



**MERITUS ULAGANJA dioničko društvo**  
**Prospekt uvrštenja 857.805 redovnih dionica na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d.**

Podaci sadržani u ovom prospektu ("Prospekt") odnose se na uvrštenje na Službeno tržište ("Službeno tržište") Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("Zagrebačka burza" ili "ZSE") 857.805 redovnih dionica na ime, bez nominalnog iznosa ("Dionice"), dioničkog društva MERITUS ULAGANJA d. d. sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Heinzelova ulica 62/a, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081210030, osobni identifikacijski broj (OIB): 62230095889 ("Izdavatelj" ili "Društvo"), koje Dionice se vode pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. iz Zagreba ("SKDD") u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009.

Glavna skupština Izdavatelja na sjednici održanoj 19. prosinca 2018. godine donijela je Odluku o uvrštenju dionica Društva na uređeno službeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Sve Dionice Izdavatelja su istog ranga i svaka daje pravo na jedan glas. Izdavatelj nije izdao povlaštene dionice.

Predmet uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze bit će 857.805 Dionica, pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009.

Svrha izrade i objave ovog Prospekta nije novo izdanje i ponuda vrijednosnih papira i prikupljanje sredstava na temelju toga, nego uvrštenje svih postojećih redovnih dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Ovaj Prospekt uvrštenja će Izdavatelj objaviti u skladu s člankom 434. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/2018) ("ZTK") nakon primitka rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("HANFA") o njegovu odobrenju, a prije uvrštenja Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Nakon odobrenja i objave Prospekta te odobrenja uvrštenja od strane Zagrebačke burze, Dionice će biti uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Isključivo informacije sadržane u ovom Prospektu mjerodavne su za donošenje odluke o ulaganju u dionice Izdavatelja. Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u dionice Izdavatelja mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja. Izdavatelj niti osobe odgovorne za sadržaj ovog Prospekta nisu ovlastili niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za Dionice te se sve informacije trećih osoba, koje se razlikuju od informacija sadržanih u ovom Prospektu, ne smatraju mjerodavnima. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji s njima u svezi mogu pretrpjeti. Istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđena je sukladno stanju na dan ovog Prospekta, osim ukoliko izričito u samom Prospektu nije naznačeno da se odnose na neki drugi dan. Izdavatelj napominje kako postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja, promjene nakon datuma ovog Prospekta.

Ulaganje u Dionice uključuje rizike. Prije ulaganja u Dionice, ulagatelji bi trebali izvršiti uvid i uzeti u obzir bitne čimbenike koji su navedeni u dijelu II - točka 4. Prospekta ("Čimbenici rizika") i dijelu III - točki 2. Prospekta ("Čimbenici rizika").

**Agent uvrštenja je Privredna banka Zagreb d.d.**



**Datum ovog Prospekta je 23. srpnja 2019. godine**

## VAŽNE NAPOMENE

Ovaj Prospekt sastavljen je u skladu sa ZTK i Uredbom Komisije (EZ) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. godine o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti te o njihovom obliku, upućivanju na informacije i objavljivanju takvih prospekata i distribuciji oglasa, kako je izmijenjena i dopunjena Uredbom Vijeća (EZ) br. 1787/2006 od 4. prosinca 2006. godine, Uredbom Komisije (EZ) br. 211/2007 od 27. veljače 2007. godine, Uredbom Komisije (EZ) br. 1289/2008 od 12. prosinca 2008. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 311/2012 od 21. prosinca 2011. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 486/2012 od 30. ožujka 2012. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 862/2012 od 4. lipnja 2012. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 621/2013 od 21. ožujka 2013. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 759/2013 od 30. travnja 2013. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 1604/2015 od 12. lipnja 2015. godine i Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 2016/301 od 30. studenoga 2015. godine ("Uredba").

Izdavatelj prihvaća odgovornost za sadržaj ovog jedinstvenog Prospekta. Prema Izdavateljevju uvjerenju i u skladu sa saznanjima i podacima kojima Izdavatelj raspolaže, informacije iz ovog Prospekta čine istinit i potpun prikaz imovine i obveza, dobiti i gubitka i financijskog položaja Izdavatelja i prava sadržanih u Dionicama, te niti jedna činjenica, koja bi prema najboljem saznanju Izdavatelja mogla utjecati na potpunost i istinitost ovog Prospekta, nije izostavljena.

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

Objava ili distribucija ovog Prospekta neće ni u kojim okolnostima implicirati da u poslovima Izdavatelja nije bilo nikakvih promjena ili da informacije sadržane u ovom Prospektu ostaju točne u svakom trenutku nakon datuma ovog Prospekta.

Mjerodavno pravo za Prospekt je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise drugih država ukoliko su primjenjivi.

Za sporove koji bi se odnosili na uvrštenje Dionica, uključujući i sporove koji se odnose na pitanje valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proizlaze, nadležni su stvarno i mjesno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

Distribucija Prospekta i ulaganje u Dionice u pojedinim stranim pravnim poredcima može biti zabranjeno ili ograničeno. Ulagatelji na koje se primjenjuju propisi takvih pravnih poredaka dužni su pridržavati se tih zabrana i ograničenja te isključivo oni snose odgovornost za eventualne propuste u pridržavanju.

Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Dionica niti navodi na kupnju Dionica osobe na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dopušteno.

Ni Izdavatelj niti osobe odgovorne za sadržaj ovog Prospekta nisu ovlastile drugu osobu za davanje podataka i izjava u vezi s uvrštenjem Dionica, koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi takvi podaci ili izjave bili neovlašteno dani, na njih se ulagatelji ne smiju osloniti kao na podatke i izjave koje je dao ili čije je davanje odobrio Izdavatelj. 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 mogu pretrpjeti s tim u vezi.

Izdavatelj je do informacija koje su navedene u Prospektu, a koje se odnose na tržište, veličinu tržišta, tržišne udjele, stope rasta i stope penetracije na tržište, kao i do ostalih informacija vezanih uz djelatnost koju Izdavatelj obavlja u okviru svog redovnog poslovanja, došao korištenjem izvora informacija posredno ili neposredno vezanih uz njegovu redovitu djelatnost, kao i korištenjem javno dostupnih informacija. Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinit i potpun prikaz javno dostupnih informacija, međutim Izdavatelj ne prihvaća odgovornost za točnost i potpunost samih takvih informacija. Izdavatelj nije samostalno provjeravao informacije dobivene od strane drugih subjekata koji se bave istom djelatnošću kao i Izdavatelj, kao niti informacije dobivene od strane nadležnih državnih tijela.

Agent uvrštenja, Privredna banka Zagreb d.d., i pravni savjetnici Izdavatelja, MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (uključujući ulagatelje), bilo izravno ili neizravno, bilo izričito ili prešutno, za izvršenje obveza Izdavatelja prema imateljima Dionica te za istinitost i sadržaj te potpunost i dosljednost Prospekta i podataka u Prospektu. Radi izbjegavanja svake dvojbe, Izdavatelj, u smislu odredbe članka 424. ZTK, djeluje kao jedini podnositelj zahtjeva za uvrštenje Dionica.



Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Dionica, investicijskim savjetom ili preporukom, pravnim ili poreznim savjetom od strane ili za račun Izdavatelja, njegovih ovisnih društava i predstavnika. Prospekt ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na, savjete vezane uz ulaganje u Dionice, pravne ili financijske savjete.

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost kupnje i prodaje, odnosno stjecanja i otuđenja Dionica, upućuje na potrebu i poželjnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Dionice i poslovno okruženje. Izdavatelj također upućuje ulagatelje da prema vlastitoj procjeni i potrebi te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

## IZJAVE O BUDUĆNOSTI

Izdavatelj određene informacije u Prospektu ne navodi kao povijesne već kao određene činjenice vezane uz budućnost, pri čemu se takve činjenice navode u više dijelova Prospekta, uključujući, ali ne ograničavajući se na činjenice iznesene u dijelu II. - točka 12. "Informacije o trendovima" Prospekta ("Izjave o budućnosti").

Izrazi kao što su "vjeruje", "predviđa", "ocjenjuje", "očekuje", "namjerava", "najavljuje", "osmišljava", "moglo bi", "može", "hoće", "razmišlja", "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.

Izjave o budućnosti obuhvaćaju, između ostalog, čimbenike rizika navedene u dijelu II. - točka 4. "Čimbenici rizika" i u dijelu III. - točka 2. "Čimbenici rizika", ali i ostale čimbenike navedene u svim ostalim dijelovima Prospekta.

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 ažuriranja odnosno revidiranja predmetnih Izjava o budućnosti temeljem kasnije dostupnih informacija, budućih događaja ili drugih razloga, osim ako je to predviđeno primjenjivim propisima.

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.



## PRIKAZ FINANCIJSKIH I DRUGIH PODATAKA

Sve prikazane financijske informacije koje se odnose na godišnje razdoblje, uključujući, ali ne ograničavajući se na revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja u ovom Prospektu, temelje se na kalendarskim godinama.

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

Prospekt sadrži revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. Navedeni financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Prezentacija financijskih informacija u skladu s MSFI-om zahtijeva od Izdavatelja da izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost koje mogu utjecati na vrijednosti prikazane u financijskim izvještajima i bilješkama. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima.

U Tablici 1 prikazana su društva koja su obuhvaćena konsolidacijom za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018.

Reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. izvršilo je društvo Deloitte d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80. Ovlašteni revizori u Deloitte d.o.o. koji su revidirali konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja i potpisali revizorska izvješća su Branislav Vrtačnik i Vanja Vlak.

Potencijalni ulagatelji dužni su prilikom donošenja odluke o ulaganju u dionice Izdavatelja samostalno ocijeniti poslovanje Izdavatelja, uvjete ponude kao i financijske podatke sadržane u Prospektu.

Tablica 1. Društva obuhvaćena revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

#	Društvo	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
1.	Meritus Upravljanje d.o.o.	Da	Da <sup>1</sup>	Da <sup>2</sup>
2.	Meritus Ulaganja d.d.	Da	Ne	Ne
3.	Meritus plus d.o.o.	Da	Da	Da
4.	Smart Flex Sourcing d.o.o.	Da	Da	Da
5.	M+Agent d.o.o.	Da	Da	Da
6.	Meritus plus centar Beograd d.o.o.	Da	Da	Da
7.	Linea Directa d.o.o.	Da	Da	Da
8.	Technology Services Holding B.V.	Da	Da	Da
9.	MPLUS BH d.o.o.	Da	Da	Da
10.	Smart Flex d.o.o.	Da	Da	Da
11.	CDE nove tehnologije d.o.o.	Da	Da	Ne
12.	Brza produkcija d.o.o.	Da	Da	Ne
13.	Hitra produkcija dokumenata d.o.o.	Da	Da	Ne
14.	Podatkovni Produkcijski Centar d.o.o.	Da	Da	Ne
15.	Print Centar Krapina d.o.o.	Da	Da	Ne
16.	SITRA management d.o.o.	Da	Da	Ne
17.	Calyx d.o.o.	Da	Da	Ne

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

<sup>1</sup> Korišteni su podaci iz financijskih izvještaja društva Orso Plan (pravnog prednika društva Meritus Upravljanje) za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

<sup>2</sup> Korišteni su podaci iz financijskih izvještaja društva Orso Plan (pravnog prednika društva Meritus Upravljanje) za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.



U nastavku teksta dan je kratak povijesni pregled nastanka grupe koju čine Izdavatelj i njegova ovisna društva (Grupa) s osnovnim podacima o promjenama u njezinoj strukturi kao i o trenutnoj strukturi, radi lakšeg razumijevanja povijesnih financijskih informacija uključenih u ovaj Prospekt.

#### *Osnivanje Izdavatelja (Meritus Ulaganja d.d.)*

Izdavatelj je osnovan kao dioničko društvo upisom u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu rješenjem od 28. studenog 2018. godine.

Izdavatelj je osnovan unosom stvari i prava, i to na način da su Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković u temeljni kapital Izdavatelja unijeli sve poslovne udjele (ukupno 22 poslovna udjela) koja su do tada držali u društvu Meritus Upravljanje. Navedena 22 poslovna udjela zajedno predstavljaju 100% temeljnog kapitala društva Meritus Upravljanje. Tržišna vrijednost predmetnih poslovnih udjela procijenjena je od strane ovlaštenog sudskog vještaka na iznos od 288.600.000,00 kuna, od čega je iznos od 50.000.000,00 kuna unesen u temeljni kapital Izdavatelja, dok je preostali iznos od 238.600.000,00 kuna unesen u rezerve kapitala Izdavatelja.

Izdavatelj kao matično društvo priprema konsolidirane financijske izvještaje sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“). Međunarodni standard financijskog izvještavanja - 3: Poslovne kombinacije („MSFI 3“) regulira poslovna spajanja između poslovnih subjekata, te učinke takvih spajanja. MSFI 3 opisuje i transakcije pod zajedničkom kontrolom kao poslovno spajanje subjekata ili poslovanja pod zajedničkom kontrolom u kojem su svi subjekti ili sva poslovanja koja se spajaju pod krajnjom kontrolom iste strane ili strana i prije te nakon poslovnog spajanja, pri čemu predmetna kontrola nije privremena. Kako MSFI 3 ne regulira transakcije pod zajedničkom kontrolom Izdavatelj je dužan razmotriti odredbe Međunarodnog računovodstvenog standarda („MRS“) 8: Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške u dijelu koje se tiče prosudbi i izbora odgovarajuće računovodstvene politike. Računovodstvena politika za obračun poslovnih kombinacija subjekata pod zajedničkom kontrolom koja je prihvatljiva u praksi drugih subjekata na tržištu, a koju je Izdavatelj primijenio je obračunavanje transakcije korištenjem prethodnih vrijednosti imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva.

U ovom su slučaju Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković, kao imatelji poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje, osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje u kapital Izdavatelja.

Sukladno odredbi članka 185.a stavka 1. točke 2. Zakona o trgovačkim društvima dioničko društvo može se osnovati ulaganjem ili preuzimanjem stvari, odnosno prava. Ako vrijednost uložene stvari i prava procijeni stalni sudski procjenitelj odgovarajuće struke prema općepriznatim načelima vrednovanja, uz elaborat procjeni u kome je naveden dan na koji se odnosi procjena koji nije stariji od šest mjeseci prije dana stvarnog unošenja stvari, odnosno prava u društvo, nije potrebno provoditi reviziju osnivanja.

Slijedom navedenog, budući da je tržišna vrijednost predmetnih poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje procijenjena od strane stalnog sudskog vještaka, koji je izradio Izvještaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje 12. studenog 2018. godine, nije provedena revizija osnivanja Izdavatelja.

Sukladno svemu gore navedenom navedenu transakciju prijenosa poslovnih udjela se može smatrati transakcijom pod zajedničkom kontrolom jer je ultimativna kontrola nad Grupom prije i poslije transakcije ostala u rukama istih pojedinaca. Poštujući Međunarodne standarde financijskog izvještavanja Izdavatelj je navedene transakcije proveo sukladno prethodnim vrijednostima imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva, te nije bilo potrebno raditi procjenu fer vrijednosti imovine i obveza Grupe.

### *Meritus Upravljanje d.o.o.*

Društvo Meritus Upravljanje osnovano je temeljem Društvenog ugovora društva s ograničenom odgovornošću od 9. srpnja 2018. i to podjelom društva Orso Plan, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Heinzelova 62/a, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080539329, OIB: 65457266171. Podjela je izvršena kroz odvajanje s osnivanjem na temelju odluke članova društva Orso Plan od 9. srpnja 2018., na temelju koje je osnovano novo društvo Meritus Upravljanje sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Heinzelova 62/a, na koje je prenesen dio imovine i obveza podijeljenog društva Orso Plan. Društvo Meritus Upravljanje upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 13. rujna 2018. s temeljnim kapitalom društva u iznosu od 7.020.000,00 kuna, dok je društvo Orso Plan nastavilo s poslovanjem s temeljnim kapitalom društva u iznosu od 1.000.000,00 kuna.

U skladu s Planom podjele društva Orso Plan, na društvo Meritus Upravljanje preneseno je sljedeće:

- aktiva u sveukupnom iznosu od 64.522.027,00 kn koja predstavlja:
  - nematerijalna imovina pod bilješkom jedan u iznosu od 4.300.000,00 kn koju čini baze podataka;
  - ulaganje u ovisna društva pod bilješkom 3 u iznosu od 60.222.027,00 kn, a koje ulaganje predstavljaju udjeli u sljedećim društvima:
    - Meritus Plus u iznosu od 20.377.357,00 kn;
    - SITRA management u iznosu od 23.369.300,00 kn;
    - Calyx u iznosu od 1.264.200,00 kn;
    - Technologies Services Holding B.V. u iznosu od 8.800.079,00 kn;
    - CDE iznosu od 6.281.661,00 kn;
    - M+ Agent u iznosu od 100.000,00 kn;
    - Meritus Plus Centar Beograd u iznosu od 29.430,00 kn;
- pasiva u sveukupnom iznosu od 64.522.027,00 kn koju predstavlja:
  - temeljni kapital u iznosu od 7.020.000,00 kn;
  - zadržana dobit u iznosu od 6.483.101,00 kn;
  - gubitak razdoblja u iznosu od 1.146.074,00 kn;
  - dugoročni kredit pod bilješkom 13 u iznosu od 4.030.543,00 kn;
  - ostale dugoročne obveze pod bilješkom 14 u iznosu od 28.548.804,00 kn, koje su opisane kao obveze prema Meritus Plus – SITRA management u iznosu od 21.587.300,00 kn te obveze prema Meritus Plus - Technologies Services Holding B.V. u iznosu od 6.961.504,00 kn;
  - obveze za zajmove i depozite pod bilješkom 15 u iznosu od 6.854.157,00 kn;
  - obveze prema dobavljačima pod bilješkom 16 u iznosu od 12.731.496,00 kn koje predstavljaju obveze prema povezanim osobama te prema Podravskoj banci u iznosu od 68.332,00 kn.

Navedena podjela društva Orso Plan provedena je sukladno prethodnim vrijednostima imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva. Navedeni modalitet je konzistentan te je u skladu sa politikom koju je Izdavatelj utvrdio za transakcije pod zajedničkom kontrolom.

Društvo Meritus Upravljanje time je od društva Orso Plan steklo poslovne udjele u gore navedenim ovisnim društvima članicama Grupe (Meritus Plus, SITRA management, Calyx, Technologies Services Holding B.V.,



CDE, M+ Agent te Meritus Plus Centar Beograd) te je neizravno steklo poslovne udjele koje navedena ovisna društva drže u drugim članicama Grupe (koje su prikazane u organigramu u točki B.5 te točki 7.1 Prospekta).

Nakon upisa podjele u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, jedini članovi društva Meritus Upravljanje, Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković, donijeli su odluku o osnivanju Izdavatelja.

#### *Meritus Plus d.o.o.*

Pravni prednik društva Meritus Upravljanje (odnosno društvo Orso Plan) je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 24. ožujka 2015. godine steklo poslovne udjele koji predstavljaju 34,4% udjela u temeljnom kapitalu društva Meritus Plus. Navedeno je ulaganje od toga datuma iskazivalo u financijskim izvještajima kao ulaganje u pridruženo društvo. Pravni prednik društva Meritus Upravljanje je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 21. srpnja 2016. godine steklo dodatnih 16,9% udjela u temeljnom kapitalu društva Meritus Plus i u svojim odvojenim financijskim izvještajima iskazivalo je navedeno ulaganje kao ovisno društvo. Društvo Meritus Upravljanje trenutno drži poslovne udjele koji ukupno predstavljaju 51,3% udjela u temeljnom kapitalu društva Meritus Plus. Sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je nakon stjecanja kontrole nad upravljanjem društva Meritus Plus kroz uspostavljanje svoje upravljačke strukture počelo konsolidirati društvo Meritus Plus u drugoj polovici 2016. godine.

#### *Smart Flex Sourcing d.o.o.*

Društvo Smart Flex Sourcing osnovano je Izjavom o osnivanju od 16. veljače 2016., a jedini osnivač/član društva Smart Flex Sourcing bilo je društvo Meritus Plus.

S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je indirektno, preko ulaganja u Meritus Plus, konsolidirao svoje udjele u društvu Smart Flex Sourcing od trenutka preuzimanja kontrole u 2016. godini. Navedeno ulaganje u društvu Smart Flex Sourcing se od 16. veljače 2016. godine do trenutka preuzimanja kontrole evidentiralo kao pridruženo društvo sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Dana 7. prosinca 2016. društvo Meritus Plus prenijelo je na Kristijana Došena poslovne udjele u društvu Smart Flex Sourcing koji predstavljaju 49% temeljnog kapitala toga društva, i to kao dio kupoprodajne cijene za poslovne udjele u društvu Smart Flex koje je društvo Meritus Plus steklo od Kristijana Došena (za društvo Smart Flex v. niže).

Dana 11. listopada 2018. godine društvo SITRA management je od Kristijana Došena otkupilo predmetnih 49% poslovnih udjela u društvu Smart Flex Sourcing tako da članice Grupe ponovno drže poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala Smart Flex Sourcing.

#### *M+ Agent d.o.o.*

Društvo M+ Agent je osnovano Izjavom o osnivanju od dana 24. ožujka 2016. godine, a jedini osnivač/član društva bilo je društvo Meritus Plus.

S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje konsolidirao svoje udjele u društvu M+ Agent od trenutka preuzimanja kontrole u 2016. godini. Navedeno ulaganje u društvu M+ Agent se od 16. veljače 2016. godine do trenutka preuzimanja kontrole evidentiralo kao pridruženo društvo sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.



#### *Meritus Plus Centar Beograd d.o.o.*

Društvo Meritus Plus Centar Beograd osnovano je Izjavom o osnivanju od dana 19. ožujka 2015. godine, a jedini osnivač društva bilo je društvo Meritus Plus.

S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je konsolidirao svoje udjele u društvu Meritus Plus Centar Beograd od trenutka preuzimanja kontrole u 2016. godini. Navedeno ulaganje u Meritus Plus Centar Beograd se od 24. ožujka 2015. godine do trenutka preuzimanja kontrole evidentiralo kao pridruženo društvo sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Linea Directa d.o.o.*

Društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 27. rujna 2016. godine steklo 100% udjela u nizozemskom društvu Technology Services Holding B.V., koje društvo je imatelj svih poslovnih udjela u društvu Linea Directa te je preuzelo kontrolu nad navedenim društvom.

S obzirom na navedeno, na osnovi Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela od 27. rujna 2016. godine pravni prednik društva Meritus Upravljanje je počeo konsolidirati svoje udjele u društvu Linea Directa od navedenog datuma sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Technology Services Holding B.V.*

Društvo Meritus Plus je steklo 100% udjela u društvu Technology Services Holding B.V. temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 27. rujna 2016. godine te je preuzelo kontrolu nad navedenim društvom.

S obzirom na navedeno, na osnovi Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela od 27. rujna 2016. godine pravni prednik društva Meritus Upravljanje je počelo konsolidirati svoje udjele u društvu Technology Services Holding B.V. od navedenog datuma sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *MPLUS BH d.o.o.*

Društvo MPLUS BH osnovano je Ugovorom o osnivanju društva sa ograničenom odgovornošću od 23. prosinca 2016. godine. Od osnivanja 70% udjela u tom društvu drži društvo ASA INVEST d.o.o., Sarajevo, a preostalih 30% udjela drži društvo Meritus Plus. Od datuma osnivanja društva MPLUS BH, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je u konsolidiranim financijskim izvještajima iskazivalo udjele u navedenom društvu kao pridruženo društvo.

Dana 27. kolovoza 2018. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela zaključenog s društvom ASA INVEST d.o.o., Sarajevo, steklo dodatnih 70% udjela u društvu MPLUS BH. S obzirom na navedeno, od 27. kolovoza 2018. godine Meritus Plus drži 100% udjela u društvu MPLUS BH te ga je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Smart Flex d.o.o.*

Dana 7. prosinca 2016. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela zaključenog s Kristijanom Došenom steklo poslovne udjele u društvu Smart Flex koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva. Od tada je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo



konsolidirati navedeno društvo u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *CDE nove tehnologije d.o.o.*

Dana 8. kolovoza 2017. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo poslovne udjele u društvu CDE koji predstavljaju 73% temeljnog kapitala toga društva. Od tada je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati navedeno društvo u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Brza Produkcija d.o.o.*

Dana 28. srpnja 2017. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo poslovne udjele u društvu Brza produkcija koji predstavljaju 75,5% temeljnog kapitala toga društva. Od tada je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati navedeno društvo u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Dana 15. studenog 2018. godine društvo Meritus Plus steklo je dodatnih 24,5% udjela u društvu Brza produkcija. S obzirom na navedeno, od 15. studenog 2018. godine Meritus Plus drži sve poslovne udjele u društvu Brza produkcija.

#### *Hitra produkcija dokumenata d.o.o.*

Društvo Brza produkcija (v. gore) držalo je 86% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata. S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je od dana stjecanja udjela u društvu Brza produkcija konsolidiralo svoja ulaganja u društvu Hitra produkcija dokumenata.

Društva iz M+ Grupe su tijekom 2018. godine stekla i preostalih 14% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata i time postala imatelji 100% udjela tom društvu. Društvo SITRA management držalo je 99,1% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, a društvo Brza produkcija preostalih 0,9% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata.

Dana 3. kolovoza 2018. godine društvo SITRA management je prodalo 99,1% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata te od navedenog dana predmetno društvo više nije u strukturi Grupe. Stoga su poslovni udjeli u društvu Hitra produkcija dokumenata u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2018. i 2017. godinu iskazani sukladno MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje, tj. kao Dobit od prekinutog poslovanja u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku za 2017. i 2018. godinu, s obzirom da je društvo Hitra produkcija dokumenata poslovalo u okviru Grupe u 2017. i 2018. godini, odnosno kao imovina i obveze namijenjene prodaji samo u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, jer je 99,1% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata prodano 3. kolovoza 2018. godine.

Preostalih 0,9% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata koje drži društvo Brza produkcija iskazani su u konsolidiranim financijskim izvještajima M+ Grupe kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

#### *Podatkovni produkcijski centar d.o.o.*

Društvo SITRA management je dana 22. prosinca 2017. godine zajedno s Vidom Šanjugom, jedinim članom društva Print centar Krapina (za navedeno društvo v. niže), osnovalo društvo Podatkovni produkcijski centar u kojemu je društvo SITRA management držalo 51% poslovnih udjela, a Vid Šanjug preostalih 49% poslovnih





udjela. SITRA management je u temeljni kapital društva Podatkovni produkcijski centar unijelo 59,55% svojih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, a Vid Šanjug 60% svojih udjela u društvu Print centar Krapina.

Dana 3. kolovoza 2018. godine društvo SITRA management prodalo je svoje poslovne udjele u društvu Podatkovni produkcijski centar te od navedenog dana predmetno društvo više nije u strukturi Grupe. Stoga su poslovni udjeli u društvu Podatkovni produkcijski centar u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2018. i 2017. godinu iskazani sukladno MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje, tj. kao Dobit od prekinutog poslovanja u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku za 2017. i 2018. godinu, s obzirom da je društvo Podatkovni produkcijski centar poslovalo u okviru Grupe u 2017. i 2018. godini, odnosno kao imovina i obveze namijenjene prodaji samo u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, jer su poslovni udjeli u društvu Podatkovni produkcijski centar prodani 3. kolovoza 2018. godine.

#### *Print centar Krapina d.o.o.*

Društvo SITRA management je zajedno s jedinim članom društva Print centar Krapina, Vidom Šanjugom, osnovala društvo Podatkovni produkcijski centar (za navedeno društvo v. gore) u kojem je društvo SITRA management držalo 51% poslovnih udjela, a Vid Šanjug preostalih 49% poslovnih udjela. Društvo SITRA management je u temeljni kapital društva unijelo 59,55% svojih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, a Vid Šanjug 60% svojih udjela u društvu Print centar Krapina.

Dana 3. kolovoza 2018. godine društvo SITRA management prodalo je svoje poslovne udjele u društvu Podatkovni produkcijski centar, a time i poslovne udjele koje je kroz navedeno društvo posredno držalo u društvu Print centar Krapina. Stoga su poslovni udjeli u društvu Print centar Krapina u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2018. i 2017. godinu iskazani sukladno MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje, tj. kao Dobit od prekinutog poslovanja u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku za 2017. i 2018. godinu, s obzirom da je društvo Print centar Krapina poslovalo u okviru Grupe u 2017. i 2018. godini, odnosno kao imovina i obveze namijenjene prodaji samo u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, jer su poslovni udjeli u društvu Podatkovni produkcijski centar (a time i posredno udjeli u društvu Print centar Krapina) prodani 3. kolovoza 2018. godine.

#### *SITRA management d.o.o.*

Dana 13. listopada 2017. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo sve poslovne udjele u društvu SITRA management te je započelo konsolidirati svoja ulaganja u društvu SITRA management sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Calyx d.o.o.*

Dana 14. prosinca 2017. godine pravni prednik društva Meritus Upravljanje je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela stekao poslovne udjele u društvu Calyx koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva. Pravni prednik društva Meritus Upravljanje je sukladno navedenom preuzelo kontrolu i počelo konsolidirati navedena ulaganja u društvu Calyx sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.



## **UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE**

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. dostupni su u prilogu ovog Prospekta.



## DEFINICIJE

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

"br."	znači broj(evi);
"Brza produkcija"	znači društvo Brza produkcija d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62/a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080749377, OIB: 77230765666;
"BPO"	Znači eksternalizaciju poslovnih procesa, tj. ugovaranje poslovnih aktivnosti i funkcija koje nisu primarne djelatnosti društva vanjskom dobavljaču tih usluga usluga. BPO usluge uključuju obračun plaća, upravljanje ljudskim resursima, računovodstvene usluge te odnose s klijentima/pozivnim centrima. BPO je poznat i kao eksternalizacija poslovnih procesa putem usluga poslovnih informatičkih tehnologija.
"Calyx"	znači društvo Calyx d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Cvijete Zuzorić 3, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080606307, OIB: 97538399819;
"CAPEX"	znači kapitalni izdatak, tj. izdatke za nabavu zemljišta, nematerijalne imovine, zaliha, nefinancijske imovine i sl. kod kojih je vijek upotrebe dulji od jedne godine;
"CDE"	znači društvo CDE nove tehnologije d.o.o. sa sjedištem u Ljubljani, Tehnološki park 24, Republika Slovenija, upisano u Poslovni registar Slovenije pod matičnim brojem 2186179000;
"Društvo" ili "Izdavatelj"	znači društvo MERITUS ULAGANJA dioničko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a, upisano u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081210030, OIB: 62230095889;
"DZS"	znači Državni zavod za statistiku, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 3, OIB: 49337502853;
"EU"	znači Europska unija;
"EUR"	znači oznaka valutne jedinice primjenjive u državama članicama Europske monetarne unije;
"HANFA"	znači Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkog 6, OIB: 49376181407;
"HNB"	znači Hrvatska narodna banka, Trg hrvatskih velikana 3, Zagreb, OIB: 95970281739;
"HRK" ili "kn" ili "kuna"	znači oznaka valutne jedinice Republike Hrvatske;
"HSFI"	Hrvatski standardi financijskog izvještavanja;
"GDPR"	GDPR predstavlja oznaku za kraticu za Opću uredbu o zaštiti podataka. GDPR, poznat i kao Uredba (EU) 2016/679, je zakon Europske unije izrađen 27. travnja 2016. koji se primjenjuje od 25. svibnja 2018. On zamjenjuje EU Direktivu o zaštiti podataka, usvojenju 1995. Glavna je svrha GDPR-a zaštita osobnih podataka stanovnika zemalja Europske unije (EU);
"Linea Directa"	znači društvo LINEA DIRECTA d.o.o. sa sjedištem u Zagorje ob Savi, Podvine 36, Republika Slovenija, upisano u Poslovni registar Slovenije pod matičnim brojem 2168235000;
"M+ Grupa" ili "Grupa"	znači zajedno Izdavatelj i njegova sljedeća ovisna društva;



M+ GROUP

- Meritus Upravljanje;
- Meritus Plus;
- M+ Agent;
- Smart Flex;
- Smart Flex Sourcing;
- Brza Produkcija;
- SITRA Management;
- Calyx;
- CDE;
- Linea Directa;
- MPLUS BH;
- Meritus Plus Centar Beograd;
- Technology Services Holding B.V.

**"M+ Agent"**

znači društvo M+ Agent d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081032962, OIB: 46516232433;

**"MBS"**

znači matični broj subjekta upisa pod kojim se subjekti upisa upisuju u sudske registre trgovačkih sudova Republike Hrvatske;

**"Meritus Plus"**

znači društvo MERITUS PLUS d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 060229577, OIB: 30746232536;

**"Meritus Plus Centar Beograd"**

znači društvo MERITUS PLUS CENTAR BEOGRAD d.o.o. sa sjedištem u Beogradu, Čika Ljubina br. 16, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre pod matičnim brojem 21096121.

**"Meritus Upravljanje"**

znači društvo MERITUS UPRAVLJANJE d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081194414, OIB: 45680057371;

**"mil."**

znači milijun;

**"MPLUS BH"**

znači društvo MPLUS BH d.o.o. sa sjedištem u Sarajevu, Trg Međunarodnog prijateljstva br. 25, Novi Grad, upisano u sudski registar Općinskog suda u Sarajevu pod matičnim brojem subjekta: 65-01-0742-16;

**"MSFI"**

Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja;

**"MRS"**

Međunarodni računovodstveni standardi;

**"Pravila Zagrebačke burze"**

znači Pravila Zagrebačke burze d.d. odobrena od strane HANFA-e 27. prosinca 2017. godine;

**"OIB"**

znači osobni identifikacijski broj;

**"Orso Plan"**

znači društvo ORSO PLAN d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080539329, OIB: 65457266171;



"PBZ"	znači Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Radnička cesta 50, OIB: 02535697732;
"PDV"	znači porez na dodanu vrijednost;
"Podravska banka"	znači društvo PODRAVSKA BANKA d.d. sa sjedištem u Koprivnici, Opatička 3, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 010000486, OIB: 97326283154;
"Pravilnik o porezu na dobit"	znači Pravilnik o porezu na dobit objavljen u Narodnim novinama broj 95/2005, 133/2007, 156/2008, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 146/2012, 160/2013, 12/2014, 157/2014, 137/2015, 115/2016, 1/2017, 2/2018 i 1/2019;
"Pravilnik o porezu na dohodak"	znači Pravilnik o porezu na dohodak objavljen u Narodnim novinama broj 10/2017, 128/2017, 106/2018 i 1/2019;
"Radni dan"	znači bilo koji dan osim subote, nedjelje i državnog ili vjerskog blagdana i neradnog dana u Republici Hrvatskoj, a koji su određeni zakonom;
"Republika Hrvatska" ili "RH"	znači Republika Hrvatska;
"SKDD"	znači Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a, OIB: 64406809162;
"SIT"	znači slovenski tolar, službenu valutu Republike Slovenije do 1. siječnja 2007.;
"SITRA management"	znači društvo SITRA MANAGEMENT d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivekovićeve 2, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081116636, OIB: 97941031988;
"Smart Flex"	znači društvo SMART FLEX d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62 a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080506813, OIB: 48625549392;
"Smart Flex Sourcing"	znači društvo SMART FLEX SOURCING d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova ulica 62a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081016585, OIB: 65865639964;
"Statut"	znači Statut Izdavatelja od 13. ožujka 2019. godine;
"UFEU"	znači Ugovor o funkcioniranju Europske unije (pročišćena inačica), objavljen u Službenom listu Europske Unije C 202, od 7. lipnja 2016. godine;
"Uredba Vijeća (EU) 2015/1589"	znači Uredba Vijeća (EU) 2015/1589 od 13. srpnja 2015. objavljena u Službenom listu Europske unije L 248/9 od 24. rujna 2015. godine;
"Zakon o lokalnim porezima"	znači Zakon o lokalnim porezima objavljen u Narodnim novinama broj 115/2016 i 101/2017;
"Zakon o porezu na dobit"	znači Zakon o porezu na dobit objavljen u Narodnim novinama broj 177/2004, 90/2005, 57/2006, 80/2010, 22/2012, 146/2008, 148/2013, 143/2014, 50/2016, 115/2016 i 106/2018;
"Zakon o porezu na dodanu vrijednost"	znači Zakon o porezu na dodanu vrijednost objavljen u Narodnim novinama broj 73/2013, 99/2013 148/2013, 143/2014, 115/2016 i 106/2018;
"Zakon o porezu na dohodak"	znači Zakon o porezu na dohodak objavljen u Narodnim novinama broj 115/2016 i 106/2018;



**"Zakon o preuzimanju dioničkih društava" ili "ZPDD"**

znači Zakon o preuzimanju dioničkih društava objavljen u Narodnim novinama broj 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013 i 148/2013;

**"Zakon o reviziji"**

znači Zakon o reviziji objavljen u Narodnim novinama broj 127/17;

**"Zakon o trgovačkim društvima" ili "ZTD"**

znači Zakon o trgovačkim društvima objavljen u Narodnim novinama broj 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 68/2013, 110/2015 i 40/2019;

**"Zakon o tržištu kapitala" ili "ZTK"**

znači Zakon o tržištu kapitala objavljen u Narodnim novinama broj 65/2018;

**"zk.č."**

znači zemljišnoknjižna čestica;

**"zk.ul."**

znači zemljišnoknjižni uložak;

**"ZSE" ili "Zagrebačka burza"**

znači društvo Zagrebačka burza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080034217, OIB: 84368186611.

## SADRŽAJ

<i>A</i>	<i>Uvod i upozorenja</i> .....	24
<i>B</i>	<i>Izdavatelj</i> .....	25
<i>C</i>	<i>Vrijednosni papiri</i> .....	43
<i>D</i>	<i>Rizici</i> .....	45
<i>E</i>	<i>Ponuda</i> .....	54
<b>II.</b>	<b>REGISTRACIJSKI DOKUMENT</b> .....	<b>55</b>
<b>1.</b>	<b>ODGOVORNE OSOBE</b> .....	<b>55</b>
1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije dane u Registracijskom dokumentu	55
1.2.	Izjava odgovornih osoba	55
<b>2.</b>	<b>OVLAŠTENI REVIZORI</b> .....	<b>56</b>
2.1.	Nazivi i adrese statutarog revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o članstvu u strukovnom tijelu).	56
2.2.	Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama	56
<b>3.</b>	<b>ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE</b> .....	<b>57</b>
3.1.	Odabrane financijske informacije o Izdavatelju	57
3.2.	Odabrane financijske informacije o Izdavatelju za razdoblja tijekom godine	69
<b>4.</b>	<b>ČIMBENICI RIZIKA</b> .....	<b>70</b>
4.1.	Rizik neisplate dobiti od strane ovisnih društava	71
4.2.	Rizik likvidnosti	72
4.3.	Rizici povezani s akvizicijama	72
4.4.	Rizik promjene poreznih propisa	72
4.5.	Rizik umanjnja vrijednosti ulaganja u ovisna društva	72
4.6.	Rizik poslovnog okruženja	75
4.7.	Rizik konkurencije	76
4.8.	Tečajni rizik	76
4.9.	Rizik kamatne stope	76
4.10.	Rizik namire od druge ugovorne strane	76
4.11.	Rizik promjene poreznih propisa	76
4.12.	Rizik gubitka radne snage	77
4.13.	Rizik ekonomskih ciklusa	77
4.14.	Rizik industrije	77
4.15.	Rizici povezani s akvizicijama	78
4.16.	Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava	78
4.17.	Rizik vezan uz sudske i upravne postupke	79
4.18.	Rizik vezan uz nemogućnost podmirenja obveza za kredite od strane društava članova M+ Grupe	79
<b>5.</b>	<b>INFORMACIJE O IZDAVATELJU</b> .....	<b>80</b>
5.1.	Povijest i razvoj Izdavatelja	80
5.1.1.	Naziv i tvrtka Izdavatelja.....	80



5.1.2.	Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj.....	80
5.1.3.	Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan, osim ako je neodređeno.....	80
5.1.4.	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta.....	80
5.1.5.	Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja.....	81
5.2.	Ulaganja	84
5.2.1.	Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Prospekta.....	84
5.2.2.	Opis glavnih ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te način financiranja (unutarnje ili vanjsko).....	84
5.2.3.	Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala .....	85
6.	PREGLED POSLOVANJA.....	86
6.1.	Osnovne djelatnosti	86
6.1.1.	Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu/razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama.....	86
6.1.2.	Naznaka svih značajnih novih proizvoda i/ili usluga koje su uvedene te status razvoja novih proizvoda ili usluga u mjeri u kojoj je javno objavljen. ....	92
6.2.	Glavna tržišta	92
6.3.	Utjecaj iznimnih čimbenika na informacije iz točaka 6.1 i 6.2. Registracijskog dokumenta	94
6.4.	Sažetak informacija o tome u kojoj mjeri je Izdavatelj ovisan o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima	94
6.5.	Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem	95
7.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA .....	96
7.1.	Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi	96
7.2.	Popis značajnih društava kćeri Izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima	99
8.	NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA.....	101
8.1.	Informacije u vezi s bilo kojom postojećom ili planiranom značajnom dugotrajnom materijalnom imovinom, uključujući nekretnine u najmu i sve veće terete na njima	101
8.2.	Opis svih problema u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine	104
9.	PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED.....	105
9.1.	Financijski položaj	105
9.2.	Rezultati poslovanja	110
9.2.1.	Informacije o znatnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nove razvoje događaja koji znatno utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja, navodeći do koje je mjere to utjecalo na prihod.....	110
9.2.2.	Kad financijski izvještaji objavljuju značajne promjene u neto prodaji i prihodima, dostaviti opis razloga za takve promjene.....	111
9.2.3.	Informacije u vezi sa svim državnim, gospodarskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim politikama ili čimbenicima koji su značajno utjecali ili bi mogli značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja .....	114
10.	IZVORI SREDSTAVA .....	115
10.1.	Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima sredstava Izdavatelja	115



10.2.	Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tokova Izdavatelja	116
10.3.	Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja	117
10.4.	Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja	118
10.5.	Informacije o predviđenim izvorima financiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obveze iz točaka 5.2.3. i 8.1.118	
11.	ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCIJE.....	118
12.	INFORMACIJE O TRENDOVIMA .....	119
12.1.	Najznačajniji nedavni trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje poslovne godine do datuma Registracijskog dokumenta	119
12.2.	Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja, barem tijekom sadašnje poslovne godine	119
13.	PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI.....	120
14.	ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO.....	120
14.1.	Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju, naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja (ako su značajne u odnosu na Izdavatelja) svih članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja	120
14.2.	Sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja Izdavatelja	123
15.	NAKNADE I DRUGE POGODNOSTI .....	125
15.1.	Iznos naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave, Nadzornog odbora i Višim rukovoditeljima za sve oblike usluga koje takve osobe pruže Izdavatelju i njegovim društvima kćerima za posljednju završenu poslovnu godinu	125
15.2.	Ukupni iznosi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvoje ili pripisuju kako bi se osigurale mirovine, mirovinska prava ili slične pogodnosti za članove Uprave, Nadzornog odbora i Više rukovoditelje	125
16.	PRAKSA UPRAVE.....	126
16.1.	Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora te razdoblje obnašanja funkcija	126
16.2.	Informacije o ugovorima članova Uprave i Nadzornog odbora s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa	126
16.3.	Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade Izdavatelja, uključujući imena članova odbora i sažetak postavljenih uvjeta po kojima odbor radi	126
16.4.	Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja	127
17.	ZAPOSLENICI .....	128
17.1.	Broj zaposlenika na kraju svake poslovne godine u razdoblju obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta te podjela po glavnim kategorijama djelatnosti i zemljopisnim lokacijama	128
17.2.	Vlasništvo dionica i dionička opcija	129
17.3.	Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja	129
18.	VEĆINSKI DIONIČARI.....	130
18.1.	Ako je to poznato Izdavatelju, ime osobe koja nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili pravo glasa koje treba prijaviti po nacionalnom pravu Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe, ili, ako takvih osoba nema, odgovarajuća negativna izjava	130
18.2.	Podatak o tome imaju li većinski dioničari Izdavatelja različita prava glasa	130
18.3.	U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem, priroda takve kontrole te mjere koje su donesene da bi se izbjegla zloupotreba kontrole	130
18.4.	Opis svih sporazuma poznatih Izdavatelju čija bi provedba naknadno mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem	131



19.	TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA .....	132
20.	FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA.....	134
20.1.	Povijesne financijske informacije	134
20.2.	<i>Pro forma</i> financijske informacije	142
20.3.	Financijski izvještaji	142
20.4.	Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija	142
20.4.1.	Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane.....	142
20.4.2.	Naznaka ostalih informacija u Registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori. ....	142
20.4.3.	Izvor financijskih podataka u Registracijskom dokumentu koji nisu izvučeni iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja.....	142
20.5.	Starost posljednjih financijskih informacija	142
20.6.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije	142
20.6.1.	Objavljene financijske informacije za razdoblje tijekom godine .....	142
20.6.2.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine.....	142
20.7.	Politika u vezi s dividendom	142
20.7.1.	Iznos dividende po dionici za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama .....	143
20.8.	Sudski i arbitražni postupci	143
20.9.	Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja	143
21.	DODATNE INFORMACIJE.....	144
21.1.	Temeljni kapital	144
21.1.1.	Iznos temeljnog kapitala, broj izdanih i u cijelosti uplaćenih dionica i nominalna vrijednost dionica.....	144
21.1.2.	Ako postoje dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital, broj i glavna obilježja takvih dionica.....	144
21.1.3.	Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost dionica koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže društva kćeri Izdavatelja .....	144
21.1.4.	Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz naznaku uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa .....	144
21.1.5.	Informacije i uvjeti o svim pravima i/ili obvezama u vezi sa stjecanjem odobrenog, ali neupisanog kapitala ili obveza za povećanje kapitala.....	144
21.1.6.	Informacije o kapitalu bilo kojeg člana Grupe koji je predmet opcije ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući one osobe na koje se te opcije odnose .....	144
21.1.7.	Povijesni pregled temeljnog kapitala, s posebnom pažnjom na informacije o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama.....	144
21.2.	Statut	145
21.2.1.	Opis ciljeva i namjera Izdavatelja te gdje se oni mogu pronaći u Statutu .....	145
21.2.2.	Sažetak svih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koji se odnose na članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela.....	145
21.2.3.	Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koji važe za svaki rod postojećih dionica .....	147
21.2.4.	Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja dionica, uz naznaku slučajeva u kojima su uvjeti značajniji nego oni predviđeni zakonodavstvom .....	147
21.2.5.	Opis uvjeta koji uređuju način na koji se sazivaju godišnje glavne i izvanredne skupštine dioničara, uključujući uvjete za uvrštenje .....	147





21.2.6.	Kratak opis bilo koje odredbe Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene u kontroli nad Izdavateljem .....	148
21.2.7.	Naznaka eventualnih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara.....	148
21.2.8.	Opis uvjeta predviđenih Statutom, dokumentom o udruživanju ili internim aktom koje uređuju promjene u kapitalu, u slučaju kad su takvi uvjeti stroži od onih predviđenih zakonodavstvom .....	148
22.	ZNAČAJNI UGOVORI .....	149
23.	INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU .....	151
23.1.	Mišljenje ili izvješće stručnjaka i neovisnih revizora .....	151
23.2.	Informacije od trećih osoba .....	151
24.	DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI.....	152
25.	INFORMACIJE O UDJELIMA .....	153
III.	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU .....	155
1.	ODGOVORNE OSOBE.....	155
1.1.	Sve osobe koje su odgovorne za informacije dane u Prospektu i ovisno o slučaju za neke njegove dijelove, uz naznaku o kojim je dijelovima riječ. U slučaju fizičkih osoba koje uključuju članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja, naznačiti ime i funkciju osobe; u slučaju pravnih osoba, naznačiti naziv i sjedište .....	155
1.2.	Izjava odgovornih osoba .....	156
2.	ČIMBENICI RIZIKA .....	157
2.1.	Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice .....	157
2.1.1.	Moguća promjenjivost cijene dionica može imati nepovoljan učinak na imatelje dionica .....	157
2.1.2.	Rizik likvidnosti na tržištu kapitala .....	157
2.1.3.	Rizik hrvatskog tržišta kapitala.....	157
2.1.4.	Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja.....	158
2.1.5.	Rizik neisplate dividende.....	158
2.1.6.	Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja dionica.....	158
2.1.7.	Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima .....	159
2.1.8.	Trgovanje na uređenom tržištu .....	159
2.1.9.	Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice .....	159
2.1.10.	Transakcijski troškovi / naknade prilikom sekundarnog trgovanja dionicama .....	159
2.1.11.	Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja.....	159
3.	KLJUČNE INFORMACIJE .....	160
3.1.	Izjava o obrtnom kapitalu .....	160
3.2.	Kapitalizacija i zaduženost .....	160
3.3.	Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu .....	161
3.4.	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava .....	162
4.	INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE .....	163
4.1.	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja za trgovanje, uključujući ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) ili neku drugu identifikacijsku oznaku vrijednosnog papira .....	163
4.2.	Zakonodavstvo na temelju kojega su vrijednosni papiri izrađeni .....	163



4.3.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U posljednjem slučaju, ime i adresu subjekta zaduženog za vođenje evidencije	163
4.4.	Valuta izdanja vrijednosnih papira	163
4.5.	Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava	163
4.6.	U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih vrijednosni papiri jesu ili će biti izrađeni i/ili izdani	164
4.7.	U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira	164
4.8.	Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira	164
4.9.	Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima	164
4.10.	Naznaka o javnim ponudama za preuzimanje Dionica Izdavatelja od strane trećih osoba koje su se dogodile tijekom posljednje poslovne godine i u tekućoj poslovnoj godini	164
4.11.	U državi sjedišta Izdavatelja i državi (državama) gdje je izvršena ponuda ili je zatraženo uvrštenje za trgovanje: informacije o porezu na dohodak od vrijednosnih papira koji je zadržan na izvoru, naznaka u pogledu toga preuzima li Izdavatelj odgovornost za zadržavanje poreza na izvoru	164
5.	OPĆI UVJETI PONUDE.....	167
6.	UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA.....	168
6.1.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri predmet ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ	168
6.2.	Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju Izdavatelja vrijednosni papiri istog roda ponuditi ili će biti uvršteni za trgovanje ili su već uvršteni za trgovanje	168
6.3.	Ako se istodobno ili gotovo istodobno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatni ili javni plasman, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose	168
6.4.	Pojedinosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze	168
6.5.	Stabilizacija: kad je Izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice dozvolio mogućnost prekomjerne dodjele ili je na drugi način predložio da se u vezi s ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cijena, potrebno je dostaviti sljedeće navedene informacije:	168
6.6.	Utvrđivanje ciljanog tržišta	168
7.	IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI.....	170
8.	TROŠAK IZDANJA/PONUDE .....	171
8.1.	Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude	171
9.	RAZVODNJAVANJE.....	172
10.	DODATNE INFORMACIJE.....	173
10.1.	Ako se u Obavijesti o vrijednosnim papirima spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici	173
10.2.	Naznaka ostalih informacija u Obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća	173
10.3.	Kad je u Obavijesti o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u Izdavatelju	173
10.4.	Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju Izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće	173



IV.	POPIS TABLICA .....	174
V.	POPIS GRAFIČKIH PRIKAZA.....	177
VI.	PRIVICI PROSPEKTA .....	178
VII.	STATUT DRUŠTVA MERITUS ULAGANJA D.D. ....	179
VIII.	Izveštaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje od 12. studenog 2018. godine ...	180

## SAŽETAK

### A Uvod i upozorenja

Sažetak sadrži zahtjeve za objavu koji se nazivaju "Elementi". Ti Elementi su navedeni po brojevima u odjeljcima A-E (A.1.-E.7.) ovog Prospekta. U ovom Sažetku Prospekta uključeni su svi Elementi koji moraju biti uključeni u sažetak ove vrste vrijednosnih papira Izdavatelja. Obzirom da neke Elemente nije potrebno obraditi, može postojati diskontinuitet u redosljedu brojeva Elemenata. Iako može postojati zahtjev da neki Element bude uključen, moguće je da se u odnosu na taj Element ne može dati nikakva mjerodavna informacija. U tom slučaju u Sažetak ovog Prospekta je uključen kratki opis Elementa s napomenom da "nije primjenjivo".

#### A.1. Upozorenja

U nastavku slijedi sažetak (dalje u tekstu "Sažetak") ključnih informacija povezanih s Izdavateljem, Dionicama koje su predmet uvrštenja na uređeno tržište Zagrebačke burze.

Ovaj Sažetak je isključivo uvod u Prospekt. Ulagač svaku odluku o ulaganju u Dionice treba donijeti na temelju razmatranja Prospekta u cjelini. Prije donošenja odluke o ulaganju, potencijalni ulagači bi trebali temeljito pregledati cijeli Prospekt.

Jezik Prospekta je hrvatski jezik. Ne postoji i ne objavljuje se prijevod ovog Sažetka na neki drugi jezik osim hrvatskog niti je zatražena notifikacija ovog Prospekta u bilo kojoj jurisdikciji.

U slučaju kada je pred sudom uložena tužba u vezi s informacijama iz Prospekta, ulagač koji ju je podnio može biti dužan, na temelju nacionalnog zakonodavstva države članice, snositi troškove prijevoda Prospekta prije početka sudskog postupka.

Osobe koje su iznijele Sažetak odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što Sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta ili ako Sažetak, kada ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije koje bi predstavljale pomoć ulagačima pri donošenju odluke o eventualnom ulaganju u Dionice.

#### A.2. Suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju

Nije primjenjivo budući da Izdavatelj ne daje suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman vrijednosnih papira od strane financijskih posrednika.

## B Izdavatelj

### B.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja

- Tvrtka Izdavatelja: Meritus ulaganja dioničko društvo za upravljanje društvima.
- Tvrtka Izdavatelja na engleskom jeziku: Meritus ulaganja joint stock companies for managing of companies
- Skraćena tvrtka izdavatelja: Meritus ulaganja d.d.
- Skraćena tvrtka Izdavatelja na engleskom jeziku: Meritus ulaganja Inc.

### B.2. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojega Izdavatelj posluje i država osnivanja

Sjedište Izdavatelja: Zagreb (Grad Zagreb), Heinzelova ulica 62/a

Pravni oblik Izdavatelja: Dioničko društvo

Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje: Zakonodavstvo RH i pravna stečevina EU. Izdavatelj je osnovan u skladu s odredbama ZTK i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. Posebni uvjeti za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja Izdavatelja propisani su prvenstveno ZTK-om i propisima donesenim na temelju ZTK-a.

Država osnivanja: Republika Hrvatska

### B.3. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža te glavna tržišta na kojima Izdavatelj konkurrira

Izdavatelj je holding društvo te je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku. Izdavatelj trenutno ne ostvaruje prihode od preostalih djelatnosti za čije je obavljanje registriran te se prihodi Izdavatelja trenutno isključivo temelje na držanju poslovnih udjela u ovisnim društvima i isplati dobiti od strane ovisnih društava.

Tablica 2. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja
<ul style="list-style-type: none"> <li>• upravljačke djelatnosti holding-društava;</li> <li>• istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mijenja;</li> <li>• promidžba (reklama i propaganda);</li> <li>• kupnja i prodaja robe;</li> <li>• obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;</li> <li>• zastupanje inozemnih tvrtki;</li> <li>• savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;</li> <li>• poslovanje nekretninama;</li> <li>• računovodstvene i knjigovodstvene usluge</li> </ul>

Izvor: Internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

Sva ovisna društva Izdavatelja posluju u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih procesa (engl. *BPO - business process outsourcing*). Unutar BPO industrije, društva su fokusirana na upravljanje odnosima s korisnicima i pružaju svoje usluge u segmentu usluga kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologija.

Tablica 3. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja ovisnih društava Izdavatelja

Br.	Društvo	Glavna djelatnost	Komentar
1.	Meritus Upravljanje d.o.o.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
2.	Meritus plus d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
3.	Smart Flex Sourcing d.o.o.	Usluge ljudskih resursa	
4.	M+Agent d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
5.	Meritus plus centar Beograd d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
6.	Linea Directa d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
7.	Technology Services Holding B.V.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
8.	MPLUS BH d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
9.	Smart Flex d.o.o.	Usluge ljudskih resursa	
10.	CDE nove tehnologije d.o.o.	Usluge kontaktnih centara/usluge informacijskih tehnologija	
11.	Brza produkcija d.o.o.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
12.	Hitra produkcija dokumenata d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo od 3.8.2018. nije član Grupe
12.	Podatkovni Produkcijski Centar d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo od 3.8.2018. nije član Grupe
14.	Print Centar Krapina d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo od 3.8.2018. nije član Grupe
15.	Sitra management d.o.o.	Savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem	
16.	Calyx d.o.o.	Usluge informacijskih tehnologija	

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva te podaci Državnog zavoda za statistiku

Poslovanje Izdavatelja i njegovih ovisnih društava odvija se na području Republike Hrvatske, Republike Slovenije, Republike Srbije, Bosne i Hercegovine u kojima su osnovana ovisna društva Izdavatelja, te na tržištima Sjedinjenih Američkih Država, Kanade, Velike Britanije, Njemačke, Austrije, Švicarske, Nizozemske, Belgije, Francuske i Italije na kojima pojedina ovisna društva Izdavatelja pružaju svoje usluge.

#### B.4. Opis najznačajnijih novih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje

Izdavatelj ne očekuje značajnije nepredviđene nesigurnosti i zahtjeve, obveze ili događaje za 2019. godinu, a koji nisu već detaljno sadržani i razmatrani kao bitni čimbenici koji su navedeni u dijelu II - točka 4. Prospekta ("Čimbenici rizika") i dijelu III - točki 2. Prospekta ("Čimbenici rizika").

U širem vremenskom periodu, poslovanje Grupe izloženo je globalnim industrijskim trendovima u poslovanju kontakt centara i općenito društava koje se bave eksternalizacijom poslovnih procesa (BPO). Najznačajniji trendovi u tom kontekstu su povećani udio umjetne inteligencije u komunikaciji s korisnikom, zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja i veća očekivanja potrošača te velika dinamičnost u poslovnim odnosima između klijenata i dobavljača usluga kontakt centara gdje se volumen, sadržaj i trajanje poslovnih odnosa može promijeniti kako pozitivno tako i negativno u srazmjerno kratkim rokovima, što se smatra karakteristikom industrije te je tako treba i sagledavati.

Društva se sve više usredotočuju na prediktivnu analitiku pomoću alata za umjetnu inteligenciju (AI) kako bi pomogla prilagodbi iskustva kontakt centra za korisnike i agente. Očekuje se da će, kako prvi korisnici budu mijenjali AI aplikacije za usmjeravanje poziva, one postati široko primjenjive. Sam trend je u suprotnosti s trendom povećanja očekivanja kupaca. Očekuje se da će umjetna inteligencija preuzeti prvenstveno zadatke niske kompleksnosti (niske vrijednosti) od BPO-a koji se bave uslugama male dodatne vrijednosti. Malo je vjerojatno da će biti u mogućnosti isporučiti kvalitetu i personalizirano iskustvo koje zahtijevaju kupci.



Zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja je veliki trend na globalnom tržištu maloprodaje. Taj trend pomaže povećanju volumena BPO-a jer smanjenje broja maloprodajnih objekata smanjuje fizičke interakcije, a time se povećavaju udaljene interakcije poput glasovnih poziva, ali još više chata i usluga e-pošte. Ovo je potencijalno pozitivan trend za Grupu pod uvjetom da će Grupa moći pravovremeno pronaći ili preusmjeriti, te opremiti sa potrebnim znanjima, svoje ljudske resurse u dovoljnoj mjeri ka pružanju takvih usluga na nivou zahtjevnosti usluge koji će kontinuirano rasti kao i u ovisnosti o budućim trendovima tržišta rada iz kojeg Grupa pridobiva svoje zaposlenike za pružanje takvih usluga. Dok će dio fizičkih interakcija biti digitalan i automatiziran, veći udio otići će na daljinski kontakt putem e-pošte, chata i glasovnog poziva. Rizik digitalizacije manji je od povećanja volumena za udaljene ljudske interakcije zbog smanjenja maloprodaje na globalnoj razini.

Očekuje se da će do 2025. godine klijenti imati nultu toleranciju na neoptimalnu uslugu jer će biti još više informirani o stvarnosti usluge, imati daleko veća očekivanja, biti osnaženi društvenim dijeljenjem te biti spremniji i sposobniji za promjenu dobavljača. Povećanje zahtjeva kupaca stvara potencijanu mogućnost Grupi da zadrži visoku kvalitetu radne snage koju Grupa ima u usporedbi s većim BPO grupama ukoliko se u istom periodu ne dogode nove značajne promjene na tržištu rada u odnosu na dostupnost, cijenu i kvalitetu radne snage. Ovo je prilika za Izdavatelja i Grupu prvenstveno u segmentu engleskog jezika s obzirom na specifičnosti lokalnih tržišta rada na kojima Grupa posluje, jer će se velike globalne tvrtke morati odmaknuti od niskokvalitetnih pružatelja usluga s niskom cijenom, a za koje istovremeno i Grupa mora smanjivati svoj udio u poslovanju koje takve usluge čine trenutačno zbog srednjeročne osjetljivosti na smanjivanje ili ukidanje potrebe za takvim uslugama od strane klijenata.

Grupu u narednom periodu, očekuju investicije u nove poslove, kao i ostvarenje cilja postizanja dugoročno održive visoke kvalitete usluge koja je uvjet kako zadržavanja poslova tako i kreiranja značajnije vrijednosti iz istih. Početkom 2019. godine ovisno društvo Izdavatelja, društvo Meritus Plus, potpisalo je značajan ugovor u nearshoring segmentu, za velikog međunarodnog telekom klijenta iz DACH (Njemačka, Austrija, Švicarska) regije za koji je u prvoj polovici 2019. godine Grupa započela značajne investicije u početnu fazu ugovora i poslovanja temeljem koje očekuje nastavak razvoja poslovanja sa klijentom pod uvjetom uspješnog postizanja komercijalnih, kvalitativnih i vremenskih ciljeva klijenta.

#### **B.5. Ako je Izdavatelj član neke grupe, opis grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi**

Izdavatelj je holding društvo i član M+ Grupe koju, pored Izdavatelja, trenutno obuhvaća trinaest ovisnih društava Izdavatelja. Izdavatelj drži sve poslovne udjele u društvu Meritus Upravljanje koje je nastalo podjelom društva Orso Plan (putem odvajanja s osnivanjem) i koje je izravno odnosno neizravno drži poslovne udjele u ostalim društvima članovima Grupe.

Ostala ovisna društva Izdavatelja koja čine M+ Grupu jesu: Meritus Upravljanje, Meritus Plus, M+ Agent, Smart Flex, Smart Flex Sourcing, Brza Produkcija, SITRA management, Calyx, CDE, Linea Directa, MPLUS BH, Meritus Plus Centar Beograd i Technology Services Holding B.V.

U društvu Meritus Upravljanje Izdavatelj drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva. Vlasnička struktura ostalih ovisnih društava članova M+ Grupe je kako slijedi:

##### *Meritus Plus:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51,28% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Igor Varivoda, Zagreb, Bujavički Put 2/A, OIB: 73524146444, drži poslovne udjele koji predstavljaju 23,80% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo Meritus Plus drži vlastite poslovne udjele koji predstavljaju 24,92% temeljnog kapitala navedenog društva.



*M+ Agent:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Smart Flex:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Kristijan Došen, Malinska, Primorska 45, OIB: 26403458705, drži poslovne udjele koji predstavljaju 49% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Smart Flex Sourcing:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva;

*Brza Produkcija:*

- društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva;

*SITRA management:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 72,68% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo Brza Produkcija drži poslovne udjele koji predstavljaju 22,99% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 4,33% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Calyx:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51,00% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo TISCO GmbH, Beč, Beibelgasse 14-16, OIB: 05392558830, drži poslovne udjele koji predstavljaju 26,00% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Velimir Gašparović, Zagreb, Podbrežje XIV. 8/G, OIB: 87640315401, drži poslovne udjele koji predstavljaju 12,88% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Vladimir Prenner, Zagreb, Jarunska ulica 23/A, OIB: 35268308620 drži poslovne udjele koji predstavljaju 10,12% temeljnog kapitala navedenog društva.

*CDE:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 73,00% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo T3 NEPREMIČNINE d.o.o., družba za investicije in storitve, Ljubljana, Celovška cesta 32 drži poslovne udjele koji predstavljaju 8,1691% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo OCRA MONS, družba za naložbe, d.o.o., Ljubljana, Savska cesta 16, drži poslovne udjele koji predstavljaju 15,66% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo EXPERTA INVEST d.o.o., Podjetje za poslovne storitve, Ljubljana, Celovška cesta 32, drži poslovne udjele koji predstavljaju 1,8409% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Brečko Gregor, Ljubljana, Mala ulica 1, drži poslovne udjele koji predstavljaju 1,33% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Linea Directa:*

- društvo Technology Services Holding B.V. drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.



**MPLUS BH:**

- društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

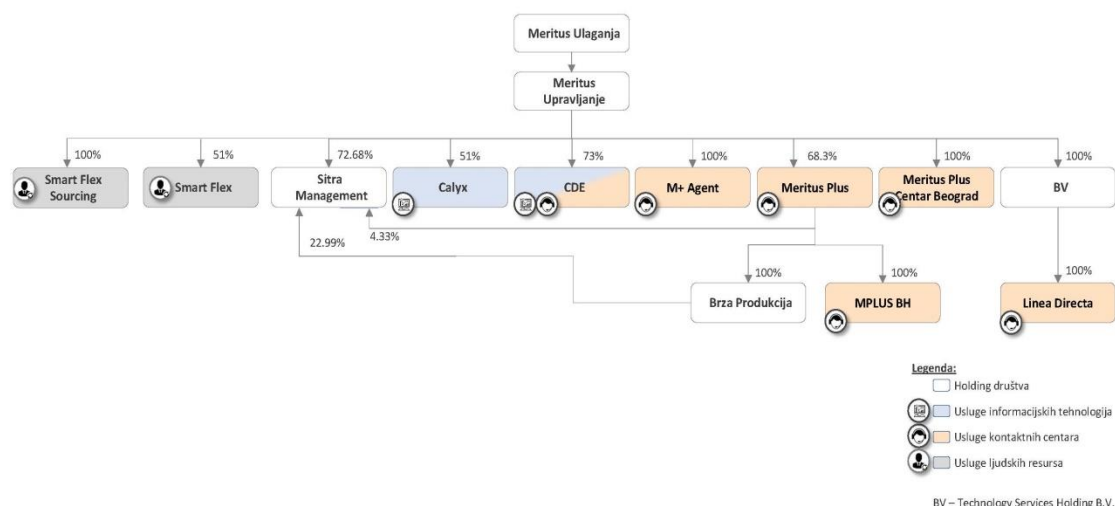
**Meritus Plus Centar Beograd:**

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

**Technology Services Holding B.V.:**

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

**Grafički prikaz 1 Organizacijska struktura Grupe na datum Prospekta**



**Izvor:** Izdavalatelj i njegova ovisna društva

**B.6. Ako je to poznato Izdavalatelju, ime bilo koje osobe koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavalatelja ili prava glasa koji su značajni na temelju nacionalnog zakonodavstva Izdavalatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe. Imaju li većinski dioničari Izdavalatelja različita prava glasa, ako ona postoje. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavalatelju, navesti ima li netko izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrolu nad Izdavalateljem, navesti tko te opisati prirodu takve kontrole**

U kapitalu Izdavalatelja izravan udio imaju osobe koje su na datum ovog Prospekta imatelji dionica Izdavalatelja. Sljedeće osobe drže dionice na koje otpada više od 5% temeljnog kapitala Izdavalatelja:

- Stjepan Orešković drži 250.000 Dionica, koje predstavljaju 29,14% udjela u temeljnom kapitalu Izdavalatelja;
- Manica Pirc Orešković drži 250.000 Dionica, koje predstavljaju 29,14% udjela u temeljnom kapitalu Izdavalatelja;
- PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. u svoje ime i za račun PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - kategorija B drži 82.350 Dionica, koje predstavljaju 9,60% udjela u temeljnom kapitalu Izdavalatelja;



- ERSTE D.O.O. za ERSTEPLAVI OMF kategorije B drži 80.000 Dionica, koje predstavljaju 9,33% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;
- AZ d.o.o., za račun AZ OMF kategorije B drži 65.588 Dionica, koje predstavljaju 7,65% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;
- FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK drži 53.154 Dionica, koje predstavljaju 6,20 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja.

**Izvor:** Središnje Klirinško Depozitarno Društvo d.d. (SKDD)

Sve dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa te stoga dioničari Izdavatelja nemaju različita prava glasa. Osim osoba koje su u depozitoriju SKDD-a upisane kao dioničari Izdavatelja, ne postoje, prema saznanju Izdavatelja, druge osobe koje imaju izravno vlasništvo nad Izdavateljem. Dioničari Izdavatelja Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković su bračni drugovi te zajedno drže preko 50% svih dionica Izdavatelja.

Prema saznanjima Izdavatelja ne postoje pravni subjekti (fizičke ili pravne osobe) koji bi imali neizravno vlasništvo ili kontrolu nad Izdavateljem.

**B.7. Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama i bilo kakvo naknadno prijelazno poslovno razdoblje, zajedno s usporedivim podacima za isto razdoblje u prethodnoj financijskoj godini, osim ako je zahtjev za usporedivim bilančnim informacijama moguće ispuniti dostavom bilance s kraja godine. Uz navedeno treba dostaviti opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja za vrijeme ili nakon razdoblja obuhvaćenog povijesnim ključnim financijskim informacijama**

Odabrane financijske informacije koje su navedene u nastavku, izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.



Tablica 4. *Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>IMOVINA</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Goodwill	20.779	19.246	18.623
Nematerijalna imovina	12.719	8.951	1.889
Nekretnine, postrojenja i oprema	18.904	31.605	24.127
Ulaganja u pridružena društva	-	-	236
Dugotrajna financijska imovina	849	630	-
Dugoročni depoziti	784	2.283	1.290
Odgodena porezna imovina	3.532	3.988	3.686
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>57.567</b>	<b>66.703</b>	<b>49.851</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Zalihe	127	136	37
Ostala kratkotrajna financijska imovina	2.987	2.758	812
Potraživanja od kupaca	24.374	29.796	21.772
Ostala potraživanja	4.295	3.942	2.378
Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja	2.895	1.671	2.727
Novac i novčani ekvivalenti	8.399	12.298	6.101
Imovina namijenjena prodaji	-	50.243	-
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>43.077</b>	<b>100.844</b>	<b>33.827</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

**31. prosinca 2018.****31. prosinca 2017.****31. prosinca 2016.****Vlasnička glavnica**

Temeljni kapital	50.000	8.020	8.020
(Preneseni gubitak)/Zadržana dobit	(222)	8.054	11.630
Ostale pričuve	(42.980)	-	-
Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	(141)	(217)	(230)
Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	(49)	57	70
Ostale stavke vlasničke glavnice	(10)	(10)	(10)
	<b>6.598</b>	<b>15.904</b>	<b>19.480</b>
Nekontrolirajući interesi	8.980	10.853	4.221
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>15.578</b>	<b>26.757</b>	<b>23.701</b>

**Dugoročne obveze**

Dugoročni primljeni krediti	43.872	47.803	9.678
Dugoročna rezerviranja	-	303	299
Ostale dugoročne obveze	-	5.989	5.989
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>43.872</b>	<b>54.095</b>	<b>15.966</b>

**Kratkoročne obveze**

Obveze prema dobavljačima	5.275	8.741	22.296
Obveze prema zaposlenicima	13.821	14.063	8.653
Ostale kratkoročne obveze	4.529	11.532	10.381
Kratkoročni primljeni krediti	17.116	19.978	-
Kratkoročna rezerviranja	-	1.250	1.403
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	453	193	1.278
Obveze namijenjene prodaji	-	30.938	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>41.194</b>	<b>86.695</b>	<b>44.011</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>85.066</b>	<b>140.790</b>	<b>59.977</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Značajne promjene u financijskom položaju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava***Dugotrajna imovina*

Dugotrajna imovina je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 16.852 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja nematerijalne imovine u iznosu od 7.062 tisuća kuna zbog priznavanja licenci steknutih akvizicijama i nematerijalne imovine u pripremi koja se odnosi na kreiranje baza podataka koje su se počele koristiti u 2019. godini; i
- povećanja nekretnina i postrojenja u iznosu od 7.478 tisuća kuna zbog povećanja imovine u pripremi koja je steknuta akvizicijom.



Dugotrajna imovina se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 9.136 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja nekretnina i postrojenja u iznosu od 12.701 tisuća kuna zbog prodaje imovine u pripremi i svođenja njezine vrijednosti na tržišnu vrijednost; i
- povećanja nematerijalne imovine zbog u iznosu od 3.768 tisuća kuna zbog povećanja baza podataka koja su stvorena i koriste se u operativnom poslovanju.

#### *Kratkotrajna imovina*

Kratkotrajna imovina je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 67.017 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja imovine namijenjene prodaji u iznosu od 50.243 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje imovinu društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovi produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- povećanja novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 6.197 tisuća kuna; i
- povećanja potraživanja od kupaca u iznosu od 8.024 tisuća kuna zbog većeg operativnog poslovanja Grupe.

Kratkotrajna imovina se na dan 31. prosinca 2018. smanjila za 57.767 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja imovine namijenjene prodaji u iznosu od 50.243 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje imovinu društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovi produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. prodana;
- smanjenja novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 3.899 tisuća kuna; i
- smanjenja potraživanja od kupaca u iznosu od 5.422 tisuća kuna zbog bolje naplate kupaca na kraju 2018. godine.

#### *Vlasnička glavnica*

Vlasnička glavnica je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 3.056 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- dobiti tekuće godine u iznosu od 3.386 tisuća kuna; i
- isplate dividendi manjinskim interesima u iznosu od 330 tisuća kuna.

Vlasnička glavnica se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 11.179 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja temeljnog kapitala u iznosu od 1.000 tisuća kuna zbog poslovnog izdvajanja temeljnog kapitala u društvu Meritus Upravljanje. Dodatno je uvećan temeljni kapital Grupe s 7.020 tisuća kuna na 50.000 tisuća kuna, te su nastale negativne rezerve evidentirane pod ostalim pričuvama u konsolidiranim financijskim izvještajima u iznosu od 42.980 tisuća kuna kao rezultat primjene odgovarajućih računovodstvenih principa na proces reorganizacije Grupe i osnivanja društva Meritus Ulaganja koje postaje nova matica Grupe;
- smanjenja pričuva iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje i pričuva po vrednovanju obveza po definiranim naknadama u iznosu od 30 tisuća kuna;
- isplate dividendi manjinskim interesima u iznosu od 10.122 tisuća kuna;
- smanjenja zadržane dobiti i nekontrolirajućih interesa prodajom ovisnih društava u iznosu od 8.492 tisuća kuna, i
- dobiti tekuće godine u iznosu od 8.465 tisuća kuna.

### *Dugoročne obveze*

Dugoročne obveze su na dan 31. prosinca 2017. godine porasle za 38.129 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja dugoročnih kredita u iznosu od 38.125 tisuća kuna; i
- povećanja rezerviranja u iznosu od 4 tisuća kuna.

Dugoročne obveze su se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjile za 10.223 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja ostalih dugoročnih obveza prema prodavateljima udjela koje je društvo Meritus plus kupilo kao vlastite udjele u iznosu od 5.989 tisuća kuna;
- otplate dugoročnih kredita u iznosu od 3.931 tisuća kuna; i
- smanjenja rezerviranja u iznosu od 303 tisuće kuna koje su bile priznate za otpremnine i jubilarne nagrade sukladno *Međunarodnom računovodstvenom standardu („MRS“) 19: Primanja zaposlenih*, a koje su otpuštene u 2018. godini, s obzirom da su prava koja su zaposlenici imali isplaćena te stoga više ne postoji osnova za priznavanje predmetnih rezerviranja.

### *Kratkoročne obveze*

Kratkoročne obveze su na dan 31. prosinca 2017. godine porasle za 42.684 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja kratkoročnih kredita u iznosu od 19.978 tisuća kuna, koji su stečeni akvizicijama i kreditima za potrebe likvidnosti iz kojih se financirao rast operativnog poslovanja;
- povećanja obveza namijenjenih prodaji u iznosu od 30.938 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje obveze društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovni produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. prodana;
- smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 13.555 tisuća kuna na koje je najviše utjecalo smanjenje obveza prema društvu Tisak d.d. od kojeg je kupljena nekretnina u iznosu od 18.300 tisuća kuna, što je financirano dugoročnim kreditom Podravske banke; i
- povećanja obveza prema zaposlenicima u iznosu od 5.410 tisuća kuna zbog povećanja broja zaposlenika za novih dodatno zaposlenih 423 radnika u odnosu na 31. prosinca 2016. godine.

Kratkoročne obveze su se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjile za 45.501 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja kratkoročnih kredita u iznosu od 2.862 tisuća kuna zbog redovite oplate;
- smanjenja obveza namijenjenih prodaji u iznosu od 30.938 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje obveze društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovi produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- smanjenja rezerviranja u iznosu od 1.250 tisuća kuna koja su bila vezana uz isplatu bonusa bivšim imateljima poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata ovisno o ostvarenim poslovnim rezultatima predmetnog društva. S obzirom da se kriteriji za isplatu bonusa nisu ostvarili, nije došlo do isplate navedenih bonusa, te su predmetna rezerviranja ukinuta tijekom 2018. godine;
- smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 3.466 tisuća kuna, i
- smanjenja ostalih obveza u iznosu od 7.003 tisuća kuna, najviše zbog smanjenja obveza prema državi (obveze za porez na dobit i obveza za porez na dodanu vrijednost) u iznosu od 4.614 tisuća kuna.



Tablica 5. *Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Prihodi od prodaje	213.777	187.194	18.632
Ostali prihodi	2.280	8.387	18.900
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>216.057</b>	<b>195.581</b>	<b>37.532</b>
Troškovi sirovina i materijala	(1.004)	(1.020)	(221)
Troškovi prodane robe	(81)	(72)	-
Troškovi usluga	(23.429)	(18.046)	(5.405)
Troškovi osoblja	(161.613)	(159.925)	(15.727)
Amortizacija	(4.489)	(2.816)	(899)
Ostali operativni troškovi	(7.808)	(7.464)	(4.002)
Umanjenje vrijednosti potraživanja	-	(132)	-
Umanjenje vrijednosti materijalne imovine	(12.181)	(4.580)	-
Trošak rezerviranja	-	(1.250)	(1.429)
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(210.605)</b>	<b>(195.305)</b>	<b>(27.683)</b>
<b>Dobit iz poslovanja</b>	<b>5.452</b>	<b>276</b>	<b>9.849</b>
Financijski prihodi	6.188	7.098	120
Financijski rashodi	(3.063)	(2.977)	(346)
(Gubitak)/dobit od udjela u dobiti pridruženih društava	-	(236)	1.689
<b>Dobit iz financijskih aktivnosti</b>	<b>3.125</b>	<b>3.885</b>	<b>1.463</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>8.577</b>	<b>4.161</b>	<b>11.312</b>
<b>Porez na dobit</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(1.826)</b>	<b>(2.033)</b>
<b>Dobit od neprekinutog poslovanja</b>	<b>6.612</b>	<b>2.335</b>	<b>9.279</b>
<b>Prekinuto poslovanje</b>			
Dobit od prekinutog poslovanja	680	1.051	-
Dobit od prodaje prekinutog poslovanja	1.173	-	-
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
<b><i>Dobit koja se može pripisati:</i></b>			
Vlasnicima Grupe	5.365	1.240	5.989
Nekontrolirajući interesi	3.100	2.146	3.290
<b>Dobit poslovne godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>



	2018.	2017.	2016.
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>			
<i>Stavke koje se kasnije ne prenose u dobit i gubitak</i>			
Ponovno vrednovanje obveze po definiranim naknadama	76	(13)	70
<i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit i gubitak</i>			
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih dijelova poslovanja	(106)	13	(230)
<b>Ostala sveobuhvatna dobit poslovne godine prije poreza na dobit</b>	<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>(160)</b>
<b>UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT TEKUĆE GODINE</b>	<b>8.435</b>	<b>3.386</b>	<b>9.119</b>
<i>Pripisiva:</i>			
Vlasnicima Grupe	5.347	1.240	5.829
Nekontrolirajući interesi	3.088	2.146	3.290
<b>Izvor:</b> Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.			

### Značajne promjene u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava

#### *Prihodi od prodaje*

Prihodi od prodaje su 2017. godine rasli za 168.562 tisuće kuna u odnosu na 2016. godinu jer su društva članovi Grupe krajem 2016. godine stekla kontrolu nad društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara (Meritus Plus, Linea Directa), a nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno *MSFI 3 – Poslovna spajanja* konsolidacija financijskih izvještaja je moguća od trenutka stjecanja kontrole.

Prihodi od prodaje su 2018. godine rasli za 26.583 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu zbog:

- povećanja prodaje od kontaktnih centara za iznos od 46.477 tisuća kuna iz boljih poslovnih uvjeta ugovorenih s klijentima i akvizicije novih klijenata;
- smanjenja prihoda od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga za iznos od 24.290 tisuća kuna koje je nastalo zbog smanjenja ustupljenih radnika krajem 2018. godine u kompanijama iz telekomunikacijskog sektora; i
- povećanja prodaje programskih rješenja jer je kontrola nad društvima koja se bave uslugama informacijskih tehnologija stečena u drugom dijelu 2017. godine (CDE 8. kolovoza 2017., a Calyx 14. prosinca 2017.) u iznosu od 3.814 tisuća kuna.

#### *Ostali prihodi*

Ostali prihodi su se 2017. godine smanjili za 10.513 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer je Grupa u 2016. godini imala prihod od prodaje dugotrajne imovine u iznosu od 16.962 tisuća kuna, a odnosila se na neoperativnu imovinu u odnosu na model poslovanja Grupe. Takav prihod nije postojao 2017. godine.

Ostali prihodi su se 2018. godine smanjili za 6.107 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer je Grupa u 2017. godine imala prihod od povoljne kupnje u iznosu od 6.588 tisuća kuna, a odnosio se na prihod iz poslovnih kombinacija u kojima su društva članovi Grupe u 2017. godini stekla kontrolu nad ovisnim društvima. Takav prihod nije postojao 2018. godine.



### *Troškovi usluga*

Troškovi usluga su 2017. godine rasli za 12.641 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer su društva članovi Grupe krajem 2016. stekla kontrolu nad ovisnim društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara krajem (Meritus Plus, Linea Directa), i nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno *MSFI 3 – Poslovna spajanja*, konsolidacija financijskih izvještaja moguća je od trenutka stjecanja kontrole. Zbog toga priznati troškovi usluga u 2016. i 2017. godini nisu usporedivi.

Troškovi usluga su 2018. godine rasli za 5.383 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer su društva članovi Grupe u drugoj polovini 2017. godine stekla kontrolu nad ovisnim društvima CDE i Calyx zbog čega priznati troškovi usluga u 2017. i 2018. godini nisu usporedivi. Dodatno su u 2018. godini povećani intelektualni troškovi financijskih i pravnih savjetnika za potrebe prodaje ovisnih društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovni produkcijski centar te za potrebe ponude dionica Izdavatelja.

### *Troškovi osoblja*

Troškovi osoblja su 2017. godine rasli za 144.198 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer su društva članovi Grupe krajem 2016. godine stekla kontrolu nad ovisnim društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara (Meritus Plus, Linea Directa), i nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno *MSFI 3 – Poslovna spajanja*, konsolidacija financijskih izvještaja moguća je od trenutka stjecanja kontrole.

Troškovi osoblja su 2018. godine rasli za 1.688 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer je Grupa u drugoj polovini 2017. stekla kontrolu nad ovisnim društvima CDE i Calyx. Dodatno je u društvima koja se bave uslugama ljudskih resursa smanjen broj zaposlenih u odnosu na 31. prosinca 2017. godine za 437 zaposlenih u odnosu na 31. prosinca 2018. godine prvenstveno zbog trenutne strategije telekom industrije koja je krajem godine počela smanjivati broj ustupljenih radnika.

Unatoč padu broja ukupnog broja zaposlenih u 2018. godini u odnosu na 2017. godinu, Grupa je zabilježila rast troškova osoblja jer je smanjen broj ustupljenih radnika nižih stručnih i prihodovnih razreda. Istovremeno je u 2018. godini trošak osoblja ovisnih društava CDE i Calyx koji zapošljavaju visoko plaćene stručnjake informatičkih znanosti u visokim stručnim i prihodovnim razredima imao cijelogodišnji efekt na Grupni trošak zaposlenih u odnosu na 2017. godinu kada su ovisna društva CDE i Calyx bila dio grupe samo nekoliko mjeseci. Ukupno je 2018. godini došlo do značajne promjene u obrazovnoj odnosno stručnoj strukturi zaposlenika, na način da je ostvareno povećanje broja zaposlenika u višim stručnim razredima što je posljedično rezultiralo povećanjem troška zaposlenika.

### *Umanjenje vrijednosti materijalne imovine*

Umanjenje vrijednosti materijalne imovine u 2017. godini u iznosu od 4.580 tisuća kuna i u 2018. godini u iznosu od 12.181 tisuća kuna odnosi se na imovinu u pripremi i usklada vrijednosti provedena je sukladno procjenama vrijednosti. Odnosi se na neoperativnu imovinu koja je u 2018. godini i prodana.

### *Financijski prihodi*

Financijski prihodi su 2017. godine rasli za 6.978 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu. Povećanje u iznosu od 6.808 tisuća kuna se odnosi na sporazum između ovisnog društva Izdavatelja (zajmoprimca) i zajmodavatelja, društva Agrokor d.d., u kojem je ugovoreno da se dug koji ovisno društvo ima prema zajmodavatelju uskladi tj. otpiše za kamate koje su nepravilno kapitalizirane u dug, a da dug koji ovisno društvo ima prema zajmodavatelju bude stvarni dug koji je nastao tokom razdoblja od nekoliko godina. Tako je utvrđeno da se iznos od 6.808 tisuća kuna odnosi na krivo prikazane akumulirane kamate koje su u ovisnom društvu otpisane u korist računa dobiti i gubitka. U 2016. i 2018. godini nije bilo sličnog financijskog prihoda.

Financijski prihodi su se 2018. godine smanjili za 910 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu. Financijski prihod u 2018. godini se u najvećem dijelu odnosi na isplatu zadržane dobiti društva Hitra produkcija dokumenata u iznosu od 4.552 tisuća kuna za razdoblje dok su društva članovi M+ Grupe držali 100% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, sve u skladu sa zaključenim Ugovorom o prodaji poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata od 3. kolovoza 2018. godine. U slučaju da se predmetna isplata dobiti društva Hitra produkcija dokumenata realizirala prije datuma kupoprodaje poslovnih udjela, neto imovina društva Hitra produkcija dokumenata bi bila manja za navedeni iznos, dok



bi dobit od prodaje društva Hitra produkcija dokumenata bila uvećana za navedeni iznos. Prihod od otpisa kamata koje su nepravilno knjižene ne postoji u 2018 godini.

*Dobit od prekinutog poslovanja*

S 31. prosincem 2017. godine donesena je odluka o prodaji 99,10% poslovnih udjela u ovisnim društvima Hitra produkcija dokumenata i svih poslovnih udjela u društvu Podatkovni Produkcijски Centar te su zadovoljeni kriteriji prezentacije imovine, obveza te dobiti sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*. S 3. kolovozom 2018. godine, Grupa je izvršila prodaju navedenih udjela. Do trenutka prestanka kontrole nad navedenim ovisnim društvima, Grupa je ostvarila dobit u visini od 680 tisuća kuna, a 2017. godine je ostvarila dobit od 1.050 tisuća kuna.

Tablica 6. Dobit od prekinutog poslovanja, neto za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	2018.	2017.	2016.
Prihodi od prodaje	29.872	15.133	-
Ostali prihodi	1.036	1.249	-
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>30.908</b>	<b>16.382</b>	-
Troškovi sirovina i materijala	(11.231)	(5.033)	-
Troškovi prodane robe	(378)	(424)	-
Troškovi usluga	(6.201)	(2.533)	-
Troškovi osoblja	(7.572)	(4.615)	-
Amortizacija	(1.831)	(1.638)	-
Ostali operativni troškovi	-	(1.188)	-
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(27.213)</b>	<b>(15.431)</b>	-
<b>Dobit iz poslovanja</b>	<b>3.695</b>	<b>951</b>	-
Financijski prihodi i rashodi, neto	(3.014)	99	-
<b>Gubitak/ (dobit) iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(3.014)</b>	<b>99</b>	-
<b>Dobit</b>			
<b>Ukupna dobit od prekinutog poslovanja</b>	<b>680</b>	<b>1.050</b>	-

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.



Tablica 7. *Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine	4.489	2.816	899
Neto knjigovodstvena vrijednost otuđene opreme	1.357	2.809	1.808
Smanjenje rezerviranja	(1.553)	(149)	1.429
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	-	132	-
Umanjenje vrijednosti nekretnina	12.181	4.580	-
Povećanje unaprijed plaćenih troškova	(1.224)	(1.056)	(2.207)
Povećanje odgođeno plaćenih troškova	260	165	1.278
Smanjenje/(povećanje) neto imovine namijenjene prodaji	10.813	(19.305)	-
Gubitak od pridruženog društva	-	236	(1.689)
Dobit od povoljne kupnje	-	(6.588)	(1.430)
Ostali novčani tokovi	(2.067)	(6.684)	1.519
<b>Novac ostvaren/(korišten) iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>	<b>32.721</b>	<b>(19.658)</b>	<b>10.886</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>			
Smanjenje/(povećanje) zaliha	9	(99)	(27)
Smanjenje potraživanja od kupaca	5.422	79	(18.595)
Smanjenje obveza prema dobavljačima	(3.466)	(17.918)	22.283
Povećanje ostalih potraživanja	(353)	(1.564)	(1.399)
(Smanjenje)/povećanje ostalih kratkoročnih obveza	(13.234)	1.969	18.828
<b>Novac korišten u poslovanju</b>	<b>(11.622)</b>	<b>(17.533)</b>	<b>21.090</b>
<b>Neto novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>21.099</b>	<b>(37.191)</b>	<b>31.976</b>
<b>Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti</b>			
(Povećanje)/smanjenje kratkotrajne financijske imovine	(229)	445	1.773
Smanjenje/(povećanje) ulaganja u dugotrajnu financijsku imovinu	1.280	(1.621)	(1.190)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme te nematerijalne imovine	(9.134)	(13.209)	(21.361)
<b>Neto novac korišten u ulagačkim aktivnostima</b>	<b>(8.083)</b>	<b>(14.385)</b>	<b>(20.778)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>			
Isplaćene dividende	(10.122)	(330)	-
Otplaćeni zajmovi	18.596	(5.267)	(12.867)
Primljeni zajmovi	(25.389)	63.370	5.131
<b>Neto novac (korišten u)/ostvaren financijskim aktivnostima</b>	<b>(16.915)</b>	<b>57.773</b>	<b>(7.736)</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(3.899)</b>	<b>6.197</b>	<b>3.462</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>	<b>2.639</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>8.399</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.



Tablica 8. Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	Temeljni kapital	Ostale pričuve	Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	Ostale sastavnice vlasničke glavnice	Zadržana dobit i nekontrolirajući interesi	Ukupno
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>8.020</b>	-	-	-	-	<b>6.572</b>	<b>14.592</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	9.279	9.279
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	(230)	70	-	-	(160)
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	-	(230)	70	-	9.279	9.119
Utjecaj na ostale sastavnice glavnice iz poslovnih kombinacija	-	-	-	-	(10)	-	(10)
Isplata dividende manjinskom interesu	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>8.020</b>	-	(230)	<b>70</b>	<b>(10)</b>	<b>15.851</b>	<b>23.701</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	3.386	3.386
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	13	(13)	-	-	-
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	-	13	(13)	-	3.386	3.386
Isplata dividende manjinskom interesu	-	-	-	-	-	(330)	(330)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>8.020</b>	-	(217)	<b>57</b>	<b>(10)</b>	<b>18.907</b>	<b>26.757</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	8.465	8.465
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	76	(106)	-	-	(30)
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	-	76	(106)	-	8.465	8.435
Poslovno izdvajanje dijela temeljnog kapitala u društvo Meritus upravljanje d.d.	(1.000)	-	-	-	-	-	(1.000)
Povećanje temeljnog kapitala nastalo iz reorganizacije Grupe (bilješka 28)	42.980	(42.980)	-	-	-	-	-
Isplata dividende manjinskim interesima	-	-	-	-	-	(10.122)	(10.122)
Utjecaj na nekontrolirajuće interese prodajom ovisnih društava	-	-	-	-	-	(8.492)	(8.492)
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>50.000</b>	<b>(42.980)</b>	<b>(141)</b>	<b>(49)</b>	<b>(10)</b>	<b>8.758</b>	<b>15.578</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.



Nakon razdoblja obuhvaćenog povijesnim ključnim financijskim informacijama pa do datuma ovog Prospekta nije bilo značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja.

- B.8. Odabrane ključne probne financijske informacije, koje su prepoznate kao takve. U odabranim ključnim probnim financijskim informacijama treba jasno navesti činjenicu da se zbog svoje prirode probne financijske informacije odnose na hipotetsku situaciju te da stoga ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate društva**

Nije primjenjivo. Izdavatelj nije izradio pro-forma (probne) financijske informacije.

- B.9. Predviđanje ili procjena dobiti**

Nije primjenjivo. Izdavatelj nije uključio u Prospekt predviđanje dobiti ili procjenu dobiti.

- B.10. Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija**

U revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine, tj. u povijesnim financijskim informacijama koje su obuhvaćene ovim Prospektom nije bilo nikakvih ograničenja, odnosno ovlaštenu revizor nije odbio dati mišljenje o povijesnim financijskim informacijama niti je izrazio negativno mišljenje ili mišljenje s ogradom.

- B.11. Izjava o obrtnom kapitalu**

Po mišljenju Izdavatelja, obrtni kapital je dovoljan za podmirenje obveza Izdavatelja i njegovih ovisnih društava koje dospijevaju u razdoblju od godine dana od datuma ovog Prospekta.

## **C Vrijednosni papiri**

### **C.1. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve vrijednosnih papira**

Ovaj Prospekt se odnosi na uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze 857.805 redovnih dionica na ime, bez nominalnog iznosa, koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009.

### **C.2. Valuta izdanja vrijednosnih papira**

Dionice su izdane bez nominalnog iznosa. Iznos temeljnog kapitala Izdavatelja na datum ovog Prospekta je 85.780.500,00 kuna.

### **C.3. Broj izdanih dionica koje su uplaćene u cijelosti te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene. Nominalna vrijednost**

Temeljni kapital izražen je u 857.805 redovnih nematerijaliziranih dionica na ime bez nominalnog iznosa. Među Dionicama nema odobrenih dionica koje nisu upisane i uplaćene.

### **C.4. Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira**

Na dan ovog Prospekta ne postoje različiti rodovi dionica Izdavatelja. Sve dionice Izdavatelja su redovne dionice. Dionice Izdavatelja daju dioničarima sljedeća prava: pravo sudjelovanja i pravo glasa na glavnoj skupštini Izdavatelja; pravo na isplatu dividende; pravo na isplatu ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase Izdavatelja; te pravo na obaviještenost o poslovanju Izdavatelja i sva druga upravljačka i imovinska prava određena zakonom.

Svaki dioničar Izdavatelja ima pravo na jedan glas po Dionici. Dionice ne daju različita glasačka prava.

Nema ograničenja u pravu na držanje Dionica Izdavatelja te nema ograničenja za strane državljane ili nerezidente na držanje dionica ili vršenje glasačkih prava vezanih za dionice.

### **C.5. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira**

Dionice koje će biti uvrštene na uređeno tržište Zagrebačke burze radi trgovanja moći će se slobodno prenositi u skladu s važećim propisima i pravilima Zagrebačke burze.

### **C.6. Naznaka o tome da li ponudeni vrijednosni papiri jesu ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima se trguje ili će se trgovati predmetnim vrijednosnim papirima**

Nakon odobrenja ovog Prospekta od strane HANFA-e i objave Prospekta u skladu sa člankom 434. ZTK-a, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje 857.805 Dionica, s oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009, na Službeno tržište Zagrebačke burze, a iste će biti uvrštene po odluci Zagrebačke burze o uvrštenju.

Izdavatelj ne može jamčiti da će uvrštenje dionica biti nužno odobreno od Zagrebačke burze. Najraniji datum uvrštenja nije poznat.

Izdavatelj nije predao zahtjev za uvrštenje njegovih dionica radi trgovine na bilo kojem drugom uređenom tržištu.

### **C.7. Opis politike u vezi s dividendom**

Izdavatelj nema usvojene politike u vezi s dividendama. Iznos budućih isplata dividendi, ako ih bude, ovisit će o budućoj dobiti Izdavatelja, njegovom financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama obrtnog kapitala, kapitalnim izdacima i ostalim čimbenicima. Izdavatelj ne može jamčiti buduću isplatu dividendi. Tražbina s naslova isplate dividende dioničarima zastarijeva u općem zastarnom roku od 5 godina od datuma dospeljeća te tražbine.

U skladu s:

- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550024 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Smart Flex kao klijenta te društva Meritus Plus kao sudužnika;



- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550025 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Plus kao klijenta te društva Smart Flex kao sudužnika; i
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550026 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Upravljanje kao klijenta, te društva Smart Flex, društva Meritus Plus i društva Smart Flex Sourcing kao sudužnika;

navedena ovisna društva članovi M+ Grupe (Smart Flex, Meritus Plus, Meritus Upravljanje i Smart Flex Sourcing) obvezala su se da za vrijeme trajanja tih ugovora (do 1. rujna 2020.) neće isplaćivati zadržanu dobit i dobit razdoblja.

Isplata udjela u dobiti bila bi temeljem navedenih Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja dopuštena uz prethodnu suglasnost Raiffeisenbank Austria d.d., za koju se ne očekuje da bi bila uskraćena s obzirom na činjenicu da ta društva uredno ispunjavaju sve svoje obveze po predmetnim Ugovorima o okvirnom iznosu zaduženja. Međutim, ne može se isključiti mogućnost da Raiffeisenbank Austria d.d. uskrati zatraženu suglasnost.

Eventualna uskrata predmetne suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d. na isplatu dobiti imala bi značajan utjecaj na Izdavatelja odnosno društva članove M+Grupe koja drže poslovne udjele u gore navedenim društvima, budući da u tom slučaju Izdavatelj odnosno ta druga društva ne bi ostvarili prihode s naslova udjela u dobiti koje bi inače mogli ostvariti po osnovi držanja poslovnih udjela u navedenim društvima.



## D Rizici

### D.1. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja ili njegovu djelatnost

U nastavku su u skraćenom obliku prikazani čimbenici rizika povezani s Izdavateljem ili njegovom djelatnošću odnosno čimbenici rizika povezani s pojedinim ovisnim društvima Izdavatelja koja su članovi M+ Grupe.

Ulaganje u dionice nosi brojne rizike te bi prije donošenja takve odluke svaki potencijalni ulagatelj trebao detaljno proučiti sve informacije o relevantnim rizicima, zajedno s ostalim informacijama koje su sadržane u Prospektu, budući da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja. U nastavku ovog poglavlja navedeni su najvažniji rizici kojima je izložen Izdavatelj i društva članovi M+ Grupe, međutim isti ne obuhvaćaju one dodatne rizike koji u trenutku sastavljanja Prospekta nisu bili poznati ili ih Izdavatelj trenutno smatra nevažnima, a koji bi mogli značajno ili štetno utjecati na poslovanje Izdavatelja, njegovo financijsko stanje i rezultate poslovanja, a samim time i na pad tržišne cijene dionica. Uz sve ovdje izložene rizike ključno je da potencijalni ulagatelji samostalno procjene financijsko stanje, potencijal i rizike vezane uz Izdavatelja i tek temeljem istog donesu odluku o eventualnom ulaganju u dionice Izdavatelja.

Čimbenici rizika koji se odnose na Izdavatelja ili njegovu djelatnost navode se odvojeno od čimbenika rizika koji se odnose na ovisna društva članove M+ Grupe ili njihovu djelatnost. Međutim, napominje se da čimbenici rizika koji se odnose na društva članove M+ Grupe i njihovu djelatnost imaju neizravan učinak na Izdavatelja budući da ti rizici mogu utjecati na poslovni rezultat društava članova M+ Grupe i time na prihode Izdavatelja koje ostvaruje po osnovi udjela u dobiti koju mu isplaćuju ovisna društva članovi M+ Grupe u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele.

#### Rizici koji se odnose na Izdavatelja ili njegovu djelatnost

Tablica 9. Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na Izdavatelja

VRSTA RIZIKA	VJEROJATNOST OSTVARIVANJA	STUPANJ UTJECAJA	OCJENA POTENCIJALNOG MATERIJALNOG UČINKA
Rizik neisplate dobiti od strane ovisnih društava	Srednja	Veliki	U slučaju nemogućnosti isplate dobiti ovisnih društava zbog uskrate suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d., Izdavatelj ne bi bio u mogućnosti ostvariti prihod po osnovi udjela u dobiti u ovisnim društvima. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik jer Izdavatelj ne bi mogao ostvariti prihod od držanja poslovnih udjela u ovisnim društvima.
Rizik likvidnosti	Mala	Mali	Struktura imovine i obveza Društva u trenutku izdavanja Prospekta ne ukazuju na vjerojatnost nastanka nelikvidnosti u sljedećih godinu dana. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizici povezani s akvizicijama	Srednja	Veliki	U budućnosti se Izdavatelj može odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte, a potencijalni neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik.
Rizik promjene poreznih propisa	Velika	Veliki	Izdavatelj je predmetnom riziku izložen činjenicom držanja poslovnih udjela u ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno prvenstveno sa aspekta potencijalnih promjena u oporezivanju

			udjela u dobiti te oporezivanju dobiti. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole Izdavatelja te bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika i eventualne promjene poreznih propisa njegov stupanj utjecaja mogao bio veliki.
Rizik umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva	Mala	Veliki	Izdavatelj je izložen riziku umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva, koje umanjenje može imati negativan utjecaj na poslovni rezultat Izdavatelja. Do umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva članove M+ Grupe može doći zbog različitih razloga kao što su, između ostaloga, umanjenje vrijednosti ili gubitak imovine ovisnih društava ili povećanje obveza ili nemogućnost podmirenja obveza ovisnih društava. Iako ulaganja u ovisna društva čine približno 100% vrijednosti aktive Izdavatelja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika ocjenjuje se kao mala budući da u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno utjecati na vrijednost ulaganja Izdavatelja u ovisna društva. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja na Izdavatelja mogao biti velik.

Izvor: Izdavatelj

#### *Rizik neisplate dobiti od strane ovisnih društava*

Glavni predmet poslovanja Izdavatelja čine upravljačke djelatnosti holding-društava te će se najveći dio prihoda Izdavatelja u budućem razdoblju temeljiti na izravnom i neizravnom držanju poslovnih udjela u ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno na приходima po osnovi udjela u dobiti ovisnih društava.

U skladu s:

- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550024 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Smart Flex kao klijenta te društva Meritus Plus kao sudužnika;
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550025 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Plus kao klijenta te društva Smart Flex kao sudužnika; i
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550026 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Upravljanje kao klijenta, te društva Smart Flex, društva Meritus Plus i društva Smart Flex Sourcing kao sudužnika;

navedena ovisna društva članovi M+ Grupe (Smart Flex, Meritus Plus, Meritus Upravljanje i Smart Flex Sourcing) obvezala su se da za vrijeme trajanja tih ugovora neće isplaćivati zadržanu dobit i dobit razdoblja.

Isplata udjela u dobiti bila bi temeljem navedenih Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja dopuštena uz prethodnu suglasnost Raiffeisenbank Austria d.d., za koju se ne očekuje da bi bila uskraćena s obzirom na činjenicu da ta društva uredno ispunjavaju sve svoje obveze po predmetnim Ugovorima o okvirnom iznosu zaduženja. Međutim, ne može se isključiti mogućnost da Raiffeisenbank Austria d.d. uskrati zatraženu suglasnost.

Eventualna uskrata predmetne suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d. na isplatu udjela u dobiti imala bi značajan utjecaj na Izdavatelja odnosno društva članove M+Grupe koja drže poslovne udjele u gore



navedenim društvima, budući da u tom slučaju Izdavatelj odnosno ta druga društva ne bi ostvarili prihode s naslova ostvarene dobiti.

#### *Rizik likvidnosti*

Izdavatelj centralno prati i upravlja likvidnošću za sva ovisna društva članove M+ Grupe pri čemu veliku pozornost obraća na tok novca, prateći kako stvarne dnevne promjene, tako i srednjoročne i dugoročne potrebe za likvidnošću. Za osiguravanje likvidnosti po potrebi se ugovaraju kreditne linije bilo na nivou pojedinih društava članova Grupe bilo na razini samog Izdavatelja.

#### *Rizici povezani s akvizicijama*

U budućnosti se Izdavatelj može odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte. Prilikom takve akvizicije može se dogoditi da nisu poznate sve stvarne i potencijalne obveze poslovnog subjekta koji je predmet preuzimanja odnosno akvizicije, te će zbog toga i sposobnost Izdavatelja da ostvaruje rast kroz akvizicije ovisiti, između ostalog, o Izdavateljevoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i uspješnosti realizacije takvih transakcija. Uz to, integracija akviriranih subjekata može biti zahtjevna i može se dogoditi da Izdavatelj ne ostvari sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koje je očekivao prilikom akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja.

#### *Rizik promjene poreznih propisa*

Izdavatelj je predmetnom riziku izložen činjenicom držanja poslovnih udjela u ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno prvenstveno sa aspekta potencijalnih promjena u oporezivanju udjela u dobiti ovisnih društava odnosno dobiti. Izdavatelj se u određenoj mjeri zaštitio od rizika promjene poreznih propisa kroz geografsku diverzifikaciju poslovanja Grupe u četiri različite zemlje regije čime je smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih zemalja. Osim spomenute diverzifikacije, rizik promjena poreznih propisa je izvan utjecaja Izdavatelja te se stoga vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole Izdavatelja te bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika i eventualne promjene poreznih propisa njegov stupanj utjecaja mogao bio veliki.

#### *Rizik umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva*

Izdavatelj je izložen riziku umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva, koje umanjenje može imati negativan utjecaj na poslovni rezultat Izdavatelja. Do umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva članove M+ Grupe može doći zbog različitih razloga kao što su, između ostaloga, umanjenje vrijednosti ili gubitak imovine ovisnih društava ili povećanje obveza ili nemogućnost podmirenja obveza ovisnih društava. Iako ulaganja u ovisna društva čine približno 100% vrijednosti aktive Izdavatelja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika ocjenjuje se kao mala budući da u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno utjecati na vrijednost ulaganja Izdavatelja u ovisna društva. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja na Izdavatelja mogao biti velik.

## Rizici koji se odnose na društva članove M+ Grupe ili njihovu djelatnost

Tablica 10. Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na društva članove M+ Grupe

VRSTA RIZIKA	VJEROJATNOST OSTVARIVANJA	STUPANJ UTJECAJA	OCJENA POTENCIJALNOG MATERIJALNOG UČINKA
Rizik poslovnog okruženja	Mala	Mali	Na datum ovog Prospekta, ovaj rizik ima vrlo malu vjerojatnost nastanka. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik konkurencije	Mala	Mali	Društva članovi M+ Grupe izložena su riziku konkurencije. Međutim, trenutno u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPO - business process outsourcing), a posebice u industriji kontakt centara, u kojim industrijama svoje djelatnosti obavljaju društva članovi M+ Grupe, ne postoji značajnija konkurencija. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Tečajni rizik	Srednja	Mali	Dominantna valuta koja vrši utjecaj na rezultate društava članova M+ Grupe je EUR. Obzirom na pokazanu stabilnost tečaja EUR u prethodnom razdoblju mogućnost utjecaja na godišnjoj razini je do 1 milijun kuna. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik kamatne stope	Srednja	Mali	Većina kreditnih zaduženja društava članova M+ Grupe ugovorena su s fiksnom kamatnom stopom stoga je mogućnost utjecaja na godišnjoj razini do 300 tisuća kuna. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik namire i druge ugovorne strane	Mala	Mali	S obzirom na značajan broj klijenata društava članova M+ Grupe, na njihovu geografsku i sektorsku raznolikost, te na činjenicu da se prvenstveno radi o renomiranim globalnim i regionalnim kompanijama s kojima su ugovoreni kratki rokovi plaćanja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik promjene poreznih propisa	Velika	Veliki	Društva članovi M+ Grupe su se u određenoj mjeri zaštitila od rizika promjene poreznih propisa kroz geografsku diverzifikaciju svojeg poslovanja u 4 zemlje regije čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih zemalja na sveukupno poslovanje društava članova M+ Grupe te time posljedično i Izdavatelja. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole društava članova M+ Grupe te bi u slučaju ostvarivanja navedenog

			rizika njegov stupanj utjecaja mogao biti veliki.
Rizik gubitka radne snage	Srednja	Veliki	S obzirom da je poslovanje društava članova M+ Grupe u najvećoj mjeri bazirano u Republici Sloveniji i Republici Hrvatskoj te na negativne trendove odljeva radne snage prije svega iz Republike Hrvatske, postoji rizik da pojedina društva iz M+ Grupe (prvenstveno Meritus Plus, Smartflex, MPLUS BH te Linea Directa) koja se bave poslovnim djelatnostima u kojima je značajan utjecaj radne snage možda neće moći zadržati primjerene ljudske resurse potrebne za uspješno poslovanje i provedbu svojih strategija rasta. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.
Rizik ekonomskih ciklusa	Srednja	Srednji	Imajući u vidu da je poslovanje i profitabilnost društava članova M+ Grupe u najvećoj mjeri fokusirano na segment kontaktnih centara, a prihodovno i na segment ljudskih resursa, rizik ekonomskih ciklusa procjenjuje se kao srednji.
Rizik industrije	Srednja	Veliki	Vežano uz industrijske i tehnološke trendove, najdominantniji negativni trend je trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu oduzeti dio volumena tržišta, a eventualni pad volumena uslijed AI tehnologije biti će nadomješten pozitivnim trendovima rasta na tržištu, prije svega kroz zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja (tj. poslovnica) i prebacivanje poslovanja i komunikacije u online kanale. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.
Rizici povezani s akvizicijama	Srednja	Veliki	U budućnosti društva članovi M+ Grupe mogu odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte, a potencijalni neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na operativno poslovanje društava članova M+ Grupe. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.
Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava	Mala	Veliki	Društva članovi M+ Grupe se u svom poslovanju oslanjaju na informacijske i/ili telekomunikacijske sustave. Bilo kakav kvar, prekid ili raspad informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava mogao bi rezultirati greškama i prekidima odnosno nemogućnošću obavljanja osnovnih djelatnosti društava članova M+ Grupe. U slučaju ostvarenja, utjecaj predmetnog rizika bio bi visok.

Rizik vezan uz sudske i upravne postupke	Mala	Mali	Društva članovi M+ Grupe u okviru redovnog poslovanja podložni su riziku vođenja sudskih sporova te različitim rizicima povezanim uz upravne postupke koji bi mogli biti inicirani i od strane regulatornih tijela u pojedinim državama u kojima društva članovi M+ Grupe obavljaju svoju poslovnu djelatnost. Izloženost društava članova M+ Grupe niti u jednom sudskom sporu ne prelazi iznos od 10.000 EUR te niti jedan od sudskih sporova, prema procjeni Izdavatelja, ne može značajno utjecati na financijsku poziciju i profitabilnost društava članova M+ Grupe, odnosno na drugi način ne bi mogao imati negativnog utjecaja na poslovanje društava članova M+ Grupe.
Rizik vezan uz nemogućnost podmirenja obveza za kredite od strane društava članova M+ Grupe	Mala	Veliki	Postoji rizik da pojedina društva članovi M+ Grupe neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze po osnovi primljenih kredita do čega primjerice može doći uslijed značajnijeg pada prihoda ili zbog drugih događaja koji mogu utjecati na likvidnost odnosno društva. Navedenom su riziku prvenstveno izložena društva članovi M+ Grupe koja trenutno imaju obveze po osnovi primljenih kredita. Iako obveze za kredite čine približno 60% ukupne konsolidirane pasive, navedeni rizik ocjenjuje se kao relativno nizak budući da društva članovi M+ Grupe uredno podmiruju sve svoje obveze te u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno umanjiti sposobnost navedenih društava da ispunjavaju svoje obveze po osnovi primljenih kredita. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika se procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja predmetnog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik.

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

#### *Rizik poslovnog okruženja*

Rizik poslovnog okruženja društava članova M+ Grupe prvenstveno je vezan uz rizik Republike Hrvatske koja je stabilna parlamentarna demokracija, članica je Europske Unije i NATO saveza.

Rizik poslovnog okruženja društava članova M+ Grupe u manjoj mjeri vezan je uz zemlje u kojima posluju pojedina društva članovi M+ Grupe, tj. uz Republiku Sloveniju, Bosnu i Hercegovinu i Republiku Srbiju.

Uvažavajući činjenicu kako se poslovanje društava članova M+ Grupe trenutno u najvećoj mjeri odvija u Republici Hrvatskoj i Republici Sloveniji koje su stabilne parlamentarne demokracije, članice Europske Unije i NATO saveza, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

#### *Rizik konkurencije*

Društva članovi M+ Grupe izložena su riziku konkurencije. Međutim, trenutno u industriji eksteralizacije poslovnih procesa (BPO - business process outsourcing), a posebice u industriji kontakt centara, u kojim industrijama svoje djelatnosti obavljaju društva članovi M+ Grupe, ne postoji značajnija konkurencija. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.



### *Tečajni rizik*

Društva članovi M+ Grupe su izložena riziku promjene tečajeva inozemnih valuta budući da dio svojeg poslovanja u poslovima nabave, prodaje i uzimanja kredita obavljaju temeljem ugovora koji su denominirani u stranim valutama, prvenstveno u eurima (EUR), te su stoga izloženi valutnom riziku eura. S obzirom da se poslovanje dijela društava članova M+ Grupe nalazi u Republici Sloveniji gdje je euro službena valuta, taj se rizik procjenjuje kao nizak za poslovanje u Republici Sloveniji. S obzirom na poslovanje dijela društava članova M+ Grupe koja posluju u Republici Hrvatskoj, Srbiji te Bosni i Hercegovini, poslovanje tih društava izloženo je umjerenom valutnom riziku.

Grupa je izložena tečajnom riziku vezanom uz iskazivanje poslovanja inozemnih ovisnih društava koji prihode ostvaruju u inozemnim valutama, a isti se u konsolidiranim izvještajima iskazuju u kunama. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

### *Rizik kamatne stope*

Kamatni rizik je rizik promjene vrijednosti financijskog instrumenta uslijed promjena kamatnih stopa na tržištu. Rizik kamatne stope vezan je uz promjene u povratu imovine i obveza te u vrijednostima proizašlim iz kretanja kamatnih stopa.

Većina kreditnih zaduženja društava članova M+ Grupe je ugovorena sa fiksnom kamatnom stopom. Kamatni rizik društava članova M+ Grupe proizlazi iz kreditnih zaduženja. Izloženost društava članova M+ Grupe kamatnom riziku iz kreditnih zaduženja je minimalna jer je samo jedno kreditno zaduženje jednog ovisnog društva (CDE) ugovoreno sa promjenjivom kamatnom stopom. Društva članovi M+ Grupe kontinuirano prate promjene i predviđanje kamatnih stopa, simuliraju se različite situacije, uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje.

U narednom periodu društva članovi M+ Grupe predviđaju rast kamatnih stopa na tržištu te planiraju nastaviti upravljati rizikom kamatne stope na način da održavaju primjeren nivo duga te značajan udio kredita s fiksnom kamatnom stopom u svojem kreditnom portfelju.

Slijedom navedenog, a prije svega obzirom na očekivani rast kamatnih stopa, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

### *Rizik namire i druge ugovorne strane*

S obzirom na značajan broj klijenata društava članova M+ Grupe, diverzifikaciju baze klijenata te na činjenicu da se prvenstveno radi o renomiranim kompanijama s kojima su ugovoreni kratki rokovi plaćanja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

### *Rizik promjene poreznih propisa*

Društva članovi M+ Grupe su se u određenoj mjeri zaštitila od rizika promjene poreznih propisa kroz geografsku diverzifikaciju svojeg poslovanja u četiri različite zemlje regije čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih zemalja na sveukupno poslovanje društava članova M+ Grupe. Osim spomenute diverzifikacije rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja društava članova M+ Grupe te se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole društava članova M+ Grupe, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja mogao biti veliki.

### *Rizik gubitka radne snage*

Društva članovi M+ Grupe su izložena riziku gubitka radne snage s obzirom na činjenicu da su kontakt centri kao radno intenzivna industrija glavni segment poslovanja većine društava članova Grupe. Situacija da društva članovi M+ Grupe nemaju i ne mogu osigurati dovoljan broj radnika može imati negativan učinak na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate članova M+ Grupe.

S obzirom na činjenicu da je poslovanje društava članova M+ Grupe u najvećoj mjeri bazirano u Republici Sloveniji i Republici Hrvatskoj te na negativne trendove odljeva radne snage, postoji rizik da društva članovi M+ Grupe, i to u najvećoj mjeri društva koja su i najveći poslodavci među članovima Grupe (Meritus Plus, Smartflex, MPlus BH, Linea Directa) možda neće moći zadržati primjerene ljudske resurse potrebne za uspješno poslovanje. Djelomično se navedena poteškoća može otkloniti zapošljavanjem radnika iz inozemstva (što opet ovisi o zakonski dopuštenim kvotama i povezanoj regulativi) kako bi se zadovoljila potražnja. Međutim, ne budu li članovi Grupe u stanju privući i zadržati



radnike s potrebnim znanjima i poznavanjem stranih jezika, članovi Grupe će biti izloženi riziku izmakle dobiti, riziku povećanja troška plaća, i riziku dodatnih troškova u smislu obuka zaposlenika. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.

#### *Rizik ekonomskih ciklusa*

Društva članovi M+ Grupe posluju u najvećem dijelu u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih procesa (BPO-business process outsourcing), te u segmentu usluga ljudskih resursa i, u manjem dijelu, u segmentu usluga informacijskih tehnologija. BPO industrija, a naročito segment odnosa s korisnicima putem kontakt centara, dugoročno gledano nije značajno izložen riziku ekonomskih ciklusa s obzirom na mogućnost poslovnog modela da se djelomično refokusira poslovanje na klijente i poslove koji isporučuju uštede za krajnje klijente, te je stoga ocjenjen kao umjeren. Kratkoročno, kao i druge industrije, BPO industrija te posljedično sva društva iz Grupe izložena su rizicima recesije u smislu smanjenja obujma poslovanja ili prestanka poslovanja vlastitih klijenata, te je stoga ocjenjen kao umjeren. Segment usluga ljudskih resursa je značajno izložen riziku ekonomskih ciklusa u smislu potrebe klijenata i klijenata za uslugama pronalaska zaposlenika, dok je rizik nizak vezano za potražnju za uslugama ustupanja i edukacije zaposlenika. Segment usluga informacijskih tehnologija je umjeren izložen riziku ekonomskih ciklusa u segmentu poslovanja koji se odnosi na razvoj novih tehnoloških rješenja, dok je taj rizik nizak u odnosu na segment poslovanja koji se odnosi na održavanje postojećih rješenja koja članovi Grupe pružaju klijentima. Budući da je poslovanje i profitabilnost članova Grupe u najvećoj mjeri fokusirano na segment kontaktnih centara, ali i uzimajući u obzir rizik poslovanja u segmentu informacijskih tehnologija i ljudskih resursa, rizik ekonomskih ciklusa procjenjuje se kao dugoročno umjeren.

#### *Rizik industrije*

Društva članovi M+ Grupe posluju pretežito u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih proces (BPO - *business process outsourcing*) te djelomično u segmentu usluga ljudskih resursa i informacijskih tehnologija.

BPO industrija kao i upravljanje odnosima s korisnicima obuhvaća širok spektar usluga koje kao takve nisu izložene specifičnim regulatornim ili pravnim okvirima koji bi mogli u bitnom utjecati na industriju. BPO Industrija je obilježena praksom ugovaranja usluga na relativno kratko rokove (uobičajen rok od 1-3 godine) koji unatoč redovitom produžavanju pojedinih ugovora rijetko prelaze u duži ugovorni rok, te je stoga izložena umjerenom riziku. Najdominantniji negativni trend je trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu oduzeti dio volumena tržišta. Međutim, eventualni pad volumena uslijed AI tehnologije biti će nadomješten pozitivnim trendovima rasta na tržištu, prije svega kroz zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja (tj. poslovnica) i prebacivanje poslovanja u online kanale. U isto vrijeme, očekivanja su da će se kroz rast zahtjeva potrošača povećavati i kompleksnost samih transakcija što će dodatno ograničavati dio komunikacije koji će se voditi putem AI tehnologija, a dodatno BPO kompanije fokusirane su na kvalitetu za razliku od tzv. *off-shore* pružatelja usluga. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.

#### *Rizici povezani s akvizicijama*

U budućnosti društva članovi M+ Grupe mogu odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte. Prilikom takve akvizicije može se dogoditi da nisu poznate sve stvarne i potencijalne obveze poslovnog subjekta koji je predmet preuzimanja odnosno akvizicije, te će zbog toga i sposobnost društava članova M+ Grupe da ostvaruju rast kroz akvizicije ovisiti, između ostalog, o njihovoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija. Uz navedeno, integracija akviriranih subjekata može biti prilično zahtjevna i može se dogoditi da društva članovi M+ Grupe ne ostvare sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koja su očekivala prilikom akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje društava članova M+ Grupe. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.

#### *Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava*

Društva članovi M+ Grupe se u svom poslovanju snažno oslanjaju na informacijske i/ili telekomunikacijske sustave. Bilo kakav kvar informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava mogao bi rezultirati greškama i prekidima odnosno nemogućnošću obavljanja osnovnih djelatnosti društava članova M+ Grupe. Ukoliko bi nastao takav kvar informacijskih i/ili telekomunikacijskih sustava društava članova M+ Grupe, uključivši rezervne (back-up) sustave, čak i za kratko vrijeme, društva članovi M+





Grupe ne bi bili u mogućnosti pravovremeno pružiti usluge određenim klijentima te bi mogao biti suočena s rizikom odlaska klijenata konkurenciji, kao i s reputacijskim rizicima. Stoga, ako bi došlo do takvih kvarova, to bi imalo negativne posljedice na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate društava članova M+ Grupe.

U svrhu limitiranja predmetnog rizika moguć je razvoj i usavršavanje kako informacijskih sustava koja koriste društva Grupe, tako i njihovih rezervnih (back-up) sustava, dok je mogućnost limitiranja rizika koji su vezani uz kvar telekomunikacijskog sustava ograničena i vezana isključivo uz ugovorne odnose s krajnjim klijentima te regulaciju međusobnih odnosa u slučaju nastupa takvih kvarova.

#### *Rizik vezan uz sudske i upravne postupke*

Društva članovi M+ Grupe u okviru redovnog poslovanja podložni su riziku vođenja sudskih sporova te različitim rizicima povezanim uz upravne postupke koji bi mogli biti inicirani i od strane regulatornih tijela u pojedinim državama u kojima društva članovi M+ Grupe obavljaju svoju poslovnu djelatnost. Rizik vođenja sudskih sporova naročito proizlazi iz velikog broja ugovornih odnosa sa krajnjim klijentima društava članova M+ Grupe te iz fluktuacije radne snage. Procjena je da rizici povezani uz sudske i upravne postupke ne mogu imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje društava članova M+ Grupe. Izloženost društava članova M+ Grupe niti u jednom sudskom sporu ne prelazi iznos od 10.000 EUR te niti jedan od sudskih sporova, prema procjeni Izdavatelja, ne može značajno utjecati na financijsku poziciju i profitabilnost društava članova M+ Grupe, odnosno na drugi način ne bi mogao imati negativnog utjecaja na poslovanje društava članova M+ Grupe.

#### *Rizik vezan uz nemogućnost podmirenja obveza za kredite od strane društava članova M+ Grupe*

Postoji rizik da pojedina društva članovi M+ Grupe neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze po osnovi primljenih kredita do čega primjerice može doći uslijed značajnijeg pada prihoda ili zbog drugih događaja koji mogu utjecati na likvidnost odnosno društva. Navedenom su riziku prvenstveno izložena društva članovi M+ Grupe koja trenutno imaju obveze po osnovi primljenih kredita. Iako obveze za kredite čine približno 60% ukupne konsolidirane pasive, navedeni rizik ocjenjuje se kao relativno nizak budući da društva članovi M+ Grupe uredno podmiruju sve svoje obveze te u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno umanjiti sposobnost navedenih društava da ispunjavaju svoje obveze po osnovi primljenih kredita. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika se procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja predmetnog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik.

## **D.2. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za vrijednosne papire**

Kao jedna od najrizičnijih imovinskih klasa, tržišna vrijednost dionica može biti volatilnog karaktera radi općenite volatilnosti cjelokupnog tržišta kapitala određene zemlje, makroekonomskih kretanja na tržištima na kojima društvo posluje, razlike između očekivanja financijskih analitičara u odnosu na ostvarene rezultate, aktivnosti u segmentu spajanja, pripajanja, akvizicija ili sklapanja strateških partnerskih ugovora, potencijalnih problema kod strateških partnera, manjinskih suvlasnika, kupaca, dobavljača i slično, nestabilnosti poslovnih modela Izdavatelja i ovisnih društava kao i cikličnih kretanja u sektoru u kojemu Izdavatelj i ovisna društva posluju. Ukoliko navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, postoji značajan rizik od pada tržišne vrijednosti dionica.

Rizici vezani za Dionice Izdavatelja su posebno:

- rizik promjene cijene Dionica;
- rizik likvidnosti na tržištu kapitala, pogotovo uzimajući u obzir nisku likvidnost hrvatskog tržišta kapitala;
- rizik od razvodnjavanja vlasničkog udjela u Izdavatelju i mogućnosti isključenja, odnosno ograničenja prava prvenstva pri upisu novih Dionica;
- rizik neisplate dividende;
- rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje Izdavatelja uslijed stjecanja Dionica;
- rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima;
- rizik ograničenja u trgovanju Dionicama;
- rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice;



- rizici povezani s transakcijskim troškovima / naknadama prilikom sekundarnog trgovanja dionicama;
- rizici povezani s zakonskim ograničenjima ulaganja pojedinih ulagatelja.

### **Rizik neisplate dividende**

Izdavatelj ne može jamčiti buduću isplatu dividendi. Tražbina s naslova isplate dividende dioničarima zastarijeva u općem zastarnom roku od 5 godina od datuma dospeljeća te tražbine.

U skladu s:

- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550024 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Smart Flex kao klijenta te društva Meritus Plus kao sudužnika;
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550025 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Plus kao klijenta te društva Smart Flex kao sudužnika; i
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550026 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Upravljanje kao klijenta, te društva Smart Flex, društva Meritus Plus i društva Smart Flex Sourcing kao sudužnika;

navedena ovisna društva članovi M+ Grupe (Smart Flex, Meritus Plus, Meritus Upravljanje i Smart Flex Sourcing) obvezala su se da za vrijeme trajanja tih ugovora (do 1. rujna 2020.) neće isplaćivati zadržanu dobit i dobit razdoblja.

Isplata dobiti bila bi temeljem navedenih Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja dopuštena uz prethodnu suglasnost Raiffeisenbank Austria d.d., za koju se ne očekuje da bi bila uskraćena s obzirom na činjenicu da ta društva uredno ispunjavaju sve svoje obveze po predmetnim Ugovorima o okvirnom iznosu zaduženja. Međutim, ne može se isključiti mogućnost da Raiffeisenbank Austria d.d. uskrati zatraženu suglasnost.

Eventualna uskrata predmetne suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d. na isplatu udjela u dobiti imala bi značajan utjecaj na Izdavatelja odnosno društva članove M+Grupe koja drže poslovne udjele u gore navedenim društvima, budući da u tom slučaju Izdavatelj odnosno ta druga društva ne bi ostvarili prihode s naslova ostvarene dobiti koje bi inače mogli ostvariti po osnovi držanja poslovnih udjela u navedenim društvima.

## **E Ponuda**

Nije primjenjivo budući da se ovaj Prospekt ne odnosi na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.



## II. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

### 1. ODGOVORNE OSOBE

#### 1.1. Sve osobe odgovorne za informacije dane u Registracijskom dokumentu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu navedene su u nastavku.

**Izdavatelj:** Meritus ulaganja dioničko društvo za upravljanje društvima, matični broj subjekta (MBS): 081210030, osobni identifikacijski broj (OIB): 62230095889, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Heinzelova ulica 62/a

**Članovi Uprave Izdavatelja:**

- Ivan Posavec, predsjednik Uprave, zastupa Izdavatelja pojedinačno i samostalno; i
- Darko Horvat, član Uprave, zastupa Izdavatelja pojedinačno i samostalno

**Predsjednik Nadzornog odbora Izdavatelja:** Zvonimir Mršić, predsjednik Nadzornog odbora Izdavatelja

#### 1.2. Izjava odgovornih osoba

“Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su informacije sadržane u ovom Prospektu prema našem saznanju u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje registracijskog dokumenta.“

Potpisnici izjave:

#### Članovi Uprave Izdavatelja:

Ivan Posavec  
Predsjednik Uprave

Darko Horvat  
Član Uprave

#### Predsjednik Nadzornog odbora Izdavatelja:

Zvonimir Mršić  
Predsjednik Nadzornog odbora

## **2. OVLAŠTENI REVIZORI**

### **2.1. Nazivi i adrese statutarnog revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o članstvu u strukovnom tijelu).**

Reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. izvršilo je društvo Deloitte d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80. Ovlašteni revizori u Deloitte d.o.o. koji su revidirali financijske izvještaje Izdavatelja i potpisali revizorska izvješća su Branislav Vrtačnik i Vanja Vlak.

### **2.2. Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama**

Tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama nije došlo do promjene revizora.

### 3. ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE

#### 3.1. Odabrane financijske informacije o Izdavatelju

Odabrane financijske informacije (prikazane u HRK) koje su navedene u nastavku, izvedene su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. te ih treba čitati zajedno s njima.

Navedeni financijski izvještaju uključeni su u dijelu II – točka 20.1. "Povijesne financijske informacije" ovog Prospekta.

Predmetne financijske informacije također treba čitati zajedno s dijelom II – točka 9. "Pregled poslovanja i financijski pregled" ovog Prospekta.

Tablica 11. *Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godiine (u tisućama HRK)*

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>IMOVINA</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Goodwill	20.779	19.246	18.623
Nematerijalna imovina	12.719	8.951	1.889
Nekretnine, postrojenja i oprema	18.904	31.605	24.127
Ulaganja u pridružena društva	-	-	236
Dugotrajna financijska imovina	849	630	-
Dugoročni depoziti	784	2.283	1.290
Odgodena porezna imovina	3.532	3.988	3.686
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>	<b>57.567</b>	<b>66.703</b>	<b>49.851</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Zalihe	127	136	37
Ostala kratkotrajna financijska imovina	2.987	2.758	812
Potraživanja od kupaca	24.374	29.796	21.772
Ostala potraživanja	4.295	3.942	2.378
Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja	2.895	1.671	2.727
Novac i novčani ekvivalenti	8.399	12.298	6.101
Imovina namijenjena prodaji	-	50.243	-
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>	<b>43.077</b>	<b>100.844</b>	<b>33.827</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>



M+ GROUP

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>Vlasnička glavnica</b>			
Temeljni kapital	50.000	8.020	8.020
(Preneseni gubitak)/Zadržana dobit	(222)	8.054	11.630
Ostale pričuve	(42.980)	-	-
Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	(141)	(217)	(230)
Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	(49)	57	70
Ostale stavke vlasničke glavnice	(10)	(10)	(10)
	<b>6.598</b>	<b>15.904</b>	<b>19.480</b>
Nekontrolirajući interesi	8.980	10.853	4.221
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>15.578</b>	<b>26.757</b>	<b>23.701</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Dugoročni primljeni krediti	43.872	47.803	9.678
Dugoročna rezerviranja	-	303	299
Ostale dugoročne obveze	-	5.989	5.989
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>43.872</b>	<b>54.095</b>	<b>15.966</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Obveze prema dobavljačima	5.275	8.741	22.296
Obveze prema zaposlenicima	13.821	14.063	8.653
Ostale kratkoročne obveze	4.529	11.532	10.381
Kratkoročni primljeni krediti	17.116	19.978	-
Kratkoročna rezerviranja	-	1.250	1.403
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	453	193	1.278
Obveze namijenjene prodaji	-	30.938	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>41.194</b>	<b>86.695</b>	<b>44.011</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>85.066</b>	<b>140.790</b>	<b>59.977</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

### Značajne promjene u financijskom položaju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava

#### Dugotrajna imovina

Dugotrajna imovina je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 16.852 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja nematerijalne imovine u iznosu od 7.062 tisuća kuna zbog priznavanja licenci steknutih akvizicijama i nematerijalne imovine u pripremi koja se odnosi na kreiranje baza podataka koje su se počele koristiti u 2019. godini; i
- povećanja nekretnina i postrojenja u iznosu od 7.478 tisuća kuna zbog povećanja imovine u pripremi koja je steknuta akvizicijom.

Dugotrajna imovina se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 9.136 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:



- smanjenja nekretnina i postrojenja u iznosu od 12.701 tisuća kuna zbog prodaje imovine u pripremi i svođenja njezine vrijednosti na tržišnu vrijednost; i
- povećanja nematerijalne imovine zbog u iznosu od 3.768 tisuća kuna zbog povećanja baza podataka koja su stvorena i koriste se u operativnom poslovanju.

#### *Kratkotrajna imovina*

Kratkotrajna imovina je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 67.017 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja imovine namijenjene prodaji u iznosu od 50.243 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje imovinu društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovi produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- povećanja novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 6.197 tisuća kuna; i
- povećanja potraživanja od kupaca u iznosu od 8.024 tisuća kuna zbog većeg operativnog poslovanja Grupe.

Kratkotrajna imovina se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 57.767 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja imovine namijenjene prodaji u iznosu od 50.243 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje imovinu društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovi produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. prodana;
- smanjenja novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 3.899 tisuća kuna; i
- smanjenja potraživanja od kupaca u iznosu od 5.422 tisuća kuna zbog bolje naplate kupaca na kraju 2018. godine.

#### *Vlasnička glavnica*

Vlasnička glavnica je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 3.056 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- dobiti tekuće godine u iznosu od 3.386 tisuća kuna; i
- isplate dividendi manjinskim interesima u iznosu od 330 tisuća kuna.

Vlasnička glavnica se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 11.179 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja temeljnog kapitala u iznosu od 1.000 tisuća kuna zbog poslovnog izdvajanja temeljnog kapitala u društvu Meritus Upravljanje. Dodatno je uvećan temeljni kapital Grupe s 7.020 tisuća kuna na 50.000 tisuća kuna, te su nastale negativne rezerve evidentirane pod ostalim pričuvama u konsolidiranim financijskim izvještajima u iznosu od 42.980 tisuća kuna kao rezultat primjene odgovarajućih računovodstvenih principa na proces reorganizacije Grupe i osnivanja društva Meritus Ulaganja koje postaje nova matica Grupe;
- smanjenja pričuva iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje i pričuva po vrednovanju obveza po definiranim naknadama u iznosu od 30 tisuća kuna;
- isplate dividendi manjinskim interesima u iznosu od 10.122 tisuća kuna;
- smanjenja zadržane dobiti i nekontrolirajućih interesa prodajom ovisnih društava u iznosu od 8.492 tisuća kuna, i
- dobiti tekuće godine u iznosu od 8.465 tisuća kuna.

#### *Dugoročne obveze*

Dugoročne obveze su na dan 31. prosinca 2017. godine porasle za 38.129 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja dugoročnih kredita u iznosu od 38.125 tisuća kuna; i
- povećanja rezerviranja u iznosu od 4 tisuća kuna.



Dugoročne obveze su se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjile za 10.223 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja ostalih dugoročnih obveza prema prodavateljima udjela koje je društvo Meritus Plus kupilo kao vlastite udjele u iznosu od 5.989 tisuća kuna;
- otplate dugoročnih kredita u iznosu od 3.931 tisuća kuna; i
- smanjenja rezerviranja u iznosu od 303 tisuća kuna koje su bile priznate za otpremnine i jubilarne nagrade sukladno *Međunarodnom računovodstvenom standardu („MRS“) 19: Primanja zaposlenih*, a koje su otpuštene u 2018. godini, s obzirom da su prava koja su zaposlenici imali isplaćena te stoga više ne postoji osnova za priznavanje predmetnih rezerviranja.

#### *Kratkoročne obveze*

Kratkoročne obveze su na dan 31. prosinca 2017. godine porasle za 42.684 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja kratkoročnih kredita u iznosu od 19.978 tisuća kuna, koji su stečeni akvizicijama i kreditima za potrebe likvidnosti iz kojih se financirao rast operativnog poslovanja;
- povećanja obveza namijenjenih prodaji u iznosu od 30.938 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje* i prikazuje obveze društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovni produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. prodana;
- smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 13.555 tisuća kuna na koje je najviše utjecalo smanjenje obveza prema društvu Tisak d.d. od kojeg je kupljena nekretnina u iznosu od 18.300 tisuća kuna, što je financirano dugoročnim kreditom Podravske banke; i
- povećanja obveza prema zaposlenicima u iznosu od 5.410 tisuća kuna zbog povećanja broja zaposlenika za novih dodatno zaposlenih 423 radnika u odnosu na 31. prosinca 2016. godine.

Kratkoročne obveze su se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjile za 45.501 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja kratkoročnih kredita u iznosu od 2.862 tisuća kuna zbog redovite oplate;
- smanjenja obveza namijenjenih prodaji u iznosu od 30.938 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje* i prikazuje obveze društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovi produkcijski centar koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- smanjenja rezerviranja u iznosu od 1.250 tisuća kuna koja su bila vezana uz isplatu bonusa bivšim imateljima poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata ovisno o ostvarenim poslovnim rezultatima predmetnog društva. S obzirom da se kriteriji za isplatu bonusa nisu ostvarili, nije došlo do isplate navedenih bonusa, te su predmetna rezerviranja ukinuta tijekom 2018. godine;
- smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 3.466 tisuća kuna; i
- smanjenja ostalih obveza u iznosu od 7.003 tisuća kuna, najviše zbog smanjenja obveza prema državi (obveze za porez na dobit i obveze za porez na dodanu vrijednost) u iznosu od 4.614 tisuća kuna.





Tablica 12. *Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

	2018.	2017.	2016.
Prihodi od prodaje	213.777	187.194	18.632
Ostali prihodi	2.280	8.387	18.900
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>216.057</b>	<b>195.581</b>	<b>37.532</b>
Troškovi sirovina i materijala	(1.004)	(1.020)	(221)
Troškovi prodane robe	(81)	(72)	-
Troškovi usluga	(23.429)	(18.046)	(5.405)
Troškovi osoblja	(161.613)	(159.925)	(15.727)
Amortizacija	(4.489)	(2.816)	(899)
Ostali operativni troškovi	(7.808)	(7.464)	(4.002)
Umanjenje vrijednosti potraživanja	-	(132)	-
Umanjenje vrijednosti materijalne imovine	(12.181)	(4.580)	-
Trošak rezerviranja	-	(1.250)	(1.429)
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(210.605)</b>	<b>(195.305)</b>	<b>(27.683)</b>
<b>Dobit iz poslovanja</b>	<b>5.452</b>	<b>276</b>	<b>9.849</b>
Financijski prihodi	6.188	7.098	120
Financijski rashodi	(3.063)	(2.977)	(346)
Gubitak od udjela u dobiti pridruženih društava	-	(236)	1.689
<b>Dobit iz financijskih aktivnosti</b>	<b>3.125</b>	<b>3.885</b>	<b>1.463</b>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>8.577</b>	<b>4.161</b>	<b>11.312</b>
<b>Porez na dobit</b>	<b>(1.965)</b>	<b>(1.826)</b>	<b>(2.033)</b>
<b>Dobit od neprekinutog poslovanja</b>	<b>6.612</b>	<b>2.335</b>	<b>9.279</b>
<b>Prekinuto poslovanje</b>			
Dobit od prekinutog poslovanja	680	1.051	-
Dobit od prodaje prekinutog poslovanja	1.173	-	-
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
<b>Dobit koja se može pripisati:</b>			
Vlasnicima Grupe	5.365	1.240	5.989
Nekontrolirajući interesi	3.100	2.146	3.290
<b>Dobit poslovne godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>



	2018.	2017.	2016.
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>			
<i>Stavke koje se kasnije ne prenose u dobit i gubitak</i>			
Ponovno vrednovanje obveze po definiranim naknadama	76	(13)	70
<i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit i gubitak</i>			
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih dijelova poslovanja	(106)	13	(230)
<b>Ostala sveobuhvatna dobit poslovne godine prije poreza na dobit</b>	<b>(30)</b>	<b>-</b>	<b>(160)</b>
<b>UKUPNA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆE GODINE</b>	<b>8.435</b>	<b>3.386</b>	<b>9.119</b>

**Pripisiva:**

Vlasnicima Grupe	5.347	1.240	5.829
Nekontrolirajući interesi	3.088	2.146	3.290

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Značajne promjene u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava**

*Prihodi od prodaje*

Prihodi od prodaje su 2017. godine rasli za 168.562 tisuće kuna u odnosu na 2016. godinu jer su društva članovi Grupe krajem 2016. godine stekla kontrolu nad društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara (Meritus Plus, Linea Directa) i nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno *MSFI 3 – Poslovna spajanja*, konsolidacija financijskih izvještaja je moguća od trenutka stjecanja kontrole.

Prihodi od prodaje su 2018. godine rasli za 26.583 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu zbog:

- povećanja prodaje od kontaktnih centara za iznos od 46.477 tisuća kuna iz boljih poslovnih uvjeta ugovorenih s klijentima i akvizicije novih klijenata;
- smanjenja prihoda od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga za iznos od 24.290 tisuća kuna koje je nastalo zbog smanjenja ustupljenih radnika krajem 2018. godine u kompanijama iz telekomunikacijskog sektora; i
- povećanja prodaje programskih rješenja jer je kontrola nad društvima koja se bave uslugama informacijskih tehnologija (CDE i Calyx) stečena u drugom dijelu 2017. godine u iznosu od 3.814 tisuća kuna.

*Ostali prihodi*

Ostali prihodi su se 2017. godine smanjili za 10.513 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer je Grupa u 2016. godini imala prihod od prodaje dugotrajne imovine u iznosu od 16.962 tisuća kuna, a odnosila se na neoperativnu imovinu u odnosu na model poslovanja Grupe. Takav prihod nije postojao 2017. godine.

Ostali prihodi su se 2018. godine smanjili za 6.107 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer je Grupa u 2017. godine imala prihod od povoljne kupnje u iznosu od 6.588 tisuća kuna, a odnosio se na prihod iz



poslovnih kombinacija u kojima su društva članovi Grupe u 2017. godini stekla kontrolu nad ovisnim društvima. Takav prihod nije postojao 2018. godine.

#### *Troškovi usluga*

Troškovi usluga su 2017. godine rasli za 12.641 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer su društva članovi Grupe krajem 2016. stekla kontrolu nad ovisnim društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara (Meritus Plus, Linea Directa), i nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno *MSFI 3 – Poslovna spajanja*, konsolidacija financijskih izvještaja moguća je od trenutka stjecanja kontrole. Zbog toga priznati troškovi usluga u 2016. i 2017. godini nisu usporedivi.

Troškovi usluga su 2018. godine rasli za 5.383 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer su društva članovi Grupe u drugoj polovini 2017. stekla kontrolu nad ovisnim društvima CDE i Calyx zbog čega priznati troškovi usluga u 2017. i 2018. godini nisu usporedivi. Dodatno su u 2018. godini povećani intelektualni troškovi financijskih i pravnih savjetnika za potrebe prodaje ovisnih društava Hitra produkcija dokumenata i Podatkovni produkcijski centar te za potrebe ponude dionica Izdavatelja.

#### *Troškovi osoblja*

Troškovi osoblja su 2017. godine rasli za 144.198 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer je Grupa krajem 2016. godine stekla kontrolu nad ovisnim društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara (Meritus Plus, Linea Directa) i nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno *MSFI 3 – Poslovna spajanja*, konsolidacija financijskih izvještaja moguća je od trenutka stjecanja kontrole.

Troškovi osoblja su 2018. godine rasli za 1.688 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer je Grupa u drugoj polovini 2017. stekla kontrolu nad ovisnim društvima CDE i Calyx. Dodatno je u društvima koja se bave uslugama ljudskih resursa smanjen broj zaposlenih u odnosu na 31. prosinca 2017. godine za 437 zaposlenih u odnosu na 31. prosinca 2018. godine prvenstveno zbog trenutne strategije telekom industrije koja je krajem godine počela smanjivati broj ustupljenih radnika.

Unatoč padu broja ukupnog broja zaposlenih u 2018. godini u odnosu na 2017. godinu, Grupa je zabilježila rast troškova osoblja jer je smanjen broj ustupljenih radnika nižih stručnih i prihodovnih razreda. Istovremeno je u 2018. godini trošak osoblja ovisnih društava CDE i Calyx koji zapošljavaju visoko plaćene stručnjake informatičkih znanosti u visokim stručnim i prihodovnim razredima imao cijelogodišnji efekt na Grupni trošak zaposlenih u odnosu na 2017. godinu kada su ovisna društva CDE i Calyx bila dio grupe samo nekoliko mjeseci. Ukupno je 2018. godini došlo do značajne promjene u obrazovnoj odnosno stručnoj strukturi zaposlenika, na način da je ostvareno povećanje broja zaposlenika u višim stručnim razredima što je posljedično rezultiralo povećanjem troška zaposlenika.

#### *Umanjenje vrijednosti materijalne imovine*

Umanjenje vrijednosti materijalne imovine u 2017. godini u iznosu od 4.580 tisuća kuna i u 2018. godini u iznosu od 12.181 tisuća kuna odnosi se na imovinu u pripremi i usklada vrijednosti provedena je sukladno procjenama vrijednosti. Odnosi se na neoperativnu imovinu koja je u 2018. godini i prodana.

#### *Financijski prihodi*

Financijski prihodi su 2017. godine rasli za 6.978 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu. Povećanje u iznosu od 6.808 tisuća kuna se odnosi na sporazum između ovisnog društva Izdavatelja (zajmoprimca) i zajmodavatelja, društva Agrokor d.d., u kojem je ugovoreno da se dug koji ovisno društvo ima prema zajmodavatelju uskladi tj. otpiše za kamate koje su nepravilno kapitalizirane u dug, a da dug koji ovisno društvo ima prema zajmodavatelju bude stvarni dug koji je nastao tokom razdoblja od nekoliko godina. Tako je utvrđeno da se iznos od 6.808 tisuća kuna odnosi na krivo prikazane akumulirane kamate koje su u ovisnom društvu otpisane u korist računa dobiti i gubitka. U 2016. i 2018. godini nije bilo sličnog financijskog prihoda.

Financijski prihodi su se 2018. godine smanjili za 910 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu. Financijski prihod u 2018. godini se u najvećem dijelu odnosi na isplatu zadržane dobiti društva Hitra produkcija dokumenata u iznosu od 4.552 tisuća kuna za razdoblje dok su društva članovi M+ Grupe držali 100% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, sve u skladu sa zaključenim Ugovorom o prodaji poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata od 3. kolovoza 2018. godine. U slučaju da se predmetna isplata dobiti društva Hitra produkcija dokumenata realizirala prije datuma kupoprodaje poslovnih udjela, neto imovina društva Hitra produkcija dokumenata bi bila manja za navedeni iznos, dok bi dobit od prodaje društva Hitra produkcija dokumenata bila uvećana za navedeni iznos. Prihod od otpisa kamata koje su nepravilno knjižene ne postoji u 2018. godini.



### *Dobit od prekinutog poslovanja*

S 31. prosincem 2017. godine donesena je odluka o prodaji 99,10% poslovnih udjela u ovisnim društvima Hitra produkcija dokumenata i svih poslovnih udjela u društvu Podatkovni Produkcijski Centar te su zadovoljeni kriteriji prezentacije imovine, obveza te dobiti sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*. S 3. kolovozom 2018. godine, Grupa je izvršila prodaju navedenih udjela. Do trenutka prestanka kontrole nad navedenim ovisnim društvima, Grupa je ostvarila dobit u visini od 680 tisuća kuna, a 2017. godine je ostvarila dobit od 1.050 tisuća kuna.

Tablica 13. Dobit od prekinutog poslovanja, neto za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Prihodi od prodaje	29.872	15.133	-
Ostali prihodi	1.036	1.249	-
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>30.908</b>	<b>16.382</b>	-
Troškovi sirovina i materijala	(11.231)	(5.033)	-
Troškovi prodane robe	(378)	(424)	-
Troškovi usluga	(6.201)	(2.533)	-
Troškovi osoblja	(7.572)	(4.615)	-
Amortizacija	(1.831)	(1.638)	-
Ostali operativni troškovi	-	(1.188)	-
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(27.213)</b>	<b>(15.431)</b>	-
<b>Dobit iz poslovanja</b>	<b>3.695</b>	<b>951</b>	-
Financijski prihodi i rashodi, neto	(3.014)	99	-
<b>Gubitak/ (dobit) iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(3.014)</b>	<b>99</b>	-
<b>Dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupna dobit od prekinutog poslovanja</b>	<b>680</b>	<b>1.050</b>	-

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.



**Tablica 14.** *Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

	<u>2018.</u>	<u>2017.</u>	<u>2016.</u>
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine	4.489	2.816	899
Neto knjigovodstvena vrijednost otuđene opreme	1.357	2.809	1.808
Smanjenje rezerviranja	(1.553)	(149)	1.429
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	-	132	-
Umanjenje vrijednosti nekretnina	12.181	4.580	-
Povećanje unaprijed plaćenih troškova	(1.224)	(1.056)	(2.207)
Povećanje odgođeno plaćenih troškova	260	165	1.278
Smanjenje/(povećanje) neto imovine namijenjene prodaji	10.813	(19.305)	-
Gubitak od pridruženog društva	-	236	(1.689)
Dobit od povoljne kupnje	-	(6.588)	(1.430)
Ostali novčani tokovi	(2.067)	(6.684)	1.519
<b>Novac ostvaren/(korišten) iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>	<b>32.721</b>	<b>(19.658)</b>	<b>10.886</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>			
Smanjenje/(povećanje) zaliha	9	(99)	(27)
Smanjenje potraživanja od kupaca	5.422	79	(18.595)
Smanjenje obveza prema dobavljačima	(3.466)	(17.918)	22.283
Povećanje ostalih potraživanja	(353)	(1.564)	(1.399)
(Smanjenje)/povećanje ostalih kratkoročnih obveza	(13.234)	1.969	18.828
<b>Novac korišten u poslovanju</b>	<b>(11.622)</b>	<b>(17.533)</b>	<b>21.090</b>
<b>Neto novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>21.099</b>	<b>(37.191)</b>	<b>31.976</b>
<b>Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti</b>			
(Povećanje)/smanjenje kratkotrajne financijske imovine	(229)	445	1.773
Smanjenje/(povećanje) ulaganja u dugotrajnu financijsku imovinu	1.280	(1.621)	(1.190)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme te nematerijalne imovine	(9.134)	(13.209)	(21.361)
<b>Neto novac korišten u ulagačkim aktivnostima</b>	<b>(8.083)</b>	<b>(14.385)</b>	<b>(20.778)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>			
Isplaćene dividende	(10.122)	(330)	-
Otplaćeni zajmovi	18.596	(5.267)	(12.867)
Primljeni zajmovi	(25.389)	63.370	5.131
<b>Neto novac (korišten u)/ostvaren financijskim aktivnostima</b>	<b>(16.915)</b>	<b>57.773</b>	<b>(7.736)</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(3.899)</b>	<b>6.197</b>	<b>3.462</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>	<b>2.639</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>8.399</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 15. Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	Temeljni kapital	Ostale pričuve	Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	Ostale sastavnice vlasničke glavnice	Zadržana dobit i nekontrolirajući interesi	Ukupno
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>8.020</b>	-	-	-	-	<b>6.572</b>	<b>14.592</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	9.279	<b>9.279</b>
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	(230)	70	-	-	<b>(160)</b>
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	-	(230)	70	-	9.279	<b>9.119</b>
Utjecaj na ostale sastavnice glavnice iz poslovnih kombinacija	-	-	-	-	(10)	-	<b>(10)</b>
Isplata dividende manjinskom interesu	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>8.020</b>	-	(230)	<b>70</b>	<b>(10)</b>	<b>15.851</b>	<b>23.701</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	3.386	<b>3.386</b>
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	13	(13)	-	-	-
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	-	13	(13)	-	3.386	<b>3.386</b>
Isplata dividende manjinskom interesu	-	-	-	-	-	(330)	<b>(330)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>8.020</b>	-	(217)	<b>57</b>	<b>(10)</b>	<b>18.907</b>	<b>26.757</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	8.465	<b>8.465</b>
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	76	(106)	-	-	<b>(30)</b>
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	-	76	(106)	-	8.465	<b>8.435</b>
Poslovno izdvajanje dijela temeljnog kapitala u društvo Meritus upravljanje d.d.	(1.000)	-	-	-	-	-	<b>(1.000)</b>
Povećanje temeljnog kapitala nastalo iz reorganizacije Grupe (bilješka 28)	42.980	(42.980)	-	-	-	-	-
Isplata dividende manjinskim interesima	-	-	-	-	-	(10.122)	<b>(10.122)</b>
Utjecaj na nekontrolirajuće interese prodajom ovisnih društava	-	-	-	-	-	(8.492)	<b>(8.492)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>50.000</b>	<b>(42.980)</b>	<b>(141)</b>	<b>(49)</b>	<b>(10)</b>	<b>8.758</b>	<b>15.578</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Nakon razdoblja obuhvaćenog povijesnim ključnim financijskim informacijama pa do datuma ovog Prospekta nije bilo značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja.



### **3.2. Odabrane financijske informacije o Izdavatelju za razdoblja tijekom godine**

Nije primjenjivo jer u Prospektu nisu dane odabrane financijske informacije o Izdavatelju i njegovim ovisnim društvima za razdoblja tijekom godine.

#### 4. ČIMBENICI RIZIKA

U nastavku su prikazani čimbenici rizika povezani s Izdavateljem ili njegovom djelatnošću odnosno čimbenici rizika povezani s pojedinim ovisnim društvima Izdavatelja koja su članovi M+ Grupe.

Ulaganje u dionice nosi brojne rizike te bi prije donošenja takve odluke svaki potencijalni ulagatelj trebao detaljno proučiti sve informacije o relevantnim rizicima, zajedno s ostalim informacijama koje su sadržane u Prospektu, budući da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja. U nastavku ovog poglavlja navedeni su najvažniji rizici kojima je izložen Izdavatelj i društva članovi M+ Grupe, međutim isti ne obuhvaćaju one dodatne rizike koji u trenutku sastavljanja Prospekta nisu bili poznati ili ih Izdavatelj trenutno smatra nevažnima, a koji bi mogli značajno ili štetno utjecati na poslovanje Izdavatelja, njegovo financijsko stanje i rezultate poslovanja, a samim time i na pad tržišne cijene dionica. Uz sve ovdje izložene rizike ključno je da potencijalni ulagatelji samostalno procjene financijsko stanje, potencijal i rizike vezane uz Izdavatelja i tek temeljem istog donesu odluku o eventualnom ulaganju u dionice Izdavatelja.

Čimbenici rizika koji se odnose na Izdavatelja ili njegovu djelatnost navode se odvojeno od čimbenika rizika koji se odnose na ovisna društva članove M+ Grupe ili njihovu djelatnost. Međutim, napominje se da čimbenici rizika koji se odnose na društva članove M+ Grupe i njihovu djelatnost imaju neizravan učinak na Izdavatelja budući da ti rizici mogu utjecati na poslovni rezultat društava članova M+ Grupe i time na prihode Izdavatelja koje ostvaruje po osnovi udjela u dobiti koju mu isplaćuju ovisna društva članovi M+ Grupe u kojima Izdavatelj drži poslovne udjele.

#### Rizici koji se odnose na Izdavatelja ili njegovu djelatnost

Tablica 16. Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na Izdavatelja

VRSTA RIZIKA	VJEROJATNOST OSTVARIVANJA	STUPANJ UTJECAJA	OCJENA POTENCIJALNOG MATERIJALNOG UČINKA
Rizik neisplate dobiti od strane ovisnih društava	Srednja	Veliki	U slučaju nemogućnosti isplate dobiti ovisnih društava zbog uskrate suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d., Izdavatelj ne bi bio u mogućnosti ostvariti prihod po osnovi udjela u dobiti ovisnih društava. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik jer Izdavatelj ne bi mogao ostvariti prihod od držanja poslovnih udjela u ovisnim društvima.
Rizik likvidnosti	Mala	Mali	Struktura imovine i obveza Društva u trenutku izdavanja Prospekta ne ukazuju na vjerojatnost nastanka nelikvidnosti u sljedećih godinu dana. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizici povezani s akvizicijama	Srednja	Veliki	U budućnosti se Izdavatelj može odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte, a potencijalni neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik.
Rizik promjene poreznih propisa	Velika	Veliki	Izdavatelj je predmetnom riziku izložen činjenicom držanja poslovnih udjela u ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno prvenstveno sa aspekta potencijalnih promjena u oporezivanju udjela u dobiti te oporezivanju dobiti. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole Izdavatelja te bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika i

			eventualne promjene poreznih propisa njegov stupanj utjecaja mogao bio veliki.
Rizik umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva	Mala	Veliki	Izdavatelj je izložen riziku umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva, koje umanjenje može imati negativan utjecaj na poslovni rezultat Izdavatelja. Do umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva članove M+ Grupe može doći zbog različitih razloga kao što su, između ostaloga, umanjenje vrijednosti ili gubitak imovine ovisnih društava ili povećanje obveza ili nemogućnost podmirenja obveza ovisnih društava. Iako ulaganja u ovisna društva čine približno 100% vrijednosti aktive Izdavatelja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika ocjenjuje se kao mala budući da u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno utjecati na vrijednost ulaganja Izdavatelja u ovisna društva. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja na Izdavatelja mogao biti velik.

Izvor: Izdavatelj

#### 4.1. Rizik neisplate dobiti od strane ovisnih društava

Izdavatelj je novoosnovano društvo, čiji glavni predmet poslovanja čine upravljačke djelatnosti holding-društava. Stoga će se najveći dio prihoda Izdavatelja u budućem razdoblju temeljiti upravo na izravnom i neizravnom držanju poslovnih udjela u ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno na prihodima po osnovi udjela u dobiti.

S obzirom na navedeno, postoji potencijalni rizik neisplate dobiti od strane ovisnih društava, budući da su se pojedina ovisna društva članovi M+ Grupe (Smart Flex, Meritus Plus, Meritus Upravljanje i Smart Flex Sourcing) u skladu s:

- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550024 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Smart Flex kao klijenta te društva Meritus Plus kao sudužnika;
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550025 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Plus kao klijenta te društva Smart Flex kao sudužnika; i
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550026 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Upravljanje kao klijenta, te društva Smart Flex, društva Meritus Plus i društva Smart Flex Sourcing kao sudužnika;

obvezala da za vrijeme trajanja tih ugovora (odnosno do 1. rujna 2020.) neće isplaćivati zadržanu dobit i dobit razdoblja.

Isplata dobiti bila bi temeljem navedenih Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja dopuštena uz prethodnu suglasnost Raiffeisenbank Austria d.d., za koju se ne očekuje da bi bila uskraćena s obzirom na činjenicu da ta društva uredno ispunjavaju sve svoje obveze po predmetnim Ugovorima o okvirnom iznosu zaduženja. Međutim, ne može se isključiti mogućnost da Raiffeisenbank Austria d.d. uskrati zatraženu suglasnost.

Eventualna uskrata predmetne suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d. na isplatu udjela u dobiti imala bi značajan utjecaj na Izdavatelja odnosno društva članove M+Grupe koja drže poslovne udjele u gore navedenim društvima, budući da u tom slučaju Izdavatelj odnosno ta druga društva ne bi ostvarili prihode s naslova ostvarene dobiti koje bi inače mogli ostvariti po osnovi držanja poslovnih udjela u navedenim društvima. U tom slučaju Izdavatelj u predmetnom razdoblju ne bi ostvario prihode s osnove izravnog i neizravnog držanja poslovnih udjela u navedenim ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno

prihode po osnovi udjela u dobiti, što bi potencijalno moglo imati značajan negativan utjecaj na novčane tijekove Izdavatelja te u konačnici rezultirati nemogućnošću isplate dobiti od strane Izdavatelja.

#### **4.2. Rizik likvidnosti**

Izdavatelj centralno prati i upravlja likvidnošću za sva ovisna društva članove M+ Grupe pri čemu veliku pozornost obraća na tok novca, prateći kako stvarne dnevne promjene, tako i srednjoročne i dugoročne potrebe za likvidnošću. Za osiguravanje likvidnosti po potrebi se ugovaraju kreditne linije bilo na nivou pojedinih društava članova Grupe bilo na razini samog Izdavatelja.

#### **4.3. Rizici povezani s akvizicijama**

U budućnosti se Izdavatelj može odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte. Prilikom takve akvizicije može se dogoditi da nisu poznate sve stvarne i potencijalne obveze poslovnog subjekta koji je predmet preuzimanja odnosno akvizicije, te će zbog toga i sposobnost Izdavatelja da ostvaruje rast kroz akvizicije ovisiti, među ostalim, o Izdavateljevoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija. Osim toga, može se dogoditi da Izdavatelj u budućnosti neće moći ostvarivati stope rasta kakve je ostvarivao u prijašnjim razdobljima. Uz navedeno, u daljnjoj fazi integracija akviriranih subjekata može biti prilično zahtjevna i složena te se može dogoditi da Izdavatelj potencijalno ne ostvari sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koje je očekivao prilikom akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje Izdavatelja.

U svrhu upravljanja predmetnim rizikom, Izdavatelj potencijalnim akvizicijama pristupa uz stratešku analizu i dubinsku analizu kako poslovnih subjekata koji predstavljaju potencijalnu akviziciju, tako i cjelokupnih učinaka sa aspekta Grupe u slučaju realizacije potencijalne akvizicije.

#### **4.4. Rizik promjene poreznih propisa**

Izdavatelj je predmetnom riziku izložen činjenicom držanja poslovnih udjela u ovisnim društvima članovima M+ Grupe odnosno prvenstveno sa aspekta potencijalnih promjena u oporezivanju udjela u dobiti te oporezivanju dobiti. Izdavatelj se u određenoj mjeri zaštitio od rizika promjene poreznih propisa kroz geografsku diverzifikaciju poslovanja Grupe u četiri različite zemlje regije čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih zemalja na Izdavatelja. Osim spomenute diverzifikacije, rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavatelja te se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole Izdavatelja te bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika i eventualne promjene poreznih propisa njegov stupanj utjecaja mogao bio veliki.

#### **4.5. Rizik umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva**

Izdavatelj je izložen riziku umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva, koje umanjenje može imati negativan utjecaj na poslovni rezultat Izdavatelja. Do umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva članove M+ Grupe može doći zbog različitih razloga kao što su, između ostaloga, umanjenje vrijednosti ili gubitak imovine ovisnih društava ili povećanje obveza ili nemogućnost podmirenja obveza ovisnih društava. Iako ulaganja u ovisna društva čine približno 100% vrijednosti aktive Izdavatelja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika ocjenjuje se kao mala budući da u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno utjecati na vrijednost ulaganja Izdavatelja u ovisna društva. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja na Izdavatelja mogao biti velik.

## Rizici koji se odnose na društva članove M+ Grupe ili njihovu djelatnost

Tablica 17. Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na društva članove M+ Grupe

VRSTA RIZIKA	VJEROJATNOST OSTVARIVANJA	STUPANJ UTJECAJA	OCJENA POTENCIJALNOG MATERIJALNOG UČINKA
Rizik poslovnog okruženja	Mala	Mali	Na datum ovog Prospekta, ovaj rizik ima vrlo malu vjerojatnost nastanka. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik konkurencije	Mala	Mali	Društva članovi M+ Grupe izložena su riziku konkurencije. Međutim, trenutno u industriji eksternalizacije poslovnih procesa (BPO - business process outsourcing), a posebice u industriji kontakt centara, u kojim industrijama svoje djelatnosti obavljaju društva članovi M+ Grupe, ne postoji značajnija konkurencija. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Tečajni rizik	Srednja	Mali	Dominantna valuta koja vrši utjecaj na rezultate društava članova M+ Grupe je EUR. Obzirom na pokazanu stabilnost tečaja EUR u prethodnom razdoblju mogućnost utjecaja na godišnjoj razini je do 1 milijun kuna. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik kamatne stope	Srednja	Mali	Većina kreditnih zaduženja društava članova M+ Grupe ugovorena su s fiksnom kamatnom stopom stoga je mogućnost utjecaja na godišnjoj razini do 300 tisuća kuna. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik namire i druge ugovorne strane	Mala	Mali	S obzirom na značajan broj klijenata društava članova M+ Grupe, na njihovu geografsku i sektorsku raznolikost, te na činjenicu da se prvenstveno radi o renomiranim globalnim i regionalnim kompanijama s kojima su ugovoreni kratki rokovi plaćanja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.
Rizik promjene poreznih propisa	Velika	Veliki	Društva članovi M+ Grupe su se u određenoj mjeri zaštitila od rizika promjene poreznih propisa kroz geografsku diverzifikaciju svojeg poslovanja u 4 zemlje regije čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih zemalja na sveukupno poslovanje društava članova M+ Grupe te time posljedično i Izdavatelja. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao velika s obzirom da je navedeni rizik izvan kontrole društava članova M+ Grupe te bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja mogao biti veliki.

Rizik gubitka radne snage	Srednja	Veliki	S obzirom da je poslovanje društava članova M+ Grupe u najvećoj mjeri bazirano u Republici Sloveniji i Republici Hrvatskoj te na negativne trendove odljeva radne snage prije svega iz Republike Hrvatske, postoji rizik da pojedina društva iz M+ Grupe (prvenstveno Meritus Plus, Smartflex, MPLUS BH te Linea Directa) koja se bave poslovnim djelatnostima u kojima je značajan utjecaj radne snage možda neće moći zadržati primjerene ljudske resurse potrebne za uspješno poslovanje i provedbu svojih strategija rasta. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.
Rizik ekonomskih ciklusa	Srednja	Srednji	Imajući u vidu da je poslovanje i profitabilnost društava članova M+ Grupe u najvećoj mjeri fokusirano na segment kontaktnih centara, a prihodovno i na segment ljudskih resursa, rizik ekonomskih ciklusa procjenjuje se kao srednji.
Rizik industrije	Srednja	Veliki	Vezano uz industrijske i tehnološke trendove, najdominantniji negativni trend je trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu oduzeti dio volumena tržišta, a eventualni pad volumena uslijed AI tehnologije biti će nadomješten pozitivnim trendovima rasta na tržištu, prije svega kroz zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja (tj. poslovnica) i prebacivanje poslovanja i komunikacije u online kanale. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.
Rizici povezani s akvizicijama	Srednja	Veliki	U budućnosti društva članovi M+ Grupe mogu odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte, a potencijalni neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na operativno poslovanje društava članova M+ Grupe. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.
Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava	Mala	Veliki	Društva članovi M+ Grupe se u svom poslovanju oslanjaju na informacijske i/ili telekomunikacijske sustave. Bilo kakav kvar, prekid ili raspad informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava mogao bi rezultirati greškama i prekidima odnosno nemogućnošću obavljanja osnovnih djelatnosti društava članova M+ Grupe. U slučaju ostvarenja, utjecaj predmetnog rizika bio bi visok.

Rizik vezan uz sudske i upravne postupke	Mala	Mali	Društva članovi M+ Grupe u okviru redovnog poslovanja podložni su riziku vođenja sudskih sporova te različitim rizicima povezanim uz upravne postupke koji bi mogli biti inicirani i od strane regulatornih tijela u pojedinim državama u kojima društva članovi M+ Grupe obavljaju svoju poslovnu djelatnost. Procjena je da rizici povezani uz sudske i upravne postupke ne mogu imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje društava članova M+ Grupe. Izloženost društava članova M+ Grupe niti u jednom sudskom sporu ne prelazi iznos od 10.000 EUR te niti jedan od sudskih sporova, prema procjeni Izdavatelja, ne može značajno utjecati na financijsku poziciju i profitabilnost društava članova M+ Grupe, odnosno na drugi način ne bi mogao imati negativnog utjecaja na poslovanje društava članova M+ Grupe.
Rizik vezan uz nemogućnost podmirenja obveza za kredite od strane društava članova M+ Grupe	Mala	Veliki	Postoji rizik da pojedina društva članovi M+ Grupe neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze po osnovi primljenih kredita do čega primjerice može doći uslijed značajnijeg pada prihoda ili zbog drugih događaja koji mogu utjecati na likvidnost odnosno društva. Navedenom su riziku prvenstveno izložena društva članovi M+ Grupe koja trenutno imaju obveze po osnovi primljenih kredita. Iako obveze za kredite čine približno 60% ukupne konsolidirane pasive, navedeni rizik ocjenjuje se kao relativno nizak budući da društva članovi M+ Grupe uredno podmiruju sve svoje obveze te u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno umanjiti sposobnost navedenih društava da ispunjavaju svoje obveze po osnovi primljenih kredita. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika se procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja predmetnog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik.

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

#### 4.6. Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja određen je političkim, ekonomskim i socijalnim uvjetima u zemlji, koji utječu na poslovanje i uspješnost poslovanja domaćih poslovnih subjekata. Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, makroekonomske i gospodarske rizike. Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, a u svojoj krajnosti uključuje i integritet i opstojnost države.

Rizik poslovnog okruženja društava članova M+ Grupe prvenstveno je vezan uz rizik Republike Hrvatske koja je stabilna parlamentarna demokracija, članica je Europske Unije i NATO saveza. Za države u tranziciji kao što je RH, karakterističan je povećani politički i gospodarski rizik koji je ovisan od politike Vlade Republike Hrvatske i gospodarskih kretanja uvoza i izvoza države. Što je tržište urednije i transparentnije, veća je mogućnost za ulaganje stranih investitora te je i za očekivati manji utjecaj političkih i gospodarskih kriza na tržište kapitala.

Rizik poslovnog okruženja društava članova M+ Grupe u manjoj mjeri vezan je uz zemlje u kojima posluju pojedina društva članovi M+ Grupe, tj. uz Republiku Sloveniju (Linea Directa i CDE), Bosnu i Hercegovinu (MPLUS BH) i Republiku Srbiju (Meritus Plus Centar Beograd).

Uvažavajući činjenicu kako se poslovanje društava članova M+ Grupe trenutno u najvećoj mjeri odvija u Republici Hrvatskoj i Republici Sloveniji koje su stabilne parlamentarne demokracije, članice Europske Unije i NATO saveza, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

#### **4.7. Rizik konkurencije**

Društva članovi M+ Grupe izložena su riziku konkurencije. Međutim, trenutno u industriji eksteralizacije poslovnih procesa (BPO - business process outsourcing), a posebice u industriji kontakt centara, u kojim industrijama svoje djelatnosti obavljaju društva članovi M+ Grupe, ne postoji značajnija konkurencija. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

#### **4.8. Tečajni rizik**

Društva članovi M+ Grupe su izložena riziku promjene tečajeva inozemnih valuta budući da dio svojeg poslovanja u poslovima nabave, prodaje i uzimanja kredita obavljaju temeljem ugovora koji su denominirani u stranim valutama, prvenstveno u eurima (EUR), te su stoga izloženi valutnom riziku eura. S obzirom da se poslovanje dijela društava članova M+ Grupe nalazi u Republici Sloveniji gdje je euro službena valuta, taj se rizik procjenjuje kao nizak za poslovanje u Republici Sloveniji. S obzirom na poslovanje dijela društava članova M+ Grupe koja posluju u Republici Hrvatskoj, Srbiji te Bosni i Hercegovini, poslovanje tih društava izloženo je umjerenom valutnom riziku. Postoji povjesno stabilna monetarna politika centralnih banaka koje reguliraju odnos domaće valute u odnosu na euro dok istovremeno snaga i stabilnost nacionalnih ekonomija utječe na dugoročnu stabilnost valutnog rizika, koji u slučaju poslovanja u Republici Hrvatskoj jest nizak, dok je vezano za poslovanje u BiH i Srbiji umjeren.

Grupa je izložena tečajnom riziku vezanom uz iskazivanje poslovanja inozemnih ovisnih društava koji prihode ostvaruju u inozemnim valutama, a isti se u konsolidiranim izvještajima iskazuju u kunama. Vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

#### **4.9. Rizik kamatne stope**

Kamatni rizik je rizik promjene vrijednosti financijskog instrumenta uslijed promjena kamatnih stopa na tržištu. Rizik kamatne stope vezan je uz promjene u povratu imovine i obveza te u vrijednostima proizašlim iz kretanja kamatnih stopa.

Većina kreditnih zaduženja društava članova M+ Grupe ugovorena su s fiksnom kamatnom stopom. Kamatni rizik društava članova M+ Grupe proizlazi iz kreditnih zaduženja. Izloženost društava članova M+ Grupe kamatnom riziku iz kreditnih zaduženja je minimalna jer je samo jedno kreditno zaduženje jedno ovisnog društva (CDE) ugovoreno sa promjenjivom kamatnom stopom. Društva članovi M+ Grupe kontinuirano prate promjene i predviđanje kamatnih stopa, simuliraju se različite situacije, uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje.

U narednom periodu društva članovi M+ Grupe predviđaju rast kamatnih stopa na tržištu te planiraju nastaviti upravljati rizikom kamatne stope na način da održavaju primjeren nivo duga te značajan udio kredita s fiksnom kamatnom stopom u svojem kreditnom portfelju.

Slijedom navedenog, a prije svega obzirom na očekivani rast kamatnih stopa, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

#### **4.10. Rizik namire od druge ugovorne strane**

Rizik namire od druge ugovorne strane prisutan je u svim dvostranim obvezno-pravnim odnosima.

S obzirom na značajan broj klijenata društava članova M+ Grupe, diverzifikaciju baze klijenata, na njihovu geografsku i sektorsku raznolikost, te na činjenicu da se prvenstveno radi o renomiranim globalnim i regionalnim kompanijama sa kojima su ugovoreni kratki rokovi plaćanja, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio mali.

#### **4.11. Rizik promjene poreznih propisa**

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja. Društva članovi M+ Grupe su se u određenoj mjeri zaštitila od rizika promjene poreznih propisa kroz geografsku diverzifikaciju svojeg poslovanja u četiri različite zemlje regije čime je znatno smanjen utjecaj eventualnih promjena poreznih propisa u bilo kojoj od tih zemalja na sveukupno poslovanje društava članova M+ Grupe. Osim



spomenute diverzifikacije rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja društava članova M+ Grupe te se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao velika, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov stupanj utjecaja mogao biti veliki.

#### **4.12. Rizik gubitka radne snage**

Društva članovi M+ Grupe su izložena riziku gubitka radne snage s obzirom na činjenicu da su kontakt centri kao radno intenzivna industrija glavni segment poslovanja većine društava članova Grupe. Situacija da društva članovi M+ Grupe nemaju i ne mogu osigurati dovoljan broj radnika može imati negativan učinak na poslovanje, financijski položaj i poslovne rezultate članova M+ Grupe.

S obzirom na činjenicu da je trenutačno poslovanje društava članova M+ Grupe u najvećoj mjeri bazirano u Republici Sloveniji i Republici Hrvatskoj te na negativne trendove odljeva radne snage prije svega iz Republike Hrvatske, postoji rizik da društva članovi M+ Grupe, i to u najvećoj mjeri društva koja su i najveći poslodavci među članovima Grupe – Meritus Plus d.o.o., Smartflex d.o.o., MPlus BH d.o.o., Linea Directa d.o.o. - možda neće moći zadržati primjerene ljudske resurse potrebne za uspješno poslovanje i provedbu svojih planova vezano za strategiju rasta poslovanja. Djelomično se navedena poteškoća može otkloniti zapošljavanjem radnika iz različitih regija kao i iz inozemstva (što opet ovisi o zakonski dopuštenim kvotama za zapošljavanje stranaca u svakoj pojedinoj zemlji u kojoj posluju društva članovi M+ Grupe te o ostaloj primjenjivoj pravnoj regulativi) kako bi se zadovoljila potražnja. Međutim, ne budu li članovi Grupe u stanju privući i zadržati radnike s potrebnim znanjima i poznavanjem stranih jezika, članovi Grupe će biti izloženi riziku izmakle dobiti, riziku povećanja troška plaća, i riziku dodatnih troškova u smislu obuka zaposlenika. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.

#### **4.13. Rizik ekonomskih ciklusa**

Društva članovi M+ Grupe posluju pretežito u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih procesa (BPO-business process outsourcing). U vrijeme ekonomske ekspanzije prodajni model BPO kompanije orijentiran je na kvalitetnu korisničku podršku i prodajne rezultate. Obratno, u vrijeme recesije ili kontrakcije naglasak je na smanjenju troškova koji BPO omogućava klijentima. Dugoročno, u tom smislu, BPO industrija a naročito segment odnosa sa korisnicima putem kontakt centara nije značajno izložen riziku ekonomskih ciklusa s obzirom na mogućnost poslovnog modela da se, pod uvjetom brze reakcije u odnosu na konkurenciju, djelomično refokusira poslovanje na klijente i poslove koji isporučuju uštede za krajnje klijente, te je stoga ocjenjen kao umjeren. Kratkoročno, kao i druge industrije, BPO industrija te posljedično sva društva iz Grupe izložena su rizicima recesije u smislu smanjenja obujma poslovanja ili prestanka poslovanja vlastitih klijenata u drugim industrijama za koje obavljaju poslove BPO sektora, te je stoga ocjenjen kao umjeren.

Društva članovi M+ Grupe posluju i u segmentu usluga ljudskih resursa. U vrijeme ekspanzije segment ljudskih resursa raste zbog povećane potrebe zapošljavanja. Obratno u vrijeme recesije ili kontrakcije segment raste u dijelu ustupanja zaposlenika jer klijenti uslijed uobičajnih limita na zapošljavanje i ukupan broj zaposlenika prebacuju zaposlenike s troška plaća na trošak usluga. Segment usluga ljudskih resursa je značajno izložen riziku ekonomskih ciklusa u smislu potrebe tržišta i klijenata za uslugama pronalaska zaposlenika, dok je rizik nizak vezano za potražnju za uslugama ustupanja i edukacije zaposlenika.

Društva članovi M+ Grupe posluju u manjem dijelu ukupnog poslovanja u segmentu usluga informacijskih tehnologija, koji je umjeren izložen riziku ekonomskih ciklusa u segmentu poslovanja koji se odnosi na razvoj novih tehnoloških rješenja za kupce. U segmentu poslovanja koji se odnosi na održavanje postojećih rješenja koje članovi Grupe pružaju klijentima, rizik ekonomskih ciklusa je nizak.

Imajući u vidu da je poslovanje i profitabilnost članova Grupe u najvećoj mjeri fokusirano na segment kontaktnih centara, ali i uzimajući u obzir rizik poslovanja u segmentu informacijskih tehnologija i ljudskih resursa, rizik ekonomskih ciklusa procjenjuje se kao dugoročno umjeren.

#### **4.14. Rizik industrije**

Društva članovi M+ Grupe posluju pretežito u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih procesa (BPO-business process outsourcing) te djelomično u segmentu usluga ljudskih resursa i informacijskih tehnologija. Unutar BPO industrije, društva su fokusirana na upravljanje odnosima s korisnicima i pružaju svoje usluge u segmentu usluga kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologija.

BPO industrija kao i upravljanje odnosima s korisnicima obuhvaća širok spektar usluga koje kao takve nisu izložene specifičnim regulatornim ili pravnim okvirima koji bi mogli u bitnