



INFORMACIJSKI MEMORANDUM

U VEZI JAVNE PONUDE
12.500.000 NOVIH REDOVNIH DIONICA
ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPE D.D.



ĐURO ĐAKOVIĆ

Informacijski memorandum

U VEZI JAVNE PONUDE 12.500.000 NOVIH REDOVNIH DIONICA ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPE D.D.

(„Informacijski memorandum“)

Glavna skupština društva Đuro Đaković Grupa d.d. sa sjedištem u Slavonskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, upisanog u Sudskom registru Trgovačkog suda u Osijeku, Stalna služba u Slavonskom Brodu pod matičnim brojem subjekta upisa 050002378, OIB: 58828286397 [u nastavku: „Đuro Đaković“, „**Društvo**“ ili „**Izdavatelj**“] donijela je 22. rujna 2017. godine Odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja ulozima u novcu i izdavanju novih dionica uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica sukladno članku 308. stavak 4. Zakona o trgovačkim društvima, uz korištenje iznimke od prethodne objave prospekta u svezi ponude vrijednosnih papira iz članka 351. stavak 1. točka 3. Zakona o tržištu kapitala [u nastavku: „**Odluka o povećanju temeljnog kapitala**“]. Odlukom o povećanju temeljnog kapitala temeljni kapital Izdavatelja povećava se s iznosa od 203.064.600 HRK za iznos od 250.000.000 HRK na iznos od 453.064.600 HRK. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provest će se uplatom u novcu, izdavanjem 12.500.000 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 20,00 HRK [u nastavku: „**Nove dionice**“].

Nove dionice izdaju se u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u kompjuterskom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. [u nastavku: „**SKDD**“], s oznakom koju dodjeljuje SKDD. Svaka Nova dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Izdavatelja, te sva ostala prava identična pravima koje daju postojeće dionice Izdavatelja sukladno zakonu i Statutu Izdavatelja, od dana upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar.

Postojeće redovne dionice Izdavatelja („**Postojeće dionice**“) uvrštene su na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. [u nastavku: „**ZSE**“], oznake DDJH-R-A, ISIN HRDDJHRA0007 [zajedno Postojeće dionice i Nove dionice: „**Dionice**“]. Na dan objave ovog Javnog poziva Izdavatelj poduzima potrebne pripremne radnje radi uvrštenja dionica koje su izdane temeljem Odluke Glavne skupštine Izdavatelja o povećanju temeljnog kapitala od 30. lipnja 2017. godine, oznake DDJH-R-B na Redovito tržište ZSE. Izdavatelj će poduzeti sve potrebne radnje i za uvrštenje Novih dionica na Redovito tržište ZSE.

Nove dionice mogu se izdati za veći iznos od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada. U smislu odredbe članka 304. stavka 3. važećeg Zakona o trgovačkim društvima, Nove dionice se neće izdati ispod iznosa određenog odredbom čl. 164. stavka 2. važećeg Zakona o trgovačkim društvima, odnosno pojedinačnog nominalnog iznosa dionica od 20,00 HRK.

Pravni savjetnik Izdavatelja prilikom provedbe javne ponude Novih dionica je odvjetničko društvo Žurić i Partneri d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, OIB: 03894745705 („**Pravni savjetnik**“).

Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provodi se uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara Izdavatelja pri upisu Novih dionica. Međutim, svi postojeći dioničari Izdavatelja imaju mogućnost sudjelovanja u postupku upisa Novih dionica pod jednakim uvjetima kao i ostali ulagatelji.

Sukladno članku 351. stavak 1. točka 3. važećeg Zakona o tržištu kapitala („**ZTK**“), ne postoji obveza objavljivanja prospekta budući da je ponuda Novih dionica upućena ulagateljima koji će za upisane Nove dionice uplatiti iznos od najmanje 800.000,00 HRK po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu. Stoga Izdavatelj neće objaviti prospekt prije provedbe ponude Novih dionica.

Glavna skupština Izdavatelja je 22. rujna 2017. godine donijela i odluku kojom se stjecateljima, koji Nove dionice steknu temeljem Odluke o povećanju temeljnog kapitala, odobrava stjecanje Novih dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim stjecanjem Novih dionica za stjecatelje nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, sve u skladu s odredbama članka 14. stavka 1. točke 3. važećeg Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Pravo upisa Novih dionica imaju svi ulagatelji koji će za upisane vrijednosne papire uplatiti iznos od najmanje 800.000,00 HRK po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu („**Ulagatelji**“). Uvjeti prema kojima pojedini ulagatelj može upisati i uplatiti Nove dionice posebno su navedeni u Odluci o povećanju temeljnog kapitala i javnom pozivu za upis Novih dionica („**Javni poziv**“) koji su dostupni na internet stranicama Izdavatelja (www.duro-dakovic.com) i internet stranicama Zagrebačke burze d.d. („**ZSE**“) (www.zse.hr).

Ulagatelji mogu izvršiti upis Novih dionica u vremenu od 9:00 sati do 16:00 sati svakog radnog dana u razdoblju od 9. listopada 2017. do 19. listopada 2017. godine te u vremenu od 9:00 sati do 14:00 sati 20. listopada 2017. godine (u nastavku: „**Razdoblje upisa**“).

Izdanje Novih dionica smatrat će se uspješno izvršenim ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upiše i uplati svih 12.500.000 dionica.

Izdavatelj namjerava, ukoliko ponuda Novih dionica bude uspješno provedena, izraditi Prospekt uvrštenja Novih dionica („**Prospekt uvrštenja**“), te ga podnijeti na odobrenje Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga („**HANFA**“). Ukoliko HANFA donese rješenje o odobrenju Prospekta uvrštenja, Izdavatelj će ga objaviti u skladu s člankom 374. ZTK, a nakon toga ima namjeru Nove dionice uvrstiti na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d.

Ulaganje u Nove dionice uključuje rizike. Prije ulaganja u Nove dionice, ulagatelji bi trebali izvršiti uvid i uzeti u obzir bitne čimbenike koji su navedeni u dijelu III., točki 1. ovog Informacijskog memoranduma - „Rizici vezani uz Izdavatelja i njegovu djelatnost“ te u točki 2. - „Rizici vezani uz Nove dionice Izdavatelja“.

Datum ovog Informacijskog memoranduma je 6. listopada 2017. godine

Važne napomene

Izdavatelj koristi iznimku od obveze objavljivanja prospekta izdanja sukladno čl. 351., st. 1., točka 3. ZTK s obzirom na to da je ponuda Novih dionica Izdavatelja upućena ulagateljima koji su za upisane Nove dionice obvezni uplatiti iznos od najmanje 800.000,00 HRK po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu.

Izdavatelj će, sukladno važećim propisima, nakon uspješnog povećanja temeljnog kapitala javnom ponudom, izraditi Prospekt uvrštenja Novih dionica u Redovito tržište ZSE koji će podnijeti HANFA-i na odobrenje. Ukoliko HANFA donese rješenje o odobrenju Prospekta uvrštenja, Izdavatelj će ga objaviti u skladu s člankom 374. ZTK, a nakon toga ima namjeru Nove dionice uvrstiti na Redovito tržište ZSE. Novim dionicama Društva moći će se trgovati na Redovitom tržištu ZSE od dana koji svojom odlukom odredi ZSE.

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ovog Informacijskog memoranduma odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima Izdavatelj raspolaže, njegovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Informacijskom memorandumu 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. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ovog Informacijskog memoranduma 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.

Pravni savjetnik **ŽURIĆ I PARTNERI**, odvjetničko društvo d.o.o. ni na koji način ne odgovara, ni ne jamči 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 Informacijskog memoranduma, odnosno potpunost podataka u Informacijskom memorandumu.

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

Istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovom Informacijskom memorandumu utvrđena je sukladno stanju na dan ovog Informacijskog memoranduma, osim ukoliko izričito u samom Informacijskom memorandumu nije naznačeno da se odnose na neki drugi dan. Izdavatelj napominje kako postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Informacijskom memorandumu vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ovog Informacijskog memoranduma.

Mjerodavno pravo za Informacijski memorandum 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. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise strane države koji se odnose na njih.

Ovaj Informacijski memorandum 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. Informacijski memorandum 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.

Distribucija Informacijskog memoranduma, 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 distribuiraju Informacijski memorandum 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.

Predviđajuće izjave

Izdavatelj određene informacije u Informacijskom memorandumu ne navodi kao povijesne već kao određene činjenice vezane uz budućnost, pri čemu se takve činjenice navode u više dijelova Informacijskog memoranduma.

Izrazi kao što su „vjeruje“, „predviđa“, „ocjenjuje“, „očekuje“, „namjerava“, „najavljuje“, „osmišljava“, „moglo bi“, „može“, „hoće“, „planira“ i drugi slični izrazi ukazuju isključivo na izjave o budućnosti. Uzimajući u obzir njihovu narav, izjave o budućnosti uključuju neodvojive opće i/ili specijalne rizike i neizvjesnosti zbog čega postoji vjerojatnost da se određene izjave o budućnosti neće ostvariti.

Predviđajuće izjave obuhvaćaju između ostalog čimbenike rizika navedene u točki 3. Informacijskog memoranduma.

Prilikom donošenja određenih odluka temeljem izjava o budućnosti, ulagatelji su dužni uzeti u obzir sve navedene, ali i ostale poznate čimbenike rizika, neizvjesnosti odnosno događaje koji na bilo koji način mogu utjecati na redovno poslovanje Izdavatelja. Izjave o budućnosti odnose se samo na vrijeme kada su dane te Izdavatelj ne preuzima nikakvu obvezu u dijelu ažuriranja odnosno revidiranja predmetnih izjava o budućnosti temeljem novo dostupnih informacija, budućih događaja ili drugih razloga, osim ukoliko je isto

predviđeno primjenjivim zakonodavstvom ili, po uvrštenju Novih dionica na Redovito tržište ZSE, pravilima ZSE.

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

Ove izjave upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavatelja.

Upućivanje na informacije

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Društva za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze (http://zse.hr/UserDocsImages/financ/DDJH-fin2014-1Y-REV-K-HR_2.pdf).

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Društva za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze (<http://zse.hr/UserDocsImages/financ/DDJH-fin2015-1Y-REV-K-HR.pdf>).

Revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Društva za poslovnu godinu koja je završila 31. prosinca 2016. godine u elektronskom obliku dostupni su na internetskim stranicama Zagrebačke burze (<http://zse.hr/userdocsimages/financ/DDJH-fin2016-1Y-REV-K-HR.pdf>).

Nerevidirani kvartalni financijski izvještaj Društva za tromjesečje koje je završilo 30. lipnja 2017. godine u elektronskom obliku dostupan je na internetskim stranicama Zagrebačke burze (<http://zse.hr/userdocsimages/financ/DDJH-fin2017-2Q-NotREV-K-HR.pdf>).

Važeći pročišćeni tekst Statuta Izdavatelja dostupan je na internet stranicama Izdavatelja (www.duro-dakovic.com).

Svaki ulagatelj koji razmatra upis i uplatu, odnosno kupnju i prodaju Novih dionica upućuje se na vlastito ispitivanje, ocjenu i prosudbu svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Nove dionice i poslovno okruženje.

Ulagatelji se također upućuju da prema vlastitoj procjeni i potrebi, te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet odgovarajućih ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

Prikaz drugih informacija

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

Sadržaj

<u>1.</u>	<u>Uvod</u>	<u>6</u>
1.1	Osnovne informacije o Izdavatelju	6
1.2	Opis Grupacije Đuro Đaković	6
1.3	Povijesni razvoj	9
1.4	Pregled najznačajnijih sklopljenih poslova u nedavnom razdoblju	10
1.5	Uprava i Nadzorni odbor Izdavatelja	11
1.6	Ljudski resursi	14
1.7	Temeljni kapital i vlasnička struktura	15
1.8	Organizacijska struktura	17
<u>2.</u>	<u>Pregled poslovanja i ključne financijske informacije</u>	<u>18</u>
2.1	Opis poslovanja	18
2.1.1	Transport	18
2.1.2	Obrana	20
2.1.3	Industrija i energetika	21
2.2	Pregled procesa restrukturiranja	22
2.3	Ključne financijske informacije	26
<u>3.</u>	<u>Rizici</u>	<u>38</u>
3.1	Rizici vezani uz Izdavatelja i njegovu djelatnost	38
3.1.1	Rizici vezani uz tržište	38
3.1.2	Politički i regulatorni rizici	38
3.1.3	Financijski rizici	39
3.1.4	Rizici vezani za poslovanje Izdavatelja	39
3.2	Rizici vezani uz Nove dionice Izdavatelja	40
<u>4.</u>	<u>Planirano izdanje Novih dionica</u>	<u>43</u>
4.1	Uvjeti ponude	43
4.1.1	Vrsta i rod Novih dionica	43
4.1.2	Valuta izdanja Novih dionica	43
4.1.3	Broj Novih dionica i njihova nominalna vrijednost	43
4.1.4	Opis postupka ponude	43
4.1.5	Opis prava koja proizlaze iz Novih dionica	48
4.1.6	Ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Novih dionica	48
4.2	Namjena sredstava	48
<u>5.</u>	<u>Popis definicija i kratica</u>	<u>49</u>

1. Uvod

1.1 Osnovne informacije o Izdavatelju

Naziv	Đuro Đaković Grupa dioničko društvo
Skraćeni naziv	Đuro Đaković Grupa d.d.
Sjedište	Dr. Mile Budaka 1, Slavonski Brod
Temeljni kapital	203.064.600 HRK
Datum osnivanja	31.01.1991.
Trgovački sud registracije	Trgovački sud u Osijeku, Stalna služba u Slavonskom Brodu
Sudski registar br.	050002378
Matični broj	03635112
OIB	58828286397
NKD 2007	7010 – Upravljačke djelatnosti (primarna djelatnost)

1.2 Opis Grupacije Đuro Đaković

Izdavatelj je matična i menadžment kompanija koja sa 4 ovisna društva u većinskom vlasništvu čini grupaciju Đuro Đaković („**Grupacija Đuro Đaković**“ ili „**Grupacija**“).

Povezana društva u sastavu Grupacije su:

NAZIV DRUŠTVA	UDIO VLASNIŠTVA IZDAVATELJA
Đuro Đaković Strojna obrada d.o.o. [„ĐĐ Strojna obrada“]	100,00%
Đuro Đaković Specijalna vozila d.d. [„ĐĐ Specijalna vozila“]	99,84%
Đuro Đaković Energetika i infrastruktura d.o.o. [„ĐĐ Energetika i infrastruktura“]	97,56%
Đuro Đaković Industrijska rješenja d.d. [„ĐĐ Industrijska rješenja“]	96,93%

Tvrtke su organizirane u tri poslovna područja – Obrana, Transport i Industrija i energetika.

1.3 Povijesni razvoj

Đuro Đaković je tvrtka sa dugogodišnjom tradicijom poslovanja u svom segmentu, a potječe od društva Prva jugoslavenska tvornica vagona, strojeva i mostova d.d. Brod na Savi, osnovanog 1921. godine kao dioničko društvo u vlasništvu šestorice privatnih ulagatelja. Godine 1947. nakon prelaska u državno vlasništvo, društvo mijenja ime u Đuro Đaković industrija lokomotiva, strojeva i mostova Slavonski Brod pod kojim posluje do 1968. godine.

Danas je Grupacija Đuro Đaković jedna od najvećih industrijskih grupacija u Hrvatskoj i regiji s opsežnim popisom referenci koje uključuju veliki raspon realiziranih projekata različitog opsega i složenosti, kao što su: projektiranje i izgradnja širokog spektra procesnih posuda pod tlakom za naftnu i petrokemijsku industriju, spremnika za naftu i plin, proizvodnja tenkova, borbenih oklopnih vozila, strojeva za razminiranje, teretnih vagona svih vrsta uključivo i cisterna za prijevoz tekućina i plinova, izgradnja čeličnih konstrukcija za mostove, izgradnja tvornica po sistemu ključ u ruke, oprema za termoelektreane i hidroelektreane, te obnovljivi izvori energije i sl.

1991. godina Na osnivačkoj skupštini Đuro Đaković Holding d.o.o., Hrvatski fond za razvoj (kasnije Hrvatski fond za privatizaciju) postaje većinski vlasnik Izdavatelja.

1993. godina Krajem 1993. godine Đuro Đaković Holding d.o.o. preoblikovan je u dioničko društvo pod nazivom Đuro Đaković Holding d.d.

2003. godina Dionice društva su uvrštene u kotaciju Javnih dioničkih društava Zagrebačke Burze.

2012. godina Sklopljen Okvirni ugovor s finskom tvrtkom Patria Land Systems Oy o proizvodnji, stavljanju na tržište i prodaji Patrijinih AMV 8x8 oklopnih vozila u određenim zemljama od strane Izdavatelja. Iste godine sklopljena je i suradnja i s norveškom tvrtkom Kongsberg Defence & Aerospace AS o proizvodnji, stavljanju na tržište i prodaji te održavanju daljinskih upravljanih oružanih stanica srednjeg kalibra kojima se opremaju borbena vozila.

2014. godina U rujnu 2014. prihvaćena je strategija poslovanja Grupacije do 2020. godine i plan restrukturiranja predložen od strane Uprave. Plan restrukturiranja obuhvaćao je proizvodni i programski preustroj, financijsko restrukturiranje te optimizaciju organizacijske strukture. Dodatno, krajem 2014. provedena je dokapitalizacija Izdavatelja kroz tri kruga upisa novih dionica čime su prikupljena sredstva u iznosu od 87,2 milijuna kuna, a temeljni kapital Izdavatelja povećan na iznos od 152 milijuna kuna.

Od 2014. godine Proveden je opsežan program restrukturiranja koji je uključivao optimizaciju organizacijske strukture i proizvodnog portfelja, modernizaciju proizvodnje te djelomično financijsko restrukturiranje.

Rujan 2016. godine Društvo Đuro Đaković Holding d.d. je izvršilo promjenu naziva tvrtke u Đuro Đaković Grupa d.d.

1.4 Pregled najznačajnijih sklopljenih poslova u nedavnom razdoblju

14. travnja 2016. godine Sklopljen ugovor sa finskim naručiteljem Patria Land Systems (Grupa Patria) o proizvodnji i isporuci borbenih oklopnih vozila Patria AMV 8x8 u vrijednosti od 26 milijuna eura za treća tržišta.

16. lipnja 2016. godine Sklopljen ugovor sa francuskim naručiteljem o proizvodnji i isporuci teretnih vagona u vrijednosti od 20 milijuna kuna.

19. rujna 2016. godine Sklopljen ugovor s njemačkom tvrtkom Christian Pfeiffer o proizvodnji i isporuci dva plašta mlina cementa u vrijednosti 5,9 milijuna kuna.

03. listopad 2016. godine Sklopljen ugovor sa francuskim naručiteljem o proizvodnji specijalnih vagona serije Zacns u vrijednosti 54 milijuna kuna.

04. siječnja 2017. godine Sklopljen ugovor s francuskom tvrtkom Atir-Rail S.A. o dodatnoj isporuci prethodno ugovorenih specijalnih vagona cisterni serije Zacns u vrijednosti 23 milijuna kuna.

10. siječnja 2017. godine Kao glavni izvođač u konzorciju s Izvođačem Montmontaža-oprema d.o.o. potpisan ugovor s Jadranskim naftovodom d.d. o izgradnji spremnika A-1607 za naftne derivate na Terminalu Omišalj. Vrijednost navedenog ugovora iznosi 15,5 milijuna kuna.

26. siječnja 2017. godine Sklopljen ugovor sa francuskim naručiteljem o proizvodnji i isporuci vagona serije Talns dizajniranih za efikasan prijevoz vapnenca i sličnih materijala u praškastom stanju, u vrijednosti od 17 milijuna kuna.

31. siječnja 2017. godine Sklopljena suradnja sa Ministarstvom obrane Republike Hrvatske za usluge "Generalne revizije tenka M-84" u vrijednosti 8 milijuna kuna.

06. veljače 2017. godine Proširenje suradnje sa francuskom tvrtkom Atir-Rail S.A. za dodatnu isporuku vagona cisterni serije Zacns 45 u vrijednosti od 15 milijuna kuna.

20. ožujka 2017. godine Proširenje suradnje sa francuskom tvrtkom Atir-Rail S.A. sklapanjem ugovora o proizvodnji i isporuci vagona cisterni serije Zacns u vrijednosti 39 milijuna kuna.

03. svibnja 2017. godine Sklopljen ugovor sa švicarskim naručiteljem za izradu fermentora za anaerobnu razgradnju u vrijednosti od 15 milijuna kuna.

08. lipnja 2017. godine Sklopljen ugovor sa luksemburškim naručiteljem o proizvodnji i isporuci vagona serije Zacns u vrijednosti od 75 milijuna kuna.

29. lipnja 2017. godine Sklopljen ugovor sa domaćim naručiteljem o izgradnji, puštanju u rad i spajanju na mrežu geotermalne elektrane „Velika 1“ kraj Bjelovara ukupne vrijednosti 71 milijuna kuna.

1.5 Uprava i Nadzorni odbor Izdavatelja

Uprava Društva

Upravu Izdavatelja čine dva člana:

Tomislav Mazal, Predsjednik Uprave

Diplomirao je na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu gdje trenutno pohađa postdiplomski specijalistički studij trgovačkog prava i prava društava. Profesionalnu karijeru je započeo 2003. godine u Uredu za odnose s javnošću Vlade Republike Hrvatske, a 2008. godine je postao savjetnik Ministra gospodarstva, rada i poduzetništva te glasnogovornik Ministarstva. Tijekom svog rada u Vladi Republike Hrvatske i Ministarstvu gospodarstva, rada i poduzetništva bio je aktivno uključen u najznačajnije projekte poput inicijalnih javnih ponuda dionica Ine i HT-a na Zagrebačkoj i Londonskoj burzi, restrukturiranja hrvatskih brodogradilišta i željezara, te zaključenja Offset sporazuma s društvima Patria i Kongsberg. 2009. godine postao je član Nadzornog odbora Đuro Đaković Holdinga d.d., a potom i njegov predsjednik, a 2011. godine ulazi u Upravu društva, gdje je obnašao dužnost člana Uprave i bio odgovoran za obrambeni program, razvoj stranih tržišta, marketing i pravne poslove. U svibnju 2014. godine imenovan je za predsjednika Uprave Izdavatelja.



Marko Bogdanović, Član Uprave

Diplomirao je na Fakultetu strojarstva i brodogradnje, smjer proizvodno strojarstvo, u Zagrebu. Njegov profesionalni put počinje 2000. godine u Agrokoru gdje je radio kao rukovoditelj održavanja u Ledu, vodećem proizvođaču sladoleda i smrznute hrane. G. Bogdanović je u Ledu gradio karijeru od mjesta pomoćnika direktora za proizvodnju u Hrvatskoj, izvršnog direktora za investicije i održavanje do direktora proizvodnje gdje je bio odgovoran za ukupnu proizvodnju i investicije Ledo d.d. u Hrvatskoj, kao i povezanih društava u Mađarskoj, BiH, Srbiji i Crnoj Gori. U Đuro Đaković je na mjesto člana Uprave došao u svibnju 2012. godine, a od rujna 2014. godine do srpnja 2015. godine obavljao je i funkciju glavnog izvršnog direktora Đuro Đaković Inženjeringa („ĐĐ Inženjering“).



Nadzorni odbor Izdavatelja

Prema statutu, Nadzorni odbor sastoji se od sedam članova. Pet članova se izabire na Glavnoj skupštini, jednog člana imenuje Centar za restrukturiranje i prodaju, a drugi se imenuje sukladno Zakonu o radu.

Igor Žonja, Predsjednik

Ivan Samardžić, Član

Petar Mišević, Član

Darija Jurica Vuković, Članica

Miroslav Karamarković, Član

Blaženka Luketić, Članica

Menadžment grupacije ĐĐ

Bartol Jerković, Predsjednik Uprave ĐĐ Specijalna vozila



Diplomirao je na Elektrotehničkom fakultetu u Zagrebu nakon čega se odmah zaposlio u Grupaciji. Najveći dio njegove karijere vezan je uz tvrtku ĐĐ Specijalna vozila gdje je radio na raznim visokim pozicijama vezanim prvenstveno uz program za obranu. Obavljao je funkciju zamjenika direktora ĐĐ Specijalnih vozila, a od 1993. do 1996. godine bio je na poziciji direktora te tvrtke. Od 1996. do 1999. radio je kao član Uprave Đuro Đaković Holdinga, a nakon toga je do 2002. bio i predsjednik Uprave Đuro Đaković Holdinga. Od 2002. je ponovno predsjednik Uprave tvrtke ĐĐ Specijalna vozila, a od kolovoza 2012. godine glavni izvršni direktor u tvrtki ĐĐ Specijalna vozila. U studenom 2015. godine imenovan je na poziciju Predsjednika uprave tvrtke ĐĐ Specijalna vozila.

Darko Grbac, Član Uprave ĐĐ Specijalna vozila



Diplomirao je na Fakultetu strojarstva i brodogradnje Sveučilišta u Zagrebu. Od 1995. do 1998. pohađao je MBA program te položio državni ispit za projektanta. Čitava njegova poslovna karijera je vezana uz ĐĐ Specijalna vozila, gdje je počeo raditi kao glavni konstruktor, nastavio kao direktor proizvodnje pa onda kao direktor istraživanja i razvoja. Posljednjih šest godina radio je kao voditelj ključnih strateških projekata tvrtke. Od kolovoza 2012. godine zadužen je za poslovno područje Obrana, a od prosinca 2012. je i izvršni direktor u tvrtki ĐĐ Specijalna vozila. U studenom 2015. godine imenovan je na poziciju člana Uprave tvrtke ĐĐ Specijalna vozila.

Igor Rubil, Direktor ĐĐ Industrijska rješenja



Diplomirao je 1996. godine na Građevinskom fakultetu u Zagrebu, a 2012. godine završio je i specijalistički studij za inženjera sigurnosti i zaštite, smjer zaštita okoliša. Kao vrlo mlad stručnjak prihvatio je zahtjevnju poziciju voditelja gradilišta u tvrtki Poduzeće za ceste, gdje je od 1999. do 2002. godine radio na kompliciranom projektu gradnje autoceste A3. Uspješno realiziran posao omogućio mu je prelazak na poziciju direktora i voditelja projekata u tvrtki Birotehna na kojoj je radio do dolaska u Grupaciju 2012. godine. U Đuro Đaković Holdingu bio je zadužen za poslovno područje Graditeljstvo i

infrastruktura i direktor odjela Upravljanja imovinom i investicijama. Od rujna 2014. godine do kolovoza 2015. godine obnašao je dužnost izvršnog direktora tvrtke ĐĐ Inženjering. U kolovozu 2015. godine imenovan je na poziciju izvršnog direktora tvrtke ĐĐ Industrijska rješenja. U studenom 2015. godine imenovan je na poziciju Direktora tvrtke ĐĐ Industrijska rješenja.

Lidija Pintek, Direktorica Sektora općih poslova Grupacije

Diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, a postdiplomski studij i magistarski program završila je na poslovnoj akademiji Cotrugli. Profesionalnu karijeru započela je u Plivi gdje je od 1990. do 1998. godine radila na raznim pozicijama od referenta u nabavi za farmaceutiku, preko koordinatore poslova na vanjskim tržištima do direktorice nabave poslovnog programa farmaceutika. Iz Plive odlazi u Ledo gdje je do 2005. godine radila kao direktorica sektora nabave. Nakon toga odlazi u Inu gdje radi do 2011. godine. U Inu je prvo bila direktorica sektora za dobavu nafte i logistiku zatim voditeljica središnjeg ureda projekta optimizacije troškova pa od 2006. godine i direktorica službe nabave i tradinga naftom i koordinatore zakonske regulative u segmentu djelatnosti rafinerije i marketinga. U Grupaciji Đuro Đaković je od 2012. godine zaposlena kao direktorica Nabave i kooperacije na razini čitave grupacije. U rujnu 2015. godine imenovana je na mjesto direktorice Sektora općih poslova Grupacije Đuro Đaković.



Slaven Posavac, Direktor Sektora financija, računovodstva i kontrolinga Grupacije

Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Osijeku te je završio obrazovni program za menadžere na poslovnoj školi IEDC Bled. Uz formalno obrazovanje završio je program Hrvatske zajednice računovođa i financijskih djelatnika za ovlaštenog internog revizora – specijalista za područje gospodarstva. Profesionalnu karijeru započeo je u maloj tvrtki koja se bavila proizvodnjom plastične ambalaže u Osijeku, no 2002. godine je prešao u revizorsku kuću Deloitte&Touche Zagreb gdje je radio kao semi-senior revizor. Nakon toga se zaposlio u odjelu interne kontrole Nexe grupe, a 2005. godine je promoviran na mjesto direktora Feravina, tvrtke članice Nexe grupe koja se bavi proizvodnjom vina. Od 2007. do 2011. godine bio je direktor službe interne revizije Nexe grupe nakon čega prelazi u građevinsku tvrtku Osijek-koteks. Tamo je radio kao direktor interne revizije i kontrolinga, a zatim kao direktor financija i računovodstva. U Đuro Đaković Holding je došao na poziciju direktora Korporativnih financija. U rujnu 2015. godine imenovan je na mjesto direktora Sektora financija, kontrolinga i računovodstva Grupacije Đuro Đaković.



Marijana Zubak, Direktorica Sektora pravnih poslova Grupacije

Diplomirala je na Pravnom fakultetu 2007. godine, a od 2008. godine radi u Grupaciji Đuro Đaković. Usporedno s radom u grupaciji, tijekom 2008. i 2009. godine Marijana je volontirala na Općinskom i Trgovačkom sudu u Slavonskom Brodu, nakon čega je 2010. godine položila i pravosudni ispit. U svom dosadašnjem radu najviše se bavila trgovačkim, građanskim i radnim pravom. Marijana Zubak od 2013. godine obavlja funkciju direktorice pravnih poslova Đuro Đaković Holdinga. U rujnu 2015. godine imenovana je na mjesto direktorice Sektora pravnih poslova Grupacije Đuro Đaković.



1.6 Ljudski resursi

Na dan 30.06.2017. godine u društvima Grupacije Đuro Đaković bilo je zaposleno ukupno 1,018 radnika, od čega je najveći broj zaposlenih bio u društvu ĐĐ Specijalna vozila [51,4% radnika Grupacije].

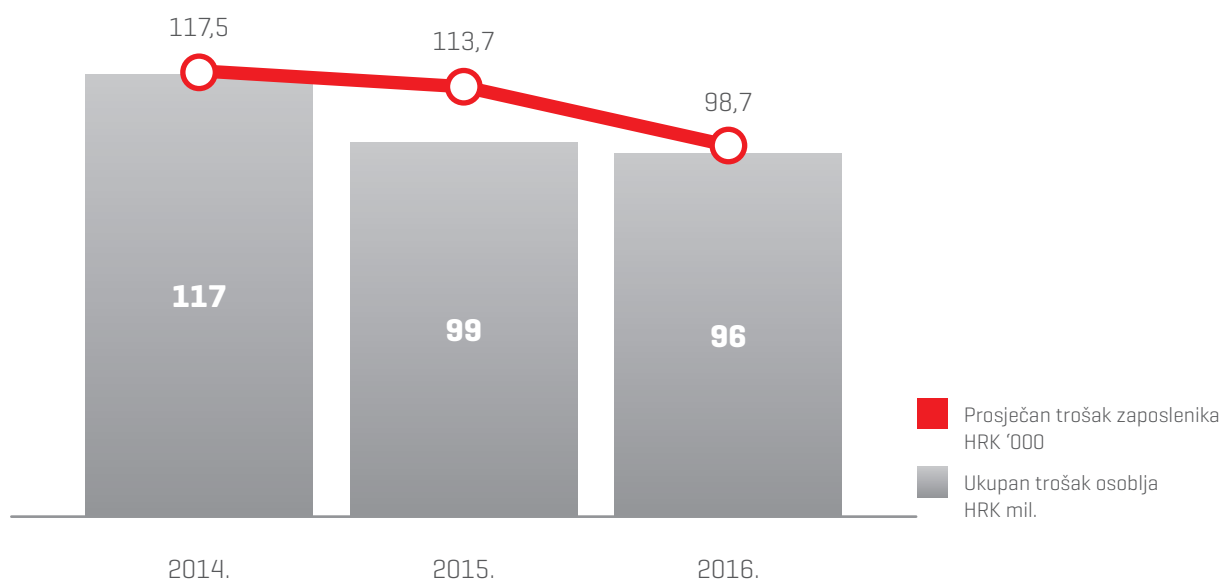
S obzirom na velike projekte koji su u tijeku, Grupacija je primila radnike na određeno vrijeme, a završetkom ovih projekata očekuje se smanjenje broja zaposlenih.

Struktura i broj zaposlenih na dan 31.12.2014. / 31.12.2015. / 31.12.2016. / 30.06.2017.

TVRTKA	BROJ ZAPOSLENIH			
	31.12.2014.	31.12.2015.	31.12.2016.	30.06.2017.
ĐĐ Specijalna vozila d.d.	424	433	464	523
ĐĐ Industrijska rješenja d.d.	355	234	298	287
ĐĐ Strojna obrada d.o.o.	142	137	158	155
ĐĐ Energetika i infrastruktura d.o.o.	32	29	25	24
Slobodna zona Đuro Đaković d.o.o.	9	9	0	0
Đuro Đaković Grupa d.d	35	30	29	29
UKUPNO	997	872	974	1.018

Izvor: Izdavaatelj

Iako je u 2016. godini Grupacija Đuro Đaković imala veći broj zaposlenih, ukupni trošak osoblja te prosječni trošak po zaposleniku bili su manji u 2016. u odnosu na 2015. godinu.

Kretanje troška zaposlenih za period 2014. – 2016.

1.7 Temeljni kapital i vlasnička struktura

Temeljni kapital društva iznosi 203.064.600,00 kuna i sastoji se od 10.153.230 redovnih dionica nominalne vrijednosti 20,00 kuna. Svaka dionica nosi ista prava. Pravo glasa obuhvaća sve dioničare Društva na način da je broj glasova koji im pripadaju u Glavnoj skupštini jednak broju njihovih dionica.

Najveći pojedinačni dioničar Izdavatelja na dan 31.08.2017. je Republika Hrvatska sa 37,86% udjela u ukupnom kapitalu. Država i Izdavatelj imaju razvijeni dugogodišnji partnersko-poslovni odnos, budući da je Izdavatelj nerijetko angažiran od strane Države na različitim projektima iz segmenata svojih diversificiranih djelatnosti. Partnerski odnos je dodatno potvrđen u procesu dokapitalizacije iz 2014. godine kada je Država pružila podršku Izdavatelju, kupivši 3,2 milijuna dionica ukupne vrijednosti 65 milijuna kuna, te tako omogućila pribavljanje svježeg kapitala nužno potrebnog za proces restrukturiranja.

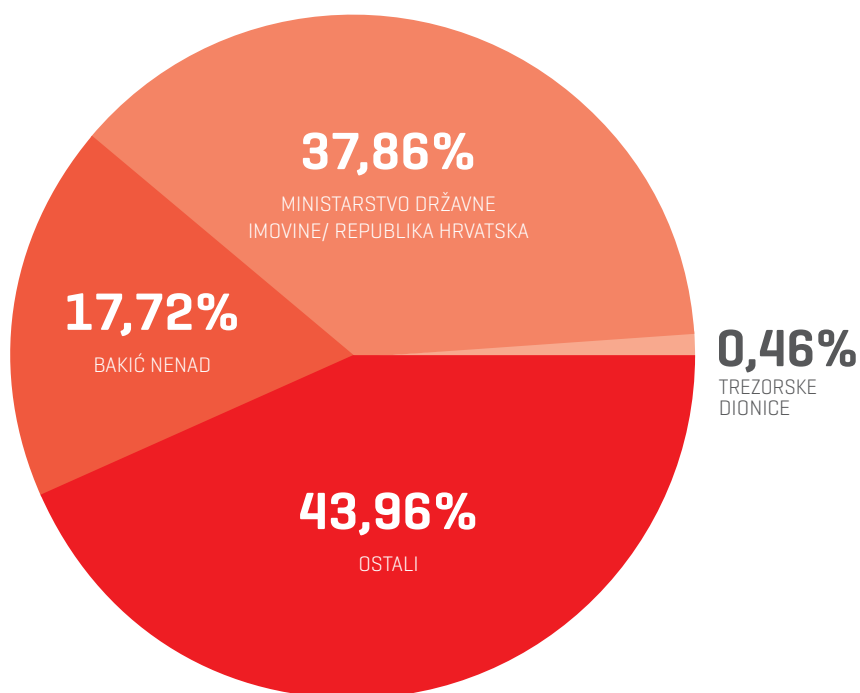
Vlasnička struktura na dan 31.08.2017.

VLASNICI - DIONIČARI	BROJ DIONICA	UDJEL
MINISTARSTVO DRŽAVNE IMOVINE/ REPUBLIKA HRVATSKA	3.844.004	37,86%
BAKIĆ NENAD	1.798.419	17,72%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B [1/1] - SERIJA B	650.000	6,40%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B [1/1]	288.740	2,84%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./PBZ-SP	193.813	1,91%
OTP BANKA D.D./INS683 - SERIJA B	100.800	0,99%
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN ZA DP - SERIJA B	100.000	0,98%
INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O./ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN ZA DF	100.000	0,98%
ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA D.D.	46.993	0,46%
Ostali	3.030.461	29,86%
UKUPNO	10.153.230	100,00%

Izvor: Izdavalelj, SKDD

Vlasnička struktura na dan 31.08.2017.

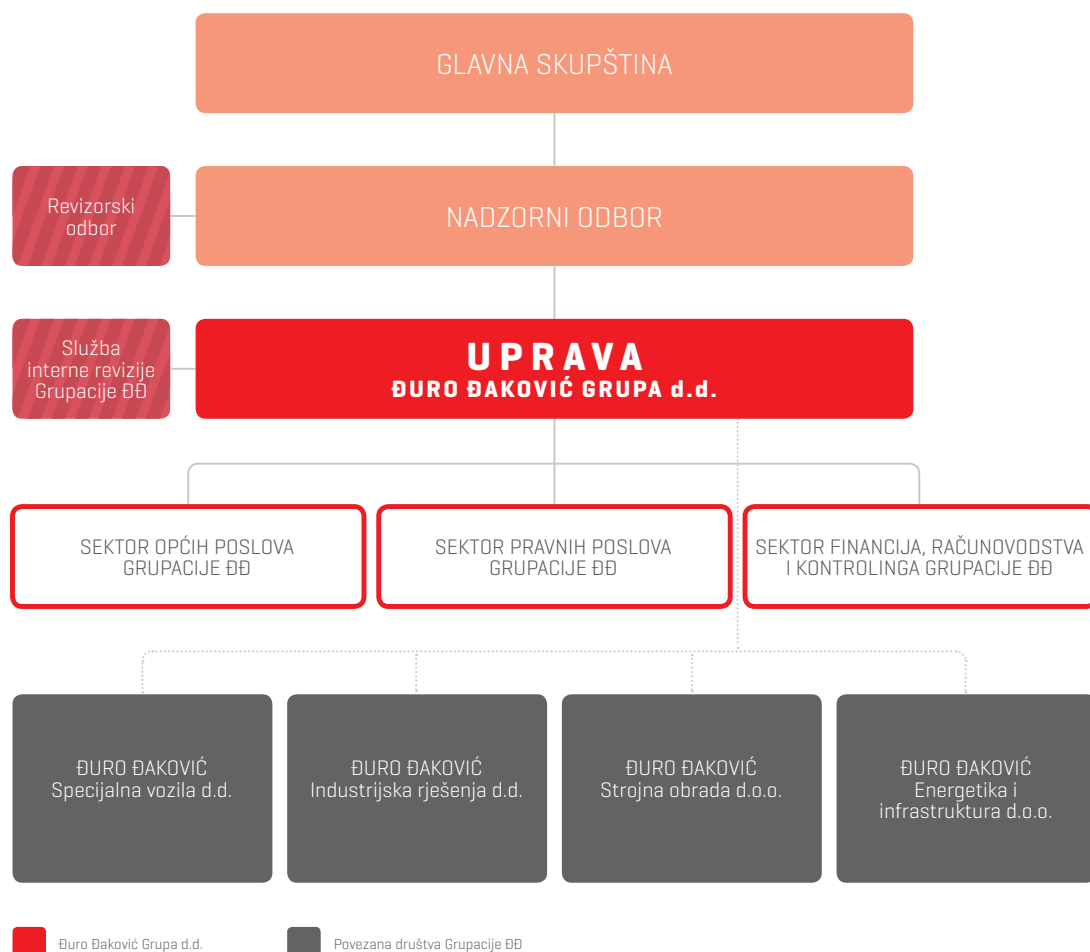
Izvor: Izdavalelj, SKDD



1.8 Organizacijska struktura

Grupaciju Đuro Đaković čine Izdavatelj te još 4 ovisna društva koja su organizirana u tri poslovna područja – Obrana, Transport i Industrija i energetika.

Organizacijska shema Grupacije



Izvor: Izdavatelj

U svrhu postizanja optimalnog nivoa upravljanja, kao i postizanja što većih ušteda, interna poslovna organizacija Grupacije centralizirana je u tri sektora koji podupiru poslovanje svake članice:

- Sektor općih poslova Grupacije;
- Sektor pravnih poslova Grupacije;
- Sektor financija, računovodstva i kontrolinga Grupacije.

2. Pregled poslovanja i ključne financijske informacije

2.1 Opis poslovanja

Grupacija Đuro Đaković posluje u 3 poslovna područja: Transport, Obrana, i Industrija i energetika. Detaljnije obrazloženje i opis pojedinih područja slijedi u nastavku.

2.1.1 Transport

Djelatnost poslovnog područja Transport je proizvodnja teretnih vagona. Grupacija Đuro Đaković je jedini proizvođač teretnih vagona u Republici Hrvatskoj. Vagoni su u 2016. bili 100% izvozni proizvod uglavnom namijenjeni za tržište Europske unije i dio su teretnih flota u brojnim zemljama kao što su Njemačka, Francuska, Švicarska, Austrija te zemlje Beneluxa¹.

Proizvodi i usluge

Grupacija proizvodi širok spektar teretnih vagona što uključuje vagone za prijevoz rasutog tereta, robe osjetljive na vremenske i atmosferske utjecaje, specijalizirane vagone za prijevoz tekućina te vagone za ostale industrijske namjene.

Neki od najznačajnijih vagona prikazani su u sljedećoj tablici:

TIP VAGONA	NAMJENA	NOSIVOST
Facnps 53 m ³	 <p>Prijevoz pijeska granulacije 0-2 mm, šljunka granulacije 8-20 mm i šljunka granulacije 18-32 mm</p>	68.500 kg
Falns 64 m ³	 <p>Prijevoz krečnjaka, šljunka i sličnih rasutih tereta otpornih na atmosferske uvjete</p>	70.000 kg

¹ Zajednički naziv za Belgiju, Nizozemsku i Luksemburg

Zacns 45 m ³		Prijevoz emulzije kalcijevog karbonata	70.500 kg
Shimmns TTU		Prijevoz kolutova lima	68.500 kg
Uacns 74 m ³		Prijevoz cementa	70.500 kg

Grupacija koristi suvremene metode projektiranja i osposobljena je za samostalan razvoj novih tipova vagona, uključujući i sposobnost prilagodbe postojećih vagona specifičnim zahtjevima kupaca [*custom-design*].

Izuzev proizvodnje vagona Grupacija Đuro Đaković nudi i sljedeće usluge:

- servis i održavanje te proizvodnja dijelova i komponenti za vagone [kolni slogovi, zupčanici, osovine, prijenosnici, kućišta, kvačila itd.]
- remont mehaničkih prijenosa snaga za lokomotive, tramvaje i vlakove.

Financijski pokazatelji

Poslovno područje Transport sudjelovalo je u ukupnim prihodima Grupacije sa 19,4% u 2016. godini (24,8% u 2015., 18,2% u 2014.), odnosno sa 113,1 mil. kuna (97,9 mil. kuna u 2015., 69,4 mil. kuna u 2014.).

Poslovno područje Transport ostvaruje 78,8% ukupno ostvarenih prihoda od izvoza te je u 2016. godini povećalo izvoz za 28,8% u odnosu na 2015., odnosno izvoz je iznosio 113,1 mil. kuna u 2016., naspram 87,8 mil. kuna u 2015.

Standardi i norme

Đuro Đaković posluje prema certifikatu ISO 9001 i vagoni udovoljavaju UIC / EN, AVV i TSI normama.

2.1.2 Obrana

Djelatnost poslovnog područja Obrana je proizvodnja i održavanje tenkova i borbenih oklopnih vozila. Grupacija je glavni hrvatski dobavljač tenkova i borbenih oklopnih vozila, te svojim klijentima pruža potpunu tehničku podršku tokom životnog ciklusa vozila i brine o svim razinama održavanja.

Budući da Grupacija u srednjoročnom razdoblju ne očekuje značajnu potrebu za novim obrambenim proizvodima na domaćem tržištu, orijentirana je na prodaju inozemnim kupcima. Realizacija navedenog plana dodatno je ojačana strateškom suradnjom sa svjetskim liderima Patrijom i Kongsbergom, kroz transfer tehnologije, koji omogućuje Grupaciji da djeluje kao dobavljač potpuno opremljenih oklopnih vozila u zasebno ugovorenim budućim programima.

Proizvodi i usluge

TIP	NAMJENA	
Patria AMV 8x8 oklopno modularno vozilo na kotačima		Oklopna modularna vozila AMV 8x8 proizvedena u suradnji s strateškim partnerom Patria, s otvorenom arhitekturom, prilagođena specifičnim zahtjevima kupaca, uključujući i integraciju sustava naoružanja
Tenkovski program		Razvoj, proizvodnja i/ili integracija novih borbenih vozila [tenkova], NATO interoperabilnih sustava nove generacije projektiranih za poboljšanje postojećih M-84/T-72 tenkova i/ili integraciju novih tenkova

Financijski pokazatelji

Poslovno područje Obrana sudjelovalo je u ukupnim prihodima Grupacije sa 6,9% u 2016. godini (9,9% u 2015., 12,6% u 2014.), odnosno sa 40,1 mil. kuna (38,9 mil. kuna u 2015., 48,0 mil. kuna u 2014.). Pad prihoda i udjela u ukupnoj strukturi 2016. godine rezultat je pomicanja početka proizvodnje već potpisanih ugovora za 2017. godinu.

Poslovno područje Obrana čini 7,0% ukupno ostvarenih prihoda od izvoza i poboljšalo se u 2016. godini za 414,6% u odnosu na 2015., odnosno iznosilo je 10,0 mil. kuna u 2016. naspram 1,9 mil. kuna u 2015. Povećanje je rezultat sklopljenog ugovora sa strateškim partnerom Patriom za treća tržišta te se u 2017. očekuje daljnje povećanje prihoda.

2.1.3 Industrija i energetika

Poslovno područje Industrija i energetika nudi i izvodi inženjerske usluge planiranja, projektiranja i upravljanja projektima, te nabavu, izgradnju i puštanje u pogon postrojenja, održavanje, kao i izradu i montažu opreme pod tlakom, velikih komponenti, čelične konstrukcije te ventile za naftnu industriju. Navedene usluge vezane su uz sljedeća područja:

PODRUČJA		OPIS DJELATNOSTI
Nafta, plin i petrokemijska industrija		Inženjering, puštanje u pogon, konstruiranje i proizvodnja procesnih postrojenja itd.
Energetska postrojenja		Inženjering, nabava, projektiranje i izgradnja energetskih objekata te njihovo održavanje i popravci
Hydro mehanička oprema		Inženjering, nabava, proizvodnja i ugradnja, te popravak hidro-mehaničke opreme
Prehrambena industrija		Projektiranje, proizvodnja i izgradnja postrojenja u prehrambenoj industriji
Cementna industrija		Graditeljstvo i proizvodnja mlinova, prijevoz postrojenja, rotacijskih peći i sl.

Osim navedenog, Grupacija je sudjelovala na značajnom broju projekata u Hrvatskoj u smislu izgradnje, pružanja usluga i održavanja metalnih mostnih konstrukcija, vijadukata i nadvožnjaka, a s razvojem petrokemijske industrije, tvrtka je sudjelovala u izgradnji petrokemijskih postrojenja u regiji jugoistočne Europe (Sisak, Rijeka, Bosanski Brod).

Proizvodi i usluge

Usluge uključuju:

- Izgradnja i montaža elektrana, petrokemijskih i industrijskih postrojenja;
- Izgradnja metalnih mostova, čeličnih konstrukcija te visokogradnje (vijadukti, nadvožnjaci i slično) i pripadajuće infrastrukture;
- Instalacija nove opreme u rafinerijama nafte;
- Rekonstrukcija postojećih postrojenja.

Financijski pokazatelji

Industrija i energetika je sudjelovala u ukupnim prihodima Grupacije sa 65,4% u 2016. godini (57,9% u 2015., 63,4% u 2014.), odnosno sa 381,4 mil. kuna [228,9 mil. kuna u 2015., 242,2 mil. kuna u 2014.]. Osnovni razlog povećanja prihoda i udjela u ukupnoj strukturi nalazi se u obavljanju poslova na velikim projektima (investitori HEP, INA, JANAF).

Poslovno područje Industrija i energetika čini 14,2% ukupno ostvarenih prihoda od izvoza i smanjilo se u 2016. godini za 29,1% u odnosu na 2015., odnosno iznosilo je 20,4 mil. kuna u 2016. naspram 28,8 mil. kuna u 2015.

2.2 Pregled procesa restrukturiranja

U 2014. godini izborom nove Uprave Izdavatelja donesena je odluka o izradi i provedbi plana cjelovitog restrukturiranja Grupacije. Među glavnim razlozima za restrukturiranje nalazili su se: kontinuitet negativnog poslovanja, zastarjelost proizvodne tehnologije, ovisnost o domaćem tržištu i investicijskim ciklusima, suboptimalna kadrovska struktura te nedostatak vlastitog kapitala u izvorima financiranja. Osnovni cilj restrukturiranja bio je stvaranje uvjeta za dugoročno održiv rast i profitabilnost. Proces restrukturiranja obuhvaćao je 5 segmenata:

- 1 **Organizacijsko restrukturiranje:** spajanje pojedinih društava te izdvajanje pojedinih djelatnosti u cilju postizanja uštede troškova te sinergijskih efekata;
- 2 **Programsko restrukturiranje:** definiranje dugoročno održivih profitabilnih programa;
- 3 **Proizvodno restrukturiranje:** moderniziranje proizvodnih pogona te maksimiziranje iskorištenosti proizvodnih kapaciteta;
- 4 **Pravno restrukturiranje:** formiranje novog društva, gašenje pojedinih preostalih društava, te zbrinjavanje viška zaposlenih radnika;
- 5 **Financijsko restrukturiranje:** dokapitalizacija društva, realizacija kredita namijenjenog modernizaciji pogona i uspostava održivih financijskih pokazatelja.

Restrukturiranjem su izvršene promjene u modelima prodaje i pristupa tržištu. Nakon što su u 2011. i 2012. izgubljena dva najznačajnija kupca (MORH, HŽ Cargo), reorganizirana je prodaja teretnih vagona kao ključnog izvoznog proizvoda (kao rezultat toga, izvoz

teretnih vagona je od 2012., kada je postignut povijesni minimum u prodaji vagona, konstantno rastao te je u 2016. na inozemnim tržištima plasirano 190 vagona]. Osim povećanja poslovnih prihoda, postignuta je optimizacija i smanjenje troškova te je obnovljen strojni park. Učinci mjera restrukturiranja su vidljivi i na strukturi ostvarenih troškova koje je Grupacija ostvarila u 2016. godini.

Izvršenim mjerama restrukturiranja postignuti su brojni povoljni efekti – Grupacija bilježi konstantan rast prihoda, izvoza te operativnog rezultata. Kao rezultat provedenih mjera, nakon niza godina, Izdavalatelj je zaključio poslovnu godinu 2016. sa pozitivnom EBITDA-om.

Organizacijsko restrukturiranje

Organizacijska struktura Grupacije krajem 2014. obuhvaćala je uz Holding kompaniju društva: ĐĐ Specijalna vozila, ĐĐ Strojna obrada, Đuro Đaković Elektromont d.d., („ĐĐ Elektromont“), ĐĐ Energetika i infrastruktura, ĐĐ Inženjering, Đuro Đaković Proizvodnja opreme d.o.o., („ĐĐ Proizvodnja opreme“), Slobodna zona Đuro Đaković – Slavonski Brod d.o.o., („ĐĐ Slobodna zona“). Tijekom 2015. provedeno je spajanje društava ĐĐ Proizvodnja opreme, ĐĐ Inženjering te dijela ĐĐ Elektromont (djelatnost strojne obrade) u društvo ĐĐ Industrijska rješenja. ĐĐ Elektromont u kojem je preostala djelatnost elektromontaže izdvojen je i prodan putem radničkog dioničarstva. Tijekom 2016. nastavljeno je organizacijsko restrukturiranje te je društvo ĐĐ Slobodna zona pripojeno ĐĐ Strojnoj obradi. Planirana je prodaja društva ĐĐ Energetika i infrastruktura, s obzirom na procjenu da djelatnost nije uključena u daljnji smjer djelovanja i razvoja Grupacije. Od inicijalno planirane prodaje društva ĐĐ Energetika i infrastruktura se odustalo, iako poslovanje nije unutar strateškog programskog poslovanja Grupacije, s obzirom na pozitivno poslovanje društva te doprinos pozitivnom tijeku novca.

Programsko restrukturiranje

Sukladno planu restrukturiranja, provedene su sljedeće aktivnosti reorganizacije pojedinih funkcija:

- Gašenje nekoliko korporativnih funkcija / organizacijskih cjelina (npr. odjel komunikacije odjel imovine i investicija);
- Preseljenje R&D funkcije na tvrtke kćeri;
- Gašenje poslovnih divizija (i njihovih radnih mjesta) te prebacivanje aktivnosti u dvije proizvodne tvrtke kćeri (ĐĐ Strojna obrada i ĐĐ Industrijska rješenje);
- Preuzimanje odgovornosti za marketing i prodaju od strane tvrtki kćeri;
- Uspostava korporativnih funkcija Ljudskih potencijala i Financija, računovodstva i kontrolinga, te Pravnih poslova uz minimalne administrativne funkcije po tvrtkama kćerima
- Uspostava odjela Interne revizije
- Reorganizacijom prodaje je uspostavljen model prodaje po principu ključnih kupaca.

Daljnje programsko restrukturiranje obuhvaća:

- Uspostavu korporativne funkcije IT-a te jedinstvenog ERP-a za sve pravne subjekte unutar Grupacije (u tijeku);
- Uspostavu Centra kompetencija (predviđeno da se sastoji od ĐĐ Inženjering, R&D-a te Ureda za upravljanje projektima).

Financijsko restrukturiranje i proizvodno restrukturiranje

U cilju osiguravanja sredstava za potrebe financijskog i tehničko-tehnološkog restrukturiranja, realizirano je sljedeće:

- Uspješno provedena dokapitalizacija Izdavatelja krajem 2014. kojom je prikupljeno 87,2 mil. kuna (izdanjem 4.359.616 novih dionica);
- Realizacija kredita od strane HBOR-a s primarnom namjenom za modernizaciju tehnoloških pogona (te sekundarno namijenjeno za potrebe radnog kapitala) kojom se osiguravaju uvjeti za postizanje profitabilne proizvodnje. Ulaganja iz kredita HBOR-a su izvršena u cijelosti, u iznosu od 97,8 mil. kuna.

Pravno restrukturiranje – optimizacija broja zaposlenika

Prije započetog procesa restrukturiranja, Grupacija je imala 1.126 zaposlenika. U prvoj fazi restrukturiranja, odnosno u razdoblju do kraja 2014., provedeno je inicijalno organizacijsko restrukturiranje čime se ukupan broj zaposlenih smanjio za 11,5%, odnosno na 997. U idućoj godini nastavkom restrukturiranja na razini Grupacije, a primarno kao posljedica izdvajanja i prodaje ĐĐ Elektromont, broj zaposlenih smanjen je za dodatnih 12,5%, odnosno za 125 zaposlenika. U 2016. nastavljen je proces optimiziranja broja zaposlenih i postignuto je smanjenje troškova osoblja (za 4 mil. kuna u odnosu na 2015.), međutim Grupacija završava godinu sa 102 zaposlena više u odnosu na prethodno razdoblje, zbog zapošljavanja na određeno vrijeme uslijed potreba uzrokovanih ugovorenim poslovima. Trend zapošljavanja na određeno zbog potrebe ugovorenih poslova se nastavio i u prvom kvartalu 2017. godine.

	31.12.2014.	31.12.2015.	31.12.2016.	30.06.2017.
Broj zaposlenih	997	872	974	1.018
Ukupan prihod (HRK)	383.203.855	397.688.807	585.155.339	254.501.666
Ukupan izvoz (HRK)	107.015.000	120.751.290	144.258.114	116.392.155
Prihod po zaposlenom (HRK)	384.357	456.065	600.776	250.002
Izvoz po zaposlenom (HRK)	107.337	138.476	148.109	114.334

Proces restrukturiranja započeo 2014. godine najvećim priveden kraju – ispunjeni su planirani ciljevi u organizacijskom, kadrovskom, tržišnom i tehnološkom restrukturiranju. Međutim, najvažniji cilj koji preostaje ispuniti u narednom razdoblju jest financijsko restrukturiranje s namjerom optimiziranja strukture izvora poslovanja (povećanje udjela vlastitih izvora financiranja u bilanci).

Preostale aktivnosti po pitanju procesa restrukturiranja obuhvaćaju:

- 1 Poboljšanje izvora financiranja i prikupljanje svježeg kapitala putem izdavanja novih dionica;
- 2 Pronalazak strateškog partnerstva za pojedine segmente proizvodnje unutar Grupacije (po uzoru na partnerstvo s Patriom);
- 3 Dovođenje procesa organizacijskog i programskog restrukturiranja društva Đuro Đaković Industrijska rješenja d.d.;
- 4 Širenje tržišta prodaje i plasmana proizvoda na tržištu EU i šire (MENA, Istočna Europa i dr.);
- 5 Zadržavanje i daljnje poboljšanje trenutnih pokazatelja poslovanja;
- 6 Optimizacija dovršenih ulaganja te pronalazanje rezervi za poboljšanje trenutnog poslovanja putem sinergija pojedinih segmenata prodaje i proizvodnje.

S obzirom na negativno poslovanje u prošlosti, jedan od glavnih zadataka u budućnosti je poboljšanje izvora financiranja poslovanja zbog čega je i iniciran proces dokapitalizacije ponudom novih dionica Izdavatelja.

2.2 Ključne financijske informacije

Revidirane konsolidirane financijske informacije za 2014., 2015. i 2016. godinu

Konsolidirani račun dobiti i gubitka Izdavatelja / Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja

	(u 000 kn)	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje		371.193	377.143	556.604
Ostali prihodi		10.794	17.873	21.695
Poslovni prihodi		381.987	395.016	578.299
Povećanje / (smanjenje) vrijednosti zaliha proizvodnje u toku i gotovih proizvoda		1.586	(3.207)	9.887
Materijalni troškovi		(247.823)	(279.711)	(393.800)
Troškovi osoblja		(117.191)	(99.149)	(96.169)
Amortizacija		(17.983)	(19.905)	(24.117)
Ostali troškovi		(66.975)	(34.447)	(70.776)
Vrijednosno usklađenje		(12.009)	(725)	(13.936)
Ostali poslovni rashodi		(5.182)	(7.778)	(3.807)
Poslovni rashodi		(465.577)	(444.922)	(592.718)
Dobit / (gubitak) iz redovnog poslovanja		(83.590)	(49.906)	(14.419)
Financijski prihodi		1.217	2.672	6.856
Financijski rashodi		(13.775)	(16.630)	(27.287)
Neto financijski gubitak		(12.558)	(13.958)	(20.431)
Gubitak prije oporezivanja		(96.148)	(63.864)	(34.850)
Porez na dobit		-	-	199
Gubitak tekuće godine		(96.148)	(63.864)	(35.049)
Ostala sveobuhvatna dobit				
Dobitak nastao revalorizacijom imovine		-	-	129.182
Porez na dobit povezan sa stavkama koje kasnije neće biti reklasificirane u račun dobiti ili gubitka		-	-	(23.252)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-	105.930
Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak)		(96.148)	(63.864)	70.881
Gubitak koji se pripisuje:				
Vlasnicima matice		(95.180)	(62.354)	(34.209)
Vlasnicima nevladajućih udjela		(968)	(1.330)	(840)
Ukupna sveobuhvatna dobit / (gubitak) koja se pripisuje:				
Vlasnicima matice		(95.180)	(62.534)	(70.971)
Vlasnicima nevladajućih udjela		(968)	(1.330)	(89)
Zarada / (gubitak) po dionici:				
Osnovna i razrijeđena (u kunama i lipama)		(12,51)	(8,23)	(4,61)

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014., 2015. i 2016. godinu

Ukupni poslovni prihodi Grupacije bilježe veliki porast, u 2016. godini u odnosu na prethodnu godinu, uz stopu rasta od 46,4% [578,3 mil. kuna], što je rezultat sklapanja novih ugovora za isporuku vagona [izvoz] te obnavljanje poslova na velikim projektima [domaći investitori HEP, INA, JANAF]. U 2015. godini vidljiva je stabilizacija prihoda nakon uzastopnog pada u dvije prethodne godine te je zabilježen rast poslovnih prihoda za 3,4% [395,0 mil. kuna] naspram 2014. godine [381,9 mil. kuna] što je rezultat ostvarenja ugovorenih projekata [domaći investitori HEP, MORH, INA] i boljeg izvoza [isporuka vagona za francuske tvrtke Ermewa SA i Atir-Rail SA].

Ukupni poslovni rashodi su kroz promatrano razdoblje veći od poslovnih prihoda, ali rastu manjim intenzitetom zbog bolje kontrole troškova, obnove strojnog parka i veće iskorištenosti kapaciteta. U 2016. godini su rasli za 33,2% [592,7 mil. kuna] u odnosu na prethodnu godinu, dok su se u 2015. godini smanjili za 4,4% [444,9 mil. kuna] u odnosu na 2014. godinu [465,5 mil. kuna].

U 2016. godini ostvaren je pozitivni financijski pokazatelj profitabilnosti (EBITDA) u iznosu od 9,7 mil. kuna, odnosno zabilježen je porast u iznosu od 39,7 mil. kuna u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Nadalje, u razdoblju 2014.-2016. prekinut je negativni trend smanjenja EBITDA-e te je zabilježen njezin porast za 75,3 mil. kuna. Rast profitabilnosti u 2016. godini ostvaren je zahvaljujući velikom porastu poslovnih prihoda te nastavku politike kontinuiranog upravljanja troškovima i optimizacije poslovnih procesa, te su tako u 2016. ukupni operativni troškovi pratili rast poslovnih prihoda, ali u smanjenom obujmu, odnosno rashodi su porasli za 33,2% naspram 46,4% rasta poslovnih prihoda. U 2015. godini prihodi su rasli manjim intenzitetom, ali je bolja kontrola troškova rezultirala smanjenjem ukupnih poslovnih rashoda te implicitno i smanjenjem negativne EBITDA-e za 35,6 mil. kuna [+54,3%] u odnosu na 2014. godinu.

Kroz promatrano razdoblje Grupacija je ostvarivala gubitke koji su u 2014. iznosili 96,1 mil. kuna, u 2015. 63,8 mil. kuna, a u 2016. 35,0 mil. kuna. Vidljivo je njihovo smanjenje ovisno kako je proces restrukturiranja napredovao.

Konsolidirana bilanca Izdavatelja

	(u 000 kn)	31.12.2014.	31.12.2015.	31.12.2016.
IMOVINA				
Dugotrajna imovina				
Nematerijalna imovina		25.545	25.426	18.051
Nekretnine, postrojenja i oprema		195.582	223.371	346.103
Ulaganje u nekretnine		11.768	16.922	19.879
Dani zajmovi, depoziti i slično		503	535	1.067
Ulaganja u vrijednosne papire i udjele		2.188	883	918
Ostala dugotrajna financijska imovina		40	38	-
Potraživanja		10.283	9.066	7.430
Ukupno dugotrajna imovina		245.909	276.241	393.448
Kratkotrajna imovina				
Zalihe		121.171	96.017	128.052
Potraživanja od kupaca		67.082	72.220	105.752
Ostala potraživanja		20.782	8.389	24.256
Ostala financijska imovina		20.342	885	1.620
Novac i novčani ekvivalenti		33.185	37.434	25.941
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		7.450	18.480	3.139
Ukupno kratkotrajna imovina		270.012	233.425	288.760
UKUPNA IMOVINA		515.921	509.666	682.208
KAPITAL I OBVEZE				
Temeljni kapital		151.934	151.934	151.934
Kapitalne rezerve		15.687	15.687	15.687
Ostale rezerve		-	-	467
Rezerve za vlastite dionice		940	940	940
Vlastite dionice		(940)	(940)	(940)
Revalorizacijske rezerve		-	-	105.179
Preneseni gubitak		(95.049)	(162.914)	(197.122)
Udjeli vlasnika matice		72.572	4.707	76.145
Nevladajući udjeli		(8.212)	(4.211)	(5.178)
Ukupni kapital		64.360	496	70.967
Rezerviranja		16.381	15.550	4.955
Dugoročne obveze				
Obveze za kredite		135.480	210.264	192.728
Obveze za financijske najmove		326	47	69
Ostale dugoročne obveze		13.732	11.926	9.627
Odgodena porezna obveza		-	-	23.252
Ukupne dugoročne obveze		149.538	222.237	225.676
Kratkoročne obveze				
Obveze za kredite i financijske najmove		89.007	92.074	131.063
Obveze prema dobavljačima		143.386	111.294	169.032
Ostale kratkoročne obveze		38.404	63.383	47.800
Odgodeno plaćanje troška i prihod budućeg razdoblja		14.845	4.632	32.715
Ukupno kratkoročne obveze		285.642	271.383	380.610
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		515.921	509.666	682.208

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014., 2015. i 2016. godinu

Kroz promatrano razdoblje najveća promjena ukupne aktive i pasive dogodila se u 2016. godini kada je ista porasla za 33,9% u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 682,2 mil. kuna. U 2015. godini dogodilo se smanjenje za 1,2% u odnosu na 2014. godinu te su aktiva i pasiva iznosile 509,7 mil. kuna.

Dugotrajna imovina se povećala u 2016. godini naspram 2015. za 117,2 mil. kuna (+42,4%) i iznosi 393,4 mil. kuna. U strukturi dugotrajne imovine zabilježeno je povećanje stavke nekretnine, postrojenja i oprema kao rezultat revalorizacije imovine i investicija u novu imovinu u iznosu od 122,7 mil. kuna (+54,9%). U 2015. godini dugotrajna imovina povećana je za 30,3 mil. kuna (+12,3%), čemu je najviše doprinio rast stavke nekretnine, postrojenja i oprema za 27,8 mil. kuna (+14,2%) u odnosu na 2014. godinu uz manja smanjenja ostalih stavki.

Kratkotrajna imovina se povećala u 2016. godini naspram 2015. za 55,3 mil. kuna (+23,7%) i iznosi 288,7 mil. kuna. U strukturi kratkotrajne imovine zabilježeno je povećanje zaliha u iznosu od 32,0 mil. kuna (+33,4%) i potraživanja od kupaca u iznosu od 33,5 milijuna kuna (+46,4%), što je rezultat investiranja Grupacije u proizvodni ciklus i prodaje proizvoda i usluga. Najveće smanjenje je evidentirano na stavci plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi za 15,3 mil. kuna (-83,0%) i stavci novac i novčani ekvivalenti za 11,5 mil. kuna (-30,7%). U 2015. kratkotrajna imovina je smanjena za 36,5 mil. kuna (-13,6%) u odnosu na 2014. godinu, budući da su smanjene zalihe za 25,1 mil. kuna (-20,8%), ostala financijska imovina za 19,4 mil. kuna (-95,6%), ostala potraživanja za 12,4 mil. kuna (-59,6%) uz istodobno povećanje potraživanja od kupaca 5,1 mil. kuna (+7,7%), novca i novčanih ekvivalenata za 4,2 mil. kuna (12,8%) i plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda za 11,0 mil. kuna (+148,1%).

U ukupnoj pasivi struktura kapitala se popravila revalorizacijom dugotrajne materijalne imovine te je krajem 2016. godine iznosila 70,9 mil. kuna naspram 0,5 mil. kuna u 2015. godini i 64,4 mil. kuna u 2014. godini.

Dugoročne obveze su se povećale u 2016. godini naspram 2015. za 3,4 mil. kuna (+1,5%) i iznose 225,6 mil. kuna. U njihovoj su se strukturi obveze za kredite smanjile kao rezultat redovne otplate dugoročnih kredita na 192,7 mil. kuna (-8,3%). U 2015. ista stavka je povećana naspram 2014. u iznosu od 74,8 mil. kuna (+55,2%) i rezultat je zaduženja Grupacije kod HBOR-a i Kent banke.

Kratkoročne obveze su se povećale u 2016. godini naspram 2015. za 109,2 mil. kuna (+40,2%) na 380,6 mil. kuna. U njihovoj strukturi najveće povećanje vidljivo je u obvezama za kredite i financijske najmove koje iznose 131,1 mil. kuna, a rasle su za 38,9 mil. kuna (+42,3%), u obvezama prema dobavljačima koje iznose 169,0 mil. kuna, a rasle su za 57,7 mil. kuna (+51,9%) te stavci odgođeno plaćanje troška i prihod budućeg razdoblja koja iznosi 32,7 mil. kuna, a rasla je za 28,1 mil. kuna (+606,3%). Višestruko povećanje stavke odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja odnosi se na odgođenu proizvodnju borbenih oklopnih vozila na temelju ugovora sa finskom tvrtkom Patria koja je prebačena u 2017. godinu. Ostale kratkoročne obveze su jedina stavka koja se smanjila za 15,5 mil. kuna (-24,6%), a iznosi 47,8 mil. kuna. U 2015. godini ukupne kratkoročne obveze su smanjene za 14,3 mil. kuna (-5,0%) u odnosu na 2014. godinu i to se većinom odnosi na smanjenje obveza prema dobavljačima za 32,1 mil. kuna (-22,4%) uz istodobno povećanje ostalih kratkoročnih obveza za 25,0 mil. kuna (+65,0%).

Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

	(u 000 kn)	2014.	2015.	2016.
Novčani tok od poslovnih aktivnosti				
Gubitak tekuće godine		(96.148)	(63.864)	(35.049)
<i>Usklađen za:</i>				
Amortizaciju		17.983	19.905	24.117
Trošak kamata		13.023	13.755	21.814
Tečajne razlike, neto		(1.880)	(250)	(3.659)
Prihodi od kamata		(520)	(503)	(98)
Povećanje / (smanjenje) rezerviranja		(1.564)	(831)	(10.595)
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca, neto		2.725	(504)	(2.848)
Vrijednosno usklađenje materijalne imovine		-	-	9.369
Umanjenje vrijednosti dionica		1.256	-	-
Neto vrijednost rashodovane dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		446	5.446	2.006
Novčani tok iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu		(70.129)	(25.838)	5.073
Smanjenje / (povećanje) zaliha		674	21.585	(33.350)
Smanjenje dugoročnih potraživanja		1.376	1.217	1.918
Smanjenje / (povećanje) potraživanja od kupaca		35.811	(5.642)	(30.928)
Smanjenje / (povećanje) ostalih kratkoročnih potraživanja		32.921	(102)	(2.724)
Smanjenje / (povećanje) danih predujmova		(17.620)	12.998	(13.183)
Povećanje / (smanjenje) obveza prema dobavljačima		(66.488)	(32.092)	57.738
Povećanje / (smanjenje) ostalih obveza		(53.465)	(15.491)	(27.110)
(Smanjenje) / povećanje plaćenih troškova budućih razdoblja i obračunatih prihoda		(2.999)	(11.030)	15.341
(Povećanje) / smanjenje odgođenog plaćanja troškova i prihodi budućih razdoblja		(6.733)	(10.213)	28.083
Povećanje / (smanjenje) primljenih predujmova		4.083	24.369	(12.570)
Novac (korišten u) poslovnim aktivnostima		(154.792)	(40.239)	(11.728)
Novčani tok iz investicijskih aktivnosti				
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine		(62.398)	(54.066)	(23.171)
Smanjenje / (povećanje) oročenih depozita		(19.178)	19.427	(1.267)
Promjena vrijednosnica u portfelju raspoloživo za prodaju		(567)	1.305	(445)
Neto novčani tok korišten u investicijskim aktivnostima		(82.143)	(33.334)	(24.883)
Novčani tok od financijskih aktivnosti				
Novčani primici od povećanja temeljnog kapitala		87.192	-	-
Primljeni krediti		114.575	211.001	147.904
Otplata kredita		(75.013)	(133.179)	(122.786)
Neto novčani tok ostvaren iz financijskih aktivnosti		126.754	77.822	25.118
Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		(110.181)	4.249	(11.493)
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		143.366	33.185	37.434
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine		33.185	37.434	25.941

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014., 2015. i 2016. godinu

Kroz promatrano razdoblje, izuzev 2015. godine, novčani tok je negativan, ali vidljivi su znakovi oporavka poslovanja kao rezultat procesa restrukturiranja. U 2014. godini ostvaren je manjak sredstava u iznosu od 110,1 mil. kuna, u 2015. godini je ostvaren višak u iznosu od 4,2 mil. kuna, dok je u 2016. godini ostvaren manjak u iznosu od 11,5 mil. kuna.

Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti negativan je kroz promatrano razdoblje primarno uzrokovan gubitcima Grupacije. Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti negativan je primarno zbog kapitalnih izdataka za kupnju dugotrajne imovine (investicijski ciklus). Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti pozitivan je primarno zbog primitaka od kredita, posudbi i ostalih financijskih aktivnosti.

Izveštaj o promjenama kapitala

(u 000 kn)	TEMELJNI KAPITAL	ZAKONSKE REZERVE	REZERVE ZA VLASTITE DIONICE	VLASTITE DIONICE	OSTALE REZERVE	REVALORIZACIJSKE REZERVE NASTALE POVEĆANJEM VRIJEDNOSTI IMOVINE	PRENESENI GUBITAK	UDJELI VLASNIKA MATICE	NEVLADAJUĆI UDJELI	UKUPNO
Stanje 31. prosinca 2014. godine	151.934	15.687	940	(940)	-	-	(95.049)	75.572	(8.212)	64.360
Transakcije stečene dodatnim ulaganjem	-	-	-	-	-	-	(5.331)	(5.331)	5.331	-
Sveobuhvatni gubitak tekuće godine	-	-	-	-	-	-	(62.534)	(62.534)	(1.330)	(3.864)
Stanje 31. prosinca 2015. godine	151.934	15.687	940	(940)	-	-	(162.914)	4.707	(4.211)	496
Gubitak tekuće godine	-	-	-	-	-	-	(34.208)	(34.208)	(840)	(35.048)
Ostala zadržana dobit	-	-	-	-	-	105.179	-	105.179	751	105.930
Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	105.179	(34.208)	70.971	(89)	70.882
Transakcije stečene dodatnim ulaganjem	-	-	-	-	467	-	-	467	(878)	(411)
Stanje 31. prosinca 2016. godine	151.934	15.687	940	(940)	467	105.179	(197.122)	76.145	(5.178)	70.967

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014., 2015. i 2016. godinu

Kroz promatrano razdoblje evidentno je smanjenje kapitala uzrokovano kontinuiranim gubitcima, te je nužna dokapitalizacija za oporavak poslovanja i stvaranje uvjeta za dugoročni rast i razvoj Grupacije. U 2016. godini revalorizacija dugotrajne materijalne imovine u iznosu 105,1 mil. kuna povećala je stanje kapitala te omogućila akumuliranje ostvarenog gubitka u iznosu od 35,0 mil. kuna.

Nerevidirane konsolidirane financijske informacije

Konsolidirani račun dobiti i gubitka Izdavatelja / Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja

	(u 000 kn)	Q2 2016.	Q2 2017.
Poslovni prihodi		271.246	246.991
Prihod od prodaje		257.785	243.123
Ostali poslovni prihodi		13.461	3.868
Poslovni rashodi		(274.602)	(242.395)
Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda		4.290	40.498
Materijalni troškovi		(174.808)	(200.702)
Troškovi osoblja		(45.652)	(53.349)
Amortizacija		(11.231)	(13.249)
Ostali troškovi		(45.501)	(12.773)
Vrijednosno usklađivanje		(2)	(340)
Rezerviranja		0	0
Ostali poslovni rashodi		(1.698)	(2.480)
Rezultat iz redovnog poslovanja		(3.356)	4.596
Financijski prihodi		886	7.511
Financijski rashodi		(8.383)	(9.761)
Rezultat iz financijskog poslovanja		(7.497)	(2.250)
Dobit/gubitak prije oporezivanja		(10.853)	2.346
Porez na dobit		0	0
Dobit/gubitak nakon oporezivanja		(10.853)	2.346
Dobit/gubitak pripisana imateljima kapitala matice		(10.888)	2.599
Dobit/gubitak pripisana manjinskom interesu		35	(253)
Dobit/gubitak razdoblja		(10.853)	2.345
EBITDA		7.965	17.845
EBITDA marža [%]		2,93%	7,21%
EBIT		(3.356)	4.596
EBIT marža [%]		(1,24%)	1,86%
NETO profitna marža [%]		(4,00%)	0,95%

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za Q2 2016. i Q2 2017.

Ukupni poslovni prihodi Grupacije bilježe blagi pad u prva dva kvartala 2017. godine u odnosu na isto razdoblje 2016. u visini od 8,9% (odnosno 24,2 milijuna kuna). Osnovni razlog navedenom je završetak pojedinih velikih projekata kod segmenta Industrije i energetike i pomak u isporukama vagona kod segmenta Transporta. Ipak bilježi se značajno povećanje izvoza u odnosu na prethodnu godinu te bolji ostvareni financijski rezultati.

Ukupni poslovni prihodi su u prva dva kvartala 2017. veći od poslovnih rashoda, što nije bio slučaj u istom razdoblju 2016. Nadalje, u prva dva kvartala 2017. godine ukupni rashodi su manji za 10,9% (-30,8 mil. kuna) u odnosu na isto razdoblje 2016., te je bolja kontrola troškova (rezultat provođenja procesa restrukturiranja) i bolja iskorištenost kapaciteta rezultirali su iskazivanjem operativne dobiti u iznosu 4,6 mil. kuna što je za 7,9 mil. kuna bolji rezultat u odnosu na prethodno promatrano razdoblje.

Financijski prihodi su ostvarili značajan rast što je rezultat pada tečaja EUR-a te su ostvarene pozitivne tečajne razlike u iznosu 7,5 mil. kuna, dok su u istom razdoblju prethodne godine isti bili neznatni. Financijski rashodi su rezultat većinom kamatnih rashoda.

U prva dva kvartala 2017. godine ostvaren je pozitivan financijski pokazatelj profitabilnosti (EBITDA) u iznosu od 17,8 mil. kuna, odnosno zabilježen je porast u iznosu od 9,9 mil. kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Rast profitabilnosti ostvaren je zahvaljujući nastavku politike kontinuiranog upravljanja troškovima pa su tako ukupni operativni troškovi imali veći pad negoli je bio pad poslovnih prihoda, odnosno rashodi su manji za 10,9% naspram 8,9% pada poslovnih prihoda.

U prva dva kvartala 2017. Grupacija je ostvarila neto dobit u iznosu od 2,3 mil. kuna, dok je prethodne godine ostvarila gubitak u iznosu od 10,8 mil. kuna.

Konsolidirana bilanca Izdavatelja

	(u 000 kn)	31.12.2016.	30.06.2017.
IMOVINA		682.207	692.646
Dugotrajna imovina		393.447	386.867
Nematerijalna imovina		18.052	16.339
Materijalna imovina		365.982	361.816
Financijska imovina		1.983	1.871
Potraživanja		7.430	6.841
Odgođena porezna imovina		-	-
Kratkotrajna imovina		285.621	302.963
Zalihe		128.053	153.736
Potraživanja od kupaca		105.751	110.728
Ostala potraživanja		24.256	16.594
Financijska imovina		1.620	1.698
Novac i novčani ekvivalenti		25.941	20.207
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		3.139	2.816
KAPITAL I OBVEZE		682.207	692.646
Kapital		70.967	73.780
Temeljni kapital		151.934	151.934
Kapitalne rezerve		15.687	15.687
Ostale rezerve		467	467
Revalorizacijske rezerve		105.179	105.719
Zadržana dobit ili preneseni gubitak		[162.913]	[197.121]
Dobit/gubitak tekuće godine		[34.208]	2.092
Manjinski interes		[5.178]	[4.998]
Rezerviranja		4.954	4.954
Dugoročne obveze		229.748	222.805
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama		196.868	190.171
Ostale dugoročne obveze		9.627	9.427
Odgođene porezne obveze		23.253	23.207
Kratkoročne obveze		343.825	381.034
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama		148.609	160.377
Obveza za primljene predujmove		36.310	44.888
Obveza prema dobavljačima		147.417	160.323
Ostale kratkoročne obveze		11.489	15.446
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja		32.714	10.073

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2016. i Q2 2017. godine

Na kraju drugog kvartala 2017. godine ukupna aktiva i pasiva je povećana za 1,5% u odnosu na kraj 2016. godine i iznosi 692,6 mil. kuna.

Dugotrajna imovina se smanjila krajem drugog kvartala 2017. naspram kraja 2016. za 6,5 mil. kuna [-1,0%], većinom kao rezultat amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine.

Kroz kratko promatrano razdoblje najveća promjena ukupne aktive dogodila se u stavci zalihe budući da je ista porasla za 20,0% [+25,7 mil. kuna] u odnosu na prethodno razdoblje. Nadalje, potraživanja od kupaca [kratkotrajna imovina], su se povećale za 4,7% [+4,9 mil. kuna], dok su se stavke ostalih potraživanja i novca i novčanih ekvivalenata smanjile za 31,6% [-7,6 mil. kuna] i za 22,1% [-5,7 mil. kuna].

Kapital i rezerve su se povećali za 4,0% [2,8 mil. kuna], odnosno to je rezultat neto dobiti ostvarene u prva dva kvartala 2017. godine.

Dugoročne obveze su se smanjile u promatranom razdoblju za 3,0% [-6,9 mil. kuna] što je rezultat redovne otplate kredita. Ostale stavke nisu značajno promijenjene.

Kratkoročne obveze su se povećale kroz promatrano razdoblje za 10,8% [+37,2 mil. kuna]. U njihovoj strukturi najveće povećanje je vidljivo u obvezama prema bankama i drugim financijskim institucijama koje su se povećale za 7,9% [+11,8 mil. kuna] te u obvezama prema dobavljačima koje su se povećale za 8,8% [+12,9 mil. kuna]. Obveze za primljene predujmove povećane su za 23,6% [8,5 mil. kuna].

Stavka odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja smanjila se u promatranom razdoblju za 69,2% [-22,6 mil. kuna] što je rezultat fakturiranja pojedinih prihoda u prva dva kvartala 2017. godine.

Konsolidirani izvještaj o novčanom toku Izdavatelja

	(u 000 kn)	Q2 2016.	Q2 2017.
Novčani tok od poslovnih aktivnosti			
Dobit prije poreza	[10.853]	2.346	
Amortizacija	11.231	13.249	
Povećanja kratkoročnih obveza	74.869	19.055	
Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	-	-	
Smanjenje zaliha	-	-	
Ostalo povećanje novčanog tijeka	-	-	
Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	75.247	34.650	
Smanjenje kratkoročnih obveza	-	-	
Povećanje kratkotrajnih potraživanja	[68.505]	[24.314]	
Povećanja zaliha	[21.853]	[25.861]	
Ostalo smanjenje novčanog tijeka	[7.793]	[908]	
Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	(98.151)	(51.083)	
NETO NOVČANI TIJEK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	(22.904)	(16.433)	
Novčani tok od investicijskih aktivnosti			
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	246	60	
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	-	-	
Novčani primici od kamata	1	-	
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	-	-	
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	247	60	
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	[9.741]	[6.081]	
Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	-	-	
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-	-	
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	(9.741)	(6.081)	
NETO NOVČANI TIJEK IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	(9.494)	(6.021)	
Novčani tok od financijskih aktivnosti			
Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	-	-	
Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	100.532	135.678	
Ostali primici od financijske aktivnosti	114	84	
Ukupno novčani primici od financijske aktivnosti	100.646	135.762	
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita	[56.172]	[119.034]	
Novčani izdaci za financijski najam	[24]	[8]	
Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	[400]	-	
Ostali izdaci od financijske aktivnosti	-	-	
Ukupno novčani izdaci od financijske aktivnosti	(56.596)	(119.042)	
NETO NOVČANI TIJEK IZ FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	44.050	16.721	
ČISTI NOVČANI TIJEK	11.652	(5.733)	

Izvor: Nerevidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za Q2 2016. i Q2 2017.

Kroz promatrano razdoblje čisti novčani tok Grupacije je negativan te isti u prva dva kvartala 2017. godine iznosi -5,7 mil. kuna, dok je u istom razdoblju prethodne godine čisti novčani tok pozitivan i iznosio je 11,6 mil. kuna.

Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti negativan je kroz promatrano razdoblje primarno uzrokovan povećanjem kratkotrajnih potraživanja i zaliha Grupacije (odnosno potraživanja od kupaca).

Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti negativan je primarno zbog kapitalnih izdataka za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine.

Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti pozitivan je primarno zbog primitaka od kredita, posudbi i ostalih financijskih aktivnosti koji služe Grupaciji za održavanje likvidnosti.

3. Rizici

3.1 Rizici vezani uz Izdavatelja i njegovu djelatnost

Čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja ili za njegovu djelatnost ovdje su prikazani u sažetom obliku.

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

- a Rizici vezani za tržište
- b Politički i regulatorni rizici
- c Financijski rizici
- d Rizici vezani za poslovanje Izdavatelja.

3.1.1 Rizici vezani uz tržište

Među rizike vezane za tržište spada (i) rizik poslovnog okruženja, (ii) rizik konkurencije te (iii) rizik dobavljalivosti sirovina, sklopova i promjena dobavljačkih cijena.

Rizik poslovnog okruženja odnosi se na političke, makroekonomske i socijalne rizike koji su prisutni na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje, a koji imaju izravan utjecaj na poslovanje Izdavatelja. Osim pod utjecajem makroekonomskih kretanja, poslovanje Izdavatelja dodatno je i pod utjecajem cikličnosti industrije u kojoj Izdavatelj posluje. Izdavatelj se također svakodnevno suočava s rizikom da uslijed trenutno loše gospodarske situacije u Republici Hrvatskoj i regiji neće uspjeti ugovoriti dovoljne količine novih poslova potrebnih za popunjenost svojih kapaciteta.

Rizik konkurencije proizlazi iz Izdavateljeve izloženosti snažnoj konkurenciji u svim segmentima poslovanja na hrvatskom, regionalnom i svjetskom tržištu. Ovaj rizik je dodatno naglašen u uvjetima smanjenih kapitalnih investicija na tržištima na kojima Izdavatelj posluje.

Rizik dobavljalivosti sirovina, sklopova i promjena dobavljačkih cijena proizlazi iz činjenice da su cijene većine sirovina i materijala koje Izdavatelj nabavlja u obavljanju svoje djelatnosti uvjetovane cijenama na svjetskom tržištu. Nadalje, pojedine materijale i opremu je vrlo teško nabaviti od alternativnih dobavljača i zato bilo kakvi poremećaji u njihovim cijenama i distribuciji predstavljaju dodatan rizik za Izdavatelja.

3.1.2. Politički i regulatorni rizici

Politički i regulatorni rizik uključuje rizik koji proizlazi iz ovisnosti poslovanja Izdavatelja o dozvolama i odobrenjima koje izdaju nadležna javnopravna tijela, i ogleda se u mogućnosti bilo kakve promjene, isteka ili ukidanja navedenih dozvola i odobrenja.

3.1.3 Financijski rizici

Financijski rizici sastoje se od (i) rizika financiranja, (ii) rizika likvidnosti, te (iii) kamatnog i valutnog rizika.

Vežano uz **rizik financiranja** Grupacija na 31. prosinca 2016. godine ima 192.797 tisuća HRK dugoročnih financijskih obveza, a dodatnim kratkoročnim zaduživanjem prevladava nedostatak trajnog obrtnog kapitala. Dio dugotrajne imovine Izdavatelja i članica Grupacije opterećen je u svrhu osiguranja otplate postojećih financijskih obaveza što otežava pristup dodatnim izvorima financiranja.

U pojedinim ugovorima o financiranju Izdavatelj je preuzeo obveze koje znatno ograničavaju poslovanje Izdavatelja ili članica Grupacije, odnosno koje propisuju potrebu pribavljanja suglasnosti kreditora za donošenje određenih poslovnih odluka. Pojedini ugovori o financiranju omogućavaju kreditorima da, u slučajevima predviđenim ugovorom, otkazu ugovor, odnosno čitavo svoje potraživanje prema Izdavatelju ili članici Grupacije učine dospjelim.

Rizik likvidnosti kontinuirano je prisutan u poslovanju Izdavatelja zbog vremenske neusklađenosti novčanog priljeva i odljeva.

Vežano uz **kamatne i valutne rizike**, Izdavatelj je izložen kamatnom riziku putem promjene referentnih kamatnih stopa koje se obračunavaju na pozajmljena sredstva (LIBOR, EURIBOR), kao i putem promjene fiksnih kamatnih marži.

Izdavatelj je izložen i valutnim rizicima, budući da posluje na inozemnim tržištima, a nije u mogućnosti potpuno neutralizirati rizik od promjene tečaja. Najznačajniji je rizik koji se odnosi na promjenu tečaja EUR i USD.

3.1.4 Rizici vezani za poslovanje Izdavatelja

Rizici vezani za poslovanje Izdavatelja sastoje se od (i) općeg ekonomskog, političkog i pravnog rizika, (ii) rizika promjene vlasničke strukture Izdavatelja, (iii) rizika solventnosti i nemogućnosti naplate od kupaca te kašnjenja i nedostatka u radovima, (iv) rizika vezanog uz sudske i upravne postupke, (v) rizika vezanih uz zaštitu okoliša, (vi) rizika od neosiguranih slučajeva, te (vii) rizika vezanih uz zbrinjavanje viška radnika.

Opći ekonomski, politički i pravni rizik proizlazi iz činjenice da je Izdavateljevo poslovanje ovisno o sektoru obrane te ciklusima i režimu nabave vojne opreme u pojedinim državama čime je izloženo riziku nastanka političkih i regulatornih promjena koje mogu onemogućiti ili otežati nabavu potrebnih materijala i opreme.

Rizik promjene vlasničke strukture odražava se u mogućnosti da preuzimanje Izdavatelja od strane trećih osoba rezultira promjenama poslovnih politika koje bi mogle dovesti do prekida suradnje sa trenutno najvažnijim strateškim partnerima Izdavatelja, društvima Patria i Kongsberg.

Rizik insolventnosti i nemogućnosti naplate od kupaca te kašnjenja i nedostatka u radovima također je prisutan u poslovanju Izdavatelja, pogotovo uzimajući u obzir

da Izdavatelj ne osigurava svoja potraživanja prema kupcima.

Rizik vezan uz sudske i upravne postupke proizlazi iz činjenice da Izdavatelj kao stranka sudjeluje u određenom broju sudskih i upravnih postupaka te da bi uslijed te činjenice mogao pretrpjeti značajne financijske odnosno imovinske gubitke.

Rizik vezan uz zaštitu okoliša proizlazi iz činjenice da Izdavatelj u svom poslovanju koristi dio materijala i tehnoloških postupaka koji su potencijalno opasni za okoliš. Izdavatelj se ne osigurava za slučaj onečišćenja okoliša od strane Izdavatelja ili članice Grupacije, stoga bi takvo onečišćenje moglo rezultirati građanskom, prekršajnom, kaznenom i drugom odgovornošću, odnosno financijskim gubicima Izdavatelja ili članice Grupacije.

Također, poslovanje Izdavatelja i članica Grupacije povezano je s potrebom ishođenja određenih dozvola i odobrenja vezanih uz okoliš te bi njihovo oduzimanje ili isticanje bez mogućnosti obnove Izdavatelja ili članicu Grupacije moglo onemogućiti u obavljanju određenih djelatnosti.

Rizik od neosiguranih slučajeva prisutan je u poslovanju Izdavatelja budući da Izdavatelj pribavlja police osiguranja od štetnih događaja uslijed uobičajenih rizika, no niz rizika koji proizlaze iz Izdavateljeve svakodnevne djelatnosti nije posebno osiguran. Realizacija neosiguranog štetnog događaja mogla bi prouzročiti značajne negativne posljedice na poslovni položaj i financijsko stanje Izdavatelja.

Rizici vezani uz zbrinjavanje viška radnika vežu se uz Strategiju poslovanja Grupacije do 2020. godine i plan restrukturiranja koji predviđaju optimizaciju broja zaposlenih kako u Izdavatelju tako i u društvima Grupacije. U slučaju da dođe do značajnog smanjenja broja zaposlenih, Izdavatelj odnosno Grupacija bili bi izloženi značajnim troškovima vezanim uz izradu programa zbrinjavanja viška radnika i troškove otpremnina.

Ukoliko bi Izdavatelj bio prinuđen smanjiti broj zaposlenih kroz otkaze ugovora u radu, a ne kroz sporazumne raskide, to bi moglo dovesti do većeg broja potencijalnih sudskih sporova koji bi mogli rezultirati znatnim financijskim obvezama Izdavatelja u slučaju gubitka istih.

3.2 Rizici vezani uz Nove dionice Izdavatelja

Čimbenici rizika vezani za Nove dionice Izdavatelja, ovdje su prikazani u sažetom obliku.

Rizik vezan za ulaganje u dionice

Ulaganje u dionice kao vlasničke vrijednosne papire predstavlja vrlo rizično ulaganje. Tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog karaktera pod utjecajem kretanja cjelokupnog tržišta kapitala kao i gospodarskih i političkih kretanja u zemlji i svijetu te mnogih drugih faktora koji, ukoliko imaju negativnu konotaciju, mogu rezultirati padom tržišne vrijednosti dionica. Ukoliko gore navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, ili ukoliko se među sudionicima tržišta kapitala razviju takva očekivanja, postoji značajan rizik od pada tržišne vrijednosti dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora

biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Rizik promjene cijene dionica

Tržišna cijena dionica promjenjiva je i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari mogu pretrpjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene dionica što može biti posljedica više faktora.

Rizik likvidnosti na tržištu kapitala

U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama.

Rizik hrvatskog tržišta kapitala

Rizik hrvatskog tržišta kapitala proizlazi iz činjenice da se radi o tržištu koje ima karakteristike malog i nerazvijenog tržišta te koje, ako ga se uspoređuje sa razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

Rizik od umanjena udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja

Prema općim pravilima hrvatskog zakonodavstva, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje nastaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu društva. Pri eventualnim budućim povećanjima temeljnih kapitala Izdavatelja, ukoliko Glavna skupština Izdavatelja propisanom većinom glasova donese odluku o isključenju ili ograničenju prava prvenstva postojećih dioničara prilikom povećanja temeljnog kapitala, udio tih dioničara u ukupnom temeljnom kapitalu Izdavatelja provedbom takve odluke može biti umanjen.

Rizik neisplate dividende

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora, stoga Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti.

Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja dionica

Prema općim pravilima Zakona o preuzimanju dioničkih društava, osoba koja samostalno ili djelujući zajednički s drugim osobama stekne dionice s pravom glasa društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa, obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje svih dionica društva.

Bez obzira na isključenje obveze objavljivanja ponude za preuzimanje putem odluke Glavne skupštine Izdavatelja od 21. ožujka 2017. godine, stjecanje dodatnih dionica Izdavatelja mimo i/ili izvan ponude koja je predmet ovog Informacijskog memoranduma može rezultirati nastankom obveze objave ponude za preuzimanje, ako su prilikom takvog dodatnog stjecanja ispunjene pretpostavke iz Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima

Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji trebaju procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnice zajma odnosno kredita te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u dionice umjesto da ostvare zaradu.

Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice

Primitak od dividendi ili trgovanja dionicama može predstavljati porezni događaj, te se svaki ulagatelj treba samostalno informirati o potencijalnim poreznim efektima ulaganja u dionice.

Rizik koji proizlazi iz trgovanja na uređenom tržištu

Usljed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema, sekundarno trgovanje dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja.

4. Planirano izdanje Novih dionica

4.1 Uvjeti ponude

4.1.1 Vrsta i rod Novih dionica

Predmet ponude su nove redovne dionice Izdavatelja na ime.

4.1.2 Valuta izdanja Novih dionica

Nove dionice koje su predmet izdanja denominirane su u HRK.

4.1.3 Broj Novih dionica i njihova nominalna vrijednost

Izdavatelj će izdati 12.500.000 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti od 20,00 kn.

4.1.4 Opis postupka ponude

Za detaljne uvjete i postupak ponude, svi Ulagatelji se upućuju na tekst Odluke o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja od 22. rujna 2017. godine, dostupan na internetskim stranicama ZSE (<http://www.zse.hr/userdocsimages/novosti/D6jmLeeiKk4keXdFEtsDQA==.pdf>), i Javni poziv od 6. listopada 2017. godine, također dostupan na internetskim stranicama ZSE i Izdavatelja (<http://www.zse.hr/userdocsimages/novosti/mybvjmlRxYmzltbP3Y0bg==.pdf>).

Postupak i vremenski plan upisa

Upis Novih dionica vršit će se u jednom krugu u kojem pravo upisa imaju svi ulagatelji koji će za upisane Nove dionice uplatiti iznos od najmanje 800.000,00 HRK po Ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu. Radni dan u smislu ovog Informacijskog memoranduma je svaki dan na koji su banke u Republici Hrvatskoj redovno otvorene za poslovanje, isključujući subote.

Ulagatelji mogu izvršiti upis Novih dionica u roku od 10 [deset] radnih dana, i to u Razdoblju upisa od 9:00 sati 9. listopada 2017. godine do 14:00 sati 20. listopada 2017. godine.

Minimalni, odnosno maksimalni broj Novih dionica koje pojedini Ulagatelj može upisati nije određen, osim ograničenja koje predviđa maksimalni iznos izdanja [12.500.000 Novih dionica].

Prijavu za upis Novih dionica Ulagatelji mogu opozvati ili izmijeniti do zadnjeg trenutka Razdoblja upisa.

Provedba upisa te rokovi za uplatu

Nove dionice upisuju se putem pisanih izjava [u nastavku: „**Upisnica**“]. Obrazac Upisnice Ulagateljima će biti dostupan prije početka Razdoblja upisa na internet stranicama Izdavatelja [www.duro-dakovic.com] i internet stranicama ZSE [www.zse.hr].

Nove dionice se mogu upisati tijekom Razdoblja upisa isključivo u poslovnim prostorijama Izdavatelja, i to predajom Upisnice popunjene na odgovarajući način [sukladno uputama u nastavku ovog Javnog poziva] na sljedećoj adresi: Strojarska cesta 20, 10 000 Zagreb, Ured Uprave u vremenu od 9:00 do 16:00 sati [9. listopada do 19. listopada 2017. godine] i u vremenu od 9:00 do 14:00 sati [20. listopada 2017. godine].

Prilikom upisa Novih dionica, Ulagatelji, odnosno osobe ovlaštenje za zastupanje Ulagatelja, dužni su predložiti identifikacijsku ispravu [osobna iskaznica ili putovnica]. Institucionalni ulagatelji [koji su pobliže definirani niže u ovom Informacijskom memorandumu] dužni su predložiti presliku identifikacijske isprave osobe ovlaštene za zastupanje koja je potpisala Upisnicu. Ulagatelji su dužni predložiti i dokument iz kojega je vidljiv OIB te podatak o bankovnom računu na koji će se izvršiti eventualni povrati novčanih sredstava [preslika kartice bankovnog računa ili ugovora sklopljenog s bankom]. Bankovni račun mora biti konstruiran na principu IBAN-a.

Osim osobno, upis dionica može se izvršiti i putem opunomoćenika. Pored identifikacijske isprave, opunomoćenici su prilikom upisa Novih dionica dužni predati javnobilježnički ovjerenu specijalnu punomoć na hrvatskom jeziku. Tekst obrasca punomoći će biti objavljen na internet stranicama Izdavatelja prije početka Razdoblja upisa.

Ulagatelji koji su inozemne pravne osobe dužni su predložiti i izvadak iz sudskog ili drugog odgovarajućeg registra za pravnu osobu ne stariji od 30 dana, a ako taj dokument ne sadrži dokaz o ovlastima za zastupanje, i dodatni dokaz o ovlastima za zastupanje, ne stariji od 30 dana.

Inozemne isprave dostavljaju se prevedene na hrvatski jezik od strane ovlaštenog sudskog tumača.

U slučaju da pojedini Ulagatelj preda više Upisnica, valjanom će se smatrati samo posljednje zaprimljena Upisnica koja udovoljava svim uvjetima iz Javnog poziva, a sve prethodne će se smatrati opozvanima. Prilikom upisa Novih dionica, svaki Ulagatelj mora u Upisnici navesti sljedeća tri parametra ponude:

- Maksimalni prihvatljiv iznos novca za upis Novih dionica [u HRK], [u nastavku: „**1. Parametar**“];

- Maksimalna prihvatljiva cijena upisa po Novoj dionici (u HRK), [u nastavku: „**2. Parametar**“];
- Minimalna prihvatljiva količina Novih dionica za upis (cijeli broj), [u nastavku: „**3. Parametar**“].

Dopuštena vrijednost 1. Parametra za svakog pojedinog Ulagatelja je između 800.000,00 HRK i rezultata umnoška (i) 2. Parametra i (ii) maksimalne količine dionica izdanja (12.500.000 Novih dionica). Dopuštena vrijednost 2. Parametra za svakog pojedinog Ulagatelja je vrijednost koja mora biti u skladu s odredbom članka 164. Stavak 2. Zakona o trgovačkim društvima, odnosno ne manja od 20,00 HRK. Dopuštena vrijednost 3. Parametra za svakog pojedinog Ulagatelja je vrijednost između nula i rezultata dijeljenja 1. Parametra s 2. Parametrom.

Svi Ulagatelji koji sudjeluju u upisu Novih dionica obvezni su najkasnije do upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar imati otvoren račun pri SKDD-u ili skrbnički račun pri SKDD-u te o tome dostaviti obavijest Izdavatelju. Također, svi Ulagatelji obvezni su u Upisnici upisati broj svog bankovnog računa u IBAN formatu koji će se koristiti u slučaju eventualnog povrata sredstava Ulagatelju.

Pored pravovremene dostave Upisnice, uvjet za upis pojedinog Ulagatelja je i pravovremena uplata od strane Ulagatelja, u skladu s uvjetima ovog Informacijskog memoranduma. Svi ulagatelji koji nisu Institucionalni ulagatelji [kako je definirano Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, Javnim pozivom te u nastavku ovog Informacijskog memoranduma] obvezni su do isteka Razdoblja upisa uplatiti iznos jednak 1. Parametru navedenom u Upisnici. U slučaju da uplaćeni iznos nije jednak tom iznosu, uplata se smatra valjanom, ali se 1. Parametrom ponude smatra manji od ta dva iznosa [1. Parametar naveden u Upisnici ili uplaćeni iznos], pri čemu se uplate manje od ukupno 800.000,00 HRK po Ulagatelju neće uzimati u obzir i takvi Ulagatelji će biti isključeni iz postupka ponude. 3. Parametrom i dalje će se smatrati broj dionica koji je naveden u Upisnici kao minimalna prihvatljiva količina Novih dionica za upis, te će alokacija Novih dionica biti izvršena temeljem tog broja. Mirovinski fondovi, otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom, kreditne institucije i društva za osiguranje [u nastavku: „**Institucionalni ulagatelji**“] dužni su izvršiti uplatu, po određenoj konačnoj cijeni Novih dionica i alokaciji, sukladno instrukciji plaćanja koja će im biti dostavljena najkasnije do 20. listopada 2017. godine.

Ulagatelji su dužni izvršiti odgovarajuće uplate na poseban račun broj: IBAN HR9323600001300120445 [SWIFT ZBAHR2X] koji je otvoren za potrebe uplate dionica. Valjanom uplatom od strane Ulagatelja koji nije Institucionalni ulagatelj smatraju se isključivo uplate zaprimljene u korist gore navedenog računa do 15:00 sati 20. listopada 2017. godine. Valjanom uplatom od strane Institucionalnog ulagatelja smatraju se isključivo uplate zaprimljene u korist gore navedenog računa do 10:00 sati 24. listopada 2017. godine.

Ukoliko Ulagatelji vrše uplatu putem drugih institucija koje obavljaju poslove platnog prometa, trebali bi se samostalno informirati kod institucije kod koje vrše uplatu o

vremenu potrebnom da sredstva budu pravovremeno zaprimljena u korist navedenog računa do odgovarajućih krajnjih rokova prispjeća uplata kako je gore navedeno.

Određivanje konačne cijene

Postupak određivanja konačnog iznosa za koji će se izdati pojedina Nova dionica (u nastavku: **“Konačna cijena”**) provodit će se prema kriterijima koji su utvrđeni Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, odnosno prema dolje navedenim pravilima (u nastavku: **„Načela određivanja cijene”**). Konačna cijena bit će jednaka onoj najvećoj mogućoj cijeni za koju je zadovoljen Prag uspješnosti izdanja. Preciznije:

- Za svaku moguću cijenu jedne Nove dionice, te za svaku valjanu ponudu u kojoj 2. Parametar nije manji od te cijene, individualna potražnja za tu cijenu definirana je kao rezultat dijeljenja 1. Parametra iz promatrane ponude, s promatranom cijenom, te zaokružen naniže (u nastavku: **„Individualna potražnja”**);
- Za svaku moguću cijenu jedne Nove dionice, ukupna potražnja za tu cijenu definirana je kao zbroj svih Individualnih potražnji za tu cijenu (u nastavku: **„Ukupna potražnja”**);
- Konačna cijena bit će jednaka onoj najvećoj cijeni, za koju Ukupna potražnja za tu cijenu nije manja od Praga uspješnosti.

Konačnu cijenu utvrdit će i objaviti Uprava Izdavatelja 20. listopada 2017. godine. Konačna cijena bit će objavljena na internet stranicama Izdavatelja (www.duro-dakovic.com) i internet stranicama ZSE (www.zse.hr).

Alokacija

Postupak određivanja konačne alokacije Novih dionica Ulagačeljima provodit će se prema kriterijima koji su utvrđeni Odlukom o povećanju temeljnog kapitala, odnosno prema dolje navedenim pravilima (u nastavku: **„Načela alokacije”**).

Svakom Ulagačelju s valjanom ponudom, čiji je 2. Parametar ponude manji od Konačne cijene, bit će alocirano nula dionica.

Ulagateljima s valjanim ponudama, čiji 2. Parametar nije manji od Konačne cijene, alokacija će biti provedena na sljedeći način:

- a. Ako Ukupna potražnja za Konačnu cijenu nije veća od maksimalne količine dionica izdanja [12.500.000 Novih dionica], svakom takvom Ulagačelju alocirat će se njegova Individualna potražnja za Konačnu cijenu.
- b. Ako je Ukupna potražnja za Konačnu cijenu izdanja veća od maksimalne količine dionica izdanja [12.500.000 Novih dionica], tada će se svakom takvom Ulagačelju alocirati proporcionalno umanjena Individualna potražnja za Konačnu cijenu, ukoliko je to moguće učiniti zadovoljavajući prethodno navedene važnije uvjete:
 - Zahtjev uspješnosti izdanja;
 - Zahtjeve navedene u 3. Parametru svih ponuda za alokaciju; te
 - Iznos upisa svakog pojedinog Ulagačelja nije manji od 800.000,00 HRK.

Ako proporcionalno umanjeње iz točke b. nije moguće zbog narušavanja uvjeta iz iste točke., tada se ponuda s najmanjom Individualnom potražnjom izuzima iz alokacije, tj. tom Ulagatelju će se alocirati nula Novih dionica (ako postoji više takvih ponuda, tada se izuzima ona ponuda s vremenski najkasnijim trenutkom upisa). Navedeni postupak ponavlja se sukcesivno, izuzimanjem jedne po jedne ponude iz alokacije i provedbom proporcionalnog umanjeња iz točke b. sve do odlučive alokacije preostalim Ulagateljima i zadovoljenja svih uvjeta iz točke b.

Uspješnost izdanja

Uprava Izdavatelja utvrditi će uspješnost izdanja Novih dionica, a prema stanju upisa i uplata po isteku krajnjeg roka za uplatu Novih dionica na dan 24. listopada 2017. godine.

Ako upis Novih dionica ne bude uspješan, Izdavatelj će u roku od osam radnih dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica, odnosno najkasnije do 6. studenog 2017. godine vratiti Ulagateljima uplaćena sredstva. Izdavatelj u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili Ulagateljima isplatiti kamate.

Ako upis Novih dionica bude uspješan, ali dođe do potrebe za vraćanjem sredstava pojedinim Ulagateljima (prekomjerno uplaćena sredstva, višak nakon alokacije, uplaćena sredstva prije opoziva i dr.), Izdavatelj će u roku od osam radnih dana po isteku roka za utvrđivanje točnog iznosa povećanja temeljnog kapitala, odnosno najkasnije do 6. studenog 2017. godine vratiti Ulagateljima uplaćena sredstva. Izdavatelj u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili Ulagateljima isplatiti kamate.

Ako povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u sudski registar u roku od 9 mjeseci od dana donošenja spomenute Odluke, Upisnica više neće obvezivati Ulagatelja, a Izdavatelj će u roku od 8 radnih dana po isteku navedenog roka vratiti Ulagateljima uplaćena sredstva. Izdavatelj u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili Ulagateljima isplatiti kamate.

4.1.5 Opis prava koja proizlaze iz Novih dionica

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta Izdavatelja, Nove dionice će po upisu u sudski registar nadležnog Trgovačkog suda i uvrštenju Novih dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. davati ista prava kao i postojeće redovne dionice Izdavatelja.

S osnova postojećih dionica, dioničari ostvaruju svoja prava i to pravo glasa na Glavnoj skupštini Izdavatelja, pravo na obavještenost o poslovima društva, pravo na dividendu, pravo na ostatak likvidacijske mase, pravo prvenstva kupovine novih dionica društva, odnosno upravljačka i glasačka prava koja za redovne dionice proizlaze iz odredbi Zakona o trgovačkim društvima.

Člankom 21. Statuta Izdavatelja definirano je da svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Izdavatelja.

4.1.6 Ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Novih dionica

Ne postoje nikakva ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Novih dionica. Nakon što Nove dionice budu izdane, Izdavatelj će poduzeti sve radnje potrebne za uvrštenje svih izdanih Novih dionica u Redovito tržište ZSE, što uključuje i izradu prospekta vezano uz uvrštenje Novih dionica. Izdavatelj ne jamči da će uvrštenje u trgovanje biti odobreno od strane nadležnog tijela.

4.2 Namjena sredstava

Uprava smatra kako dosadašnja financijska izvješća Društva, relevantne reference te ugled Društva na domaćem i inozemnom tržištu nedvojbeno ukazuju na razvojni potencijal Društva. U okvirima dosad provedenog restrukturiranja Društva i njegovih efekata, Uprava smatra kako je potrebno provesti dovršenje sveobuhvatnog procesa dokapitalizacije s ciljem prikupljanja svježeg kapitala i povećanja konkurentnosti na domaćem i inozemnom tržištu. Kroz planirani postupak dokapitalizacije žele se nastaviti pozitivni trendovi rasta i povećati konkurentnosti Društva. Uspješnim dovršetkom postupka povećanja temeljnog kapitala, stvorili bi se preduvjeti za daljnji razvoj, nove investicije te osvajanje novih tržišta.

Sredstva prikupljena u procesu dokapitalizacije planiraju se iskoristiti u sljedeće svrhe:

KORIŠTENJE SREDSTAVA	%
Ulaganje u obrtni kapital	50%
CAPEX	25%
Razvoj novih proizvoda	20%
Otpremnine	5%
Ukupno	100,0%

5. Popis definicija i kratica

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

- izraz „**Grupacija**“ ili „**Grupacija Đuro Đaković**“ obuhvaća društvo **ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA, d.d.** zajedno sa društvima kćerima;
- izrazi „Đuro Đaković“, „**Društvo**“ ili „**Izdavatelj**“, odnose se na društvo **ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA d.d.** sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 58828286397;
- izraz „ĐĐ Specijalna vozila“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ SPECIJALNA VOZILA d.d. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 68807280553;
- izraz „ĐĐ Strojna obrada“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ Strojna obrada d.o.o. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 60314119747;
- izraz „ĐĐ Energetika i infrastruktura“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ Energetika i infrastruktura d.o.o. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 20183823241;
- izraz „ĐĐ Industrijska rješenja“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ Industrijska rješenja d.d. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 30530221804;
- izraz „ĐĐ Elektromont“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ Elektromont d.d. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 80984446263 (pripojeno društvu ĐĐ Industrijska rješenja);
- izraz „ĐĐ Inženjering“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ INŽENJERING d.d. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 30530221804 (sada ĐĐ Industrijska rješenja);
- izraz „ĐĐ Proizvodnja opreme“ odnosi se na društvo ĐURO ĐAKOVIĆ PROIZVODNJA OPREME d.o.o. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 74579901483 (pripojeno društvu ĐĐ Industrijska rješenja);
- izraz „ĐĐ Slobodna zona“ odnosi se na društvo SLOBODNA ZONA ĐURO ĐAKOVIĆ – SLAVONSKI BROD d.o.o. sa sjedištem u Slavanskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, OIB: 10882941608 (pripojeno društvu ĐĐ Strojna obrada);
- izrazi „**HRK**“ ili „**kn**“ koriste se za oznaku valutne jedinice Republike Hrvatske;
- izrazi „**euro**“ ili „**EUR**“ ili „**€**“ koriste se za oznaku valutne jedinice primjenjive na području država članica Europske monetarne unije;

- izrazi „**dolar**“ ili „**USD**“ ili „**\$**“ odnose se na valutnu jedinicu primjenjive na području Sjedinjenih Američkih Država;
- izrazi „**Burza**“ ili „**Zagrebačka burza**“ ili „**ZSE**“ odnose se na Zagrebačka burza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, OIB: 84368186611;
- izraz „**SKDD**“ odnosi se na SREDIŠNJE KLIRINŠKO DEPOZITARNO DRUŠTVO, dioničko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62/a, OIB: 64406809162;
- izraz „**Informacijski memorandum**“ odnosi se na Informacijski memorandum u vezi javne ponude 12.500.000 novih redovnih dionica ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPE d.d.;
- izraz „**Odluka o povećanju temeljnog kapitala**“ označava odluku Društva od dana 22.rujna 2017. godine o povećanju temeljnog kapitala ulozima u novcu i izdavanju novih dionica uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica sukladno članku 308. stavak 4. Zakona o trgovačkim društvima, uz korištenje iznimke od prethodne objave prospekta u svezi ponude vrijednosnih papira iz članka 351. stavak 1. točka 3. Zakona o tržištu kapitala;
- izraz „**Nove dionice**“ označava 12.500.000 novih redovnih dionica Društva, na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 20,00 HRK, koje će se izdati temeljem Odluke o povećanju temeljnog kapitala;
- Izraz „**Javni poziv**“ označava javni poziv za upis Novih dionica koji je objavljen 6. listopada 2017.;
- izraz „**Postojeće dionice**“ označava postojeće redovne dionice Izdavatelja uvrštene na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. oznake DDJH-R-A, ISIN HRDDJHRA0007;
- izraz „**Dionice**“ ovuhvaća Postojeće dionice i Nove dionice zajedno;
- izraz „**Pravni savjetnik**“ označava Žurić i Partneri d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, OIB: 03894745705;
- izraz „**Razdoblje upisa**“ označava razdoblje u vremenu od 9:00 sati do 16:00 sati svakog radnog dana u razdoblju od 9. listopada 2017. do 19. listopada 2017., te od 9.00 do 14.00 sati 20. listopada 2017., u kojem ulagatelji mogu izvršiti upis Novih dionica;
- izraz „**Prospekt uvrštenja**“ označava prospekt uvrštenja Novih dionica na Redovito tržište ZSE;
- izraz „**HANFA**“ označava Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga, Zagreb, Miramarska 24b, OIB: 49376181407;
- izraz „**Upisnica**“ označava pisanu izjavu za upis Novih dionica;
- izraz „**Institucionalni ulagatelji**“ označava mirovinske fondove, otvorene investicijske fondove s javnom ponudom, kreditne institucije i društva za osiguranje;

- izraz „**Konačna cijena**“ označava konačan iznos novca za koji će se izdati pojedina Nova dionica;
- izraz „**ZTK**“ označava važeći Zakon o tržištu kapitala [Narodne novine 88/08, 146/08, 74/09, 54/13, 159/13, 18/15, 110/15, 123/2016].

Punomoć

Kojom ja/mi, _____, (ime i prezime/tvrtka opunomoćitelja)

iz _____, (prebivalište/sjedište: adresa i kućni broj, poštanski broj, mjesto, država)

OIB: _____, [za fizičke osobe] datum, mjesto i država rođenja:

državljanstvo _____, broj identifikacijskog dokumenta [osobna, putovnica]:

_____, izdanog od _____,

Ovlašćujem/ovlašćujemo

_____, (ime i prezime opunomoćenika)

iz _____, (adresa i kućni broj, poštanski broj, mjesto, država)

OIB: _____,

da u moje/naše ime i za moj/naš račun, sukladno Odluci Glavne skupštine društva Đuro Đaković Grupa d.d. Slavonski Brod, Dr. M. Budaka 1, OIB: 58828286397 [dalje: Izdavatelj], o povećanju temeljenog kapitala Izdavatelja ulozima u novcu i izdavanju novih dionica uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica sukladno članku 308. stavak 4. Zakona o trgovačkim društvima, uz korištenje iznimke od prethodne objave prospekta u svezi ponude vrijednosnih papira iz članka 351. stavak 1. točka 3. Zakona o tržištu kapitala od 22. rujna 2017., i sukladno Javnom pozivu za upis novih dionica Izdavatelja objavljenom 6. listopada 2017. godine:

- upiše i uplati Nove dionice Izdavatelja,
- odredi račun za isplatu odnosno povrat eventualno preplaćenih novčanih sredstava,
- dostavi dokumentaciju i da sve izjave potrebne za valjani upis, uplatu i opoziv upisa Novih dionica,
- poduzima sve druge pravne radnje pred bilo kojim nadležnim tijelom ili osobom u postupku ili u svezi s postupkom javne ponude Novih dionica Izdavatelja.

U _____, dana _____ 2017. godine

(mjesto)

(datum)

Upisnica

IZJAVA O UPISU NOVIH DIONICA KOJE SE IZDAJU U POSTUPKU POVEĆANJA TEMELJNOG KAPITALA DRUŠTVA ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA D.D.

Glavna skupština društva Đuro Đaković Grupa d.d. sa sjedištem u Slavonskom Brodu, Dr. Mile Budaka 1, upisanog u Sudskom registru Trgovačkog suda u Osijeku, stalna služba u Slavonskom Brodu pod matičnim brojem subjekta upisa 050002378, OIB: 58828286397 (u nastavku: „**Izdavatelj**“) donijela je 22. rujna 2017. godine Odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja ulozima u novcu i izdavanju novih dionica uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica sukladno članku 308. stavak 4. Zakona o trgovačkim društvima, uz korištenje iznimke od prethodne objave prospekta u svezi ponude vrijednosnih papira iz članka 351. stavak 1. točka 3. Zakona o tržištu kapitala (u nastavku: „**Odluka o povećanju temeljnog kapitala**“). Odlukom o povećanju temeljnog kapitala temeljni kapital Izdavatelja povećava se s iznosa od 203.064.600HRK za iznos od 250.000.000HRK na iznos od 453.064.600HRK. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provest će se uplatom u novcu, izdavanjem 12.500.000 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 20,00 HRK (u nastavku: „**Nove dionice**“).

Nove dionice mogu se izdati za veći iznos od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada. U smislu odredbe članka 304. stavka 3. važećeg Zakona o trgovačkim društvima, Nove dionice se neće izdati ispod iznosa određenog odredbom čl. 164. stavka 2. važećeg Zakona o trgovačkim društvima, odnosno pojedinačnog nominalnog iznosa dionica od 20,00 HRK.

Izdanje će se smatrati uspješnim ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu valjano upiše i uplati svih 12.500.000 Novih dionica (u nastavku: „**Prag uspješnosti**“).

Sukladno članku 351. stavak 1. točka 3. važećeg Zakona o tržištu kapitala, ne postoji obveza objavljivanja prospekta budući da je ponuda Novih dionica upućena ulagateljima koji će za upisane Nove dionice uplatiti iznos veći od 800.000,00 HRK po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu. Stoga Izdavatelj neće objaviti prospekt prije provedbe ponude Novih dionica. Izdavatelj je dana 6. listopada 2017. objavio javni poziv na upis Novih dionica (u nastavku: „**Javni poziv**“) u kojem su pobliže naznačeni uvjeti upisa i uplate Novih dionica. Dodatne informacije o Izdavatelju, Novim dionicama te postupku upisa Novih dionica dostupne su u Odluci o povećanju temeljnog kapitala i Informacijskom memorandumu u vezi izdanja Novih dionica. Javni poziv, Informacijski memorandum i Odluka o povećanju kapitala dostupni na internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. (www.zse.hr) i na internetskim stranicama Izdavatelja (www.duro-dakovic.com).

Konačna cijena Novih dionica („**Konačna cijena**“) bit će jednaka onoj najvećoj mogućoj cijeni za koju je zadovoljen Prag uspješnosti izdanja, a odredit će se sukladno kriterijima koji su utvrđeni Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i Javnim pozivom. Konačnu cijenu utvrdit će i objaviti Uprava Izdavatelja 20. listopada 2017. godine. Konačna cijena bit će objavljena na internet stranicama Izdavatelja (www.duro-dakovic.com) i internet stranicama ZSE (www.zse.hr).

Upis Novih dionica vršit će se u jednom krugu u kojem pravo upisa imaju svi ulagatelji koji će za upisane Nove dionice uplatiti iznos od najmanje 800.000,00 HRK po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu (u nastavku: „**Ulagatelji**“).

OSNOVNI UVJETI IZDANJA NOVIH DIONICA

Izdavatelj:	ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA d.d.
Ukupan broj Novih dionica:	12.500.000
Nominalni iznos jedne Nove dionice:	20,00 HRK
Iznos za koji se izdaje jedna Nova dionica, tj. Konačna cijena:	Najveća moguća cijena za koju je zadovoljen Prag uspješnosti izdanja, a koja će se odrediti sukladno kriterijima utvrđenim Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i Javnim pozivom
Početak Razdoblja upisa:	9.10.2017., 9:00 sati
Završetak Razdoblja upisa:	20.10.2017., 14:00 sati
Krajnji rok prispjeća uplate Novih dionica za sve Ulagatelje osim za Institucionalne ulagatelje*:	20.10.2017., 15:00 sati
Objava Konačne cijene:	20.10.2017.
Dostava instrukcija za plaćanje Institucionalnim ulagateljima*:	20.10.2017.
Krajnji rok prispjeća uplate Novih dionica za Institucionalne ulagatelje*:	24.10.2017., 10:00 sati
Račun za uplatu Novih dionica:	IBAN HR9323600001300120445 [SWIFT ZBAHR2X]

*Kako je definirano Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i Javnim pozivom: mirovinski fondovi, otvoreni investicijski fondovi s javnom ponudom, kreditne institucije i društva za osiguranje

PODACI O ULAGATELJU KOJI UPISUJE DIONICE (ispunjava Ulagatelj)

Naziv [pravne osobe] / Ime i prezime [fizičke osobe]:	
Adresa sjedišta [pravne osobe] / Adresa prebivališta [fizičke osobe]:	
OIB:	
Ime i prezime zakonskog zastupnika [za pravne osobe]:	
Ime i prezime opunomoćenika:	
Kontakt [navesti minimalno 1 preferirani]:	
Adresa:	
Telefon:	
Mobitel:	
E-mail:	
Broj računa za povrat sredstava [IBAN]:	

UPIS NOVIH DIONICA [ispunjava Ulagaatelj]**1. Parametar**

Maksimalni prihvatljiv iznos novca
za upis Novih dionica [u HRK]:

*Dopuštena vrijednost: između 800.000,00 HRK i
rezultata umnoška (i) 2. Parametra i (ii) maksimalne
količine dionica izdanja [12.500.000 Novih dionica]*

2. Parametar

Maksimalna prihvatljiva cijena upisa
po Novoj dionici [u HRK]:

Dopuštena vrijednost: ne manje od 20,00 HRK

3. Parametar

Minimalna prihvatljiva količina
Novih dionica za upis [cijeli broj]:

*Dopuštena vrijednost: između nula i rezultata
dijeljenja 1. Parametra s 2. Parametrom*

Uspješnost izdanja Novih dionica bit će utvrđena prema stanju upisa i uplata po isteku krajnjeg roka za uplatu Novih dionica, te objavljena na dan 24.10.2017. godine na internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. [www.zse.hr] i na internetskim stranicama Izdavatelja [www.duro-dakovic.com].

Ako povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u sudski registar u roku od 9 mjeseci od dana donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala, Upisnica više neće obvezivati Ulagaatelja, a Izdavatelj će u roku od 8 radnih dana po isteku navedenog roka vratiti Ulagaateljima uplaćena sredstva. Izdavatelj u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili Ulagaateljima isplatiti kamate.

Popunjavanjem i potpisom ove Upisnice, Ulagaatelj izjavljuje da je upoznat sa Statutom Izdavatelja, Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i Javnim pozivom te da pristaje upisati i uplatiti Nove dionice pod uvjetima upisa i uplate koji su navedeni u Odluci o povećanju temeljnog kapitala i Javnom pozivu, koje uvjete u cijelosti prihvaća.

Ulagaatelj izjavljuje da su svi podaci u Upisnici točni.

Ulagaatelj je suglasan da Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. i Izdavatelj mogu razmjenjivati sve podatke sadržane u ovoj Upisnici te podatke o računu vrijednosnih papira kod SKDD d.d. u svrhu realizacije stjecanja Novih dionica od strane Ulagaatelja.

Za sve pravne odnose koji mogu nastati u svezi s Upisnicom mjerodavno je pravo Republike Hrvatske.

Ova Upisnica je sastavljena u tri jednako važeća primjerka od kojih dva primjerka zadržava Izdavatelj, a jedan primjerak zadržava Ulagaatelj. Ukoliko je Upisnica ispunjena i potpisana temeljem punomoći, Izdavatelj zadržava izvornik punomoći.

U _____, dana _____ 2017. godine _____
[mjesto] [datum] [Ulagaatelj]

Izdavatelj ovime potvrđuje primitak ove Upisnice
na dan _____ 2017. u _____ sati. _____
[Izdavatelj]



ĐURO ĐAKOVIĆ