaciju pogona amonijaka planirana je u ukupnom iznosu od 174,9 mil HRK do 2022. godine.
- Investicija u modernizaciju pogona UREA planirana je do 2021. godine.
- Ukupno očekivano smanjenje utroška plina iznosi 581.400 MWh godišnje.

OSTALI CAPEX

- Investicija u modernizaciju pogona i redovno održavanje

ORGANIZACIJA I ZAPOSLENICI

- Operativno restrukturiranje podrazumijeva i smanjenje ukupnih troškova zaposlenika (bruto + naknade) tijekom 2018./2019. godine

UPRAVLJANJE

- Podizanje efikasnosti poslovanja kroz uspostavu novog modela upravljanja i smanjenje ostalih poslovnih rashoda.
- Poboljšanje lanca opskrbe uvođenjem novog supply chain managementa

FINANCIJSKI POKAZATELJI NOVOG MODELA

DOKAPITALIZACIJA

- Planirana dokapitalizacija u novcu iznosi 450 mil HRK
- Planirana dokapitalizacija osigurat će i povoljnu strukturu kapitala i duga i potencijal za novo zaduženje u budućnosti.

ZAMJENA POTRAŽIVANJA UNOSOM U KAPITAL

- Planirano povećanje TK unosom potraživanja od strane Republike Hrvatske u iznosu 450 mil HRK u kapital.

REPROGRAM DUGA S DOBAVLJAČIM A PLINA

- Reprogram duga od cca 466 mill HRK s dobavljačima plina na period od 2-5 godina uz kamatnu stopu 4% do 4,55% (danas 9%)

REPROGRAM OSTALIH OBVEZA

- Reprogram podrazumijeva smanjene prosječne kamatne stope s oko 6% godišnje na 4% godišnje.

OČEKIVANI NETO EFEKT NA GOTOVINSKI TIJEK (2018.-2027.)

Σ +1.089 mil HRK

OČEKIVANI NETO EFEKT NA GOTOVINSKI TIJEK (2018.-2027.)

Σ +109 mil HRK

OČEKIVANI NETO EFEKT NA GOTOVINSKI TIJEK (2018.-2027.)

Σ +1.065,8 mil HRK

PROCIJENJENI UČINCI ZA POBOLJŠANJE PROFITABILNOSTI POSLOVANJA KOJE UKLJUČUJU ULAGANJA U NOVI POSLOVNI MODEL



RIZICI

Ključni rizici i upravljanje rizicima

Rizik	Upravljanje rizikom
R1 ▶ Neuspjeh ostvarenja plana prihoda na profitabilnim tržištima zbog pada potražnje vezanog uz nelikvidnost i stečaj ključnih kupaca	<ul style="list-style-type: none">Društvo će razviti prodajnu organizaciju koja će osnažiti kontrolu kanala prodaje te neposredan odnos sa krajnjim kupcem
R2 ▶ Rizik tečaja USD i EUR	<ul style="list-style-type: none">Prilagodba prodajnih cijena te korištenje financijskih instrumenata za smanjenje negativnih utjecaja tečajnih rizika
R3 ▶ Porast cijene plina iznad planiranih vrijednosti	<ul style="list-style-type: none">Slijedom konkurentnih uvjeta nabave plina od Društva, očekuje se da će u tom slučaju i cijena konkurentskih proizvoda također biti pod pritiskom viših cijena plina, da sukladno planu poslovanja Društvo neće biti u situaciji rubne likvidnosti te neće biti prisiljeno rasprodavati zalihe gotovih proizvoda po nepovoljnim cijenama
R4 ▶ Nemogućnost provedbe planiranih investicija i ostvarenja planiranih ušteda u proizvodnji	<ul style="list-style-type: none">Poboljšanje procesa tehničkog i financijskog planiranja, provedbe i kontrole investicijskih projekataKontrolna uloga Investicijskog odbora
R5 ▶ Rizik nelikvidnosti Društva može dovesti do nemogućnosti odobrenja odgode plaćanja kupcima na tržištu RH, ubranu prodaju robe sa zaliha po nižim cijenama te odgađanje provedbe planiranih investicija	<ul style="list-style-type: none">Ubrzanje procesa dokapitalizacije Društva te efikasno upravljanje novčanim tijekom



ODRICANJE OD ODGOVORNOSTI

- Izdavatelj će koristiti iznimku od obveze objavljivanja prospekta izdanja sukladno čl. 351., st. 1, točka 3. Zakona o tržištu kapitala („ZTK“), s obzirom na to da je ponuda Novih dionica Izdavatelja upućena ulagateljima koji su za upisane Nove dionice obvezni uplatiti iznos od najmanje 10.000.000,00 HRK po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu.
- Izdavatelj će, sukladno važećim propisima, nakon uspješnog povećanja temeljnog kapitala javnom ponudom, izraditi Prospekt uvrštenja Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. („ZSE“) koji će podnijeti HANFA-i na odobrenje. Ukoliko HANFA donese rješenje o odobrenju Prospekta uvrštenja, Izdavatelj će ga objaviti u skladu sa člankom 374. ZTK, a nakon toga ima namjeru Nove dionice uvrstiti na Službeno tržište ZSE. Novim dionicama Društva moći će se trgovati na Službenom tržištu ZSE od dana koji svojom odlukom odredi ZSE.
- Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ove Prezentacije za investitore/Proces dokapitalizacije društva Petrokemija d.d. („Prezentacija“) odnosno informacija sadržanih u njoj. Sukladno podacima kojima Izdavatelj raspolaže, njegovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Prezentaciji predstavljaju istinit prikaz njegove imovine uključujući, ali ne ograničavajući se na prava i obveze, zatim dobit i gubitak, njegov financijski položaj kao i prava i obveze koja proizlaze iz ili su vezane za Nove dionice Izdavatelja, te planirani novi poslovni model Izdavatelja nakon povećanja temeljnog kapitala. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ove Prezentacije nije izostavljena, uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke koji bi mogli značajno utjecati na donošenje odluke o ulaganju u Nove dionice Izdavatelja i s time povezanim rizicima.
- Agent izdanja Privredna banka Zagreb d.d. i pravni savjetnik Izdavatelja Bogdanović, Dolički & Partneri, odvjetničko društvo, ni na koji način ne odgovaraju, ni ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Novih dionica i sl.) bilo izravno ili posredno za izvršenje obveza Izdavatelja po Novim dionicama te za istinitost i sadržaj Prezentacije, odnosno potpunost podataka u Prezentaciji. Isključivo informacije sadržane u ovoj Prezentaciji mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u Nove dionice Izdavatelja. Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u Nove dionice Izdavatelja mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja i uvjeta ponude Novih dionica. Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za Nove dionice Izdavatelja te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovoj Prezentaciji, ne smatraju mjerodavnima. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u svezi mogu pretrpjeti.
- Istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovoj Prezentaciji utvrđena je sukladno stanju na datum ove Prezentacije, osim ukoliko izričito u samoj Prezentaciji nije naznačeno da se odnose na neki drugi dan. Izdavatelj napominje kako postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovoj Prezentaciji vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ove Prezentacije. Izjave o budućnosti odnose se samo na vrijeme kada su dane te Izdavatelj ne preuzima nikakvu obvezu u dijelu ažuriranja odnosno revidiranja predmetnih izjava o budućnosti temeljem novo dostupnih informacija, budućih događaja ili drugih razloga. Izdavatelj ovime ne daje izjavu, predviđanje niti jamstvo da će se izjave o budućnosti zaista i ostvariti. Izjave o budućnosti ne mogu se smatrati najvjerojatnijim niti standardnim scenarijem već predstavljaju isključivo jedan od mogućih scenarija u poslovanju Izdavatelja. Mjerodavno pravo za Prezentaciju u cjelini je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Za sporove koji bi se odnosili na Nove dionice Izdavatelja, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.



ODRICANJE OD ODGOVORNOSTI

- Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise strane države koji se odnose na njih. Ova Prezentacija ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Novih dionica Izdavatelja u njegovo ime i za njegov račun, odnosno u ime i za račun društava povezanih s Izdavateljem, njihovih povezanih društava i predstavnika. Prezentacija ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na savjete vezane uz ulaganje u Nove dionice Izdavatelja, pravne ili financijske savjete.
- Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje i prodaje Novih dionica Izdavatelj upućuje na nužnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Nove dionice i poslovno okruženje.
- Prezentacija nije namijenjena distribuciji izvan Republike Hrvatske. Distribucija Prezentacije, kao i ponuda i prodaja Novih dionica u određenim zakonodavstvima može biti ograničena odgovarajućim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se s navedenim propisima i postupati sukladno njima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu sa zakonodavstvom primjenjivim na području države u kojoj se Nove dionice kupuju, nude ili prodaju odnosno na području na kojem posjeduju ili distribuiraју Prezentaciju te su dužni ishoditi primjenjivim zakonodavstvom predviđena odobrenja, pristanak ili dopuštenja. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Novih dionica na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dozvoljeno.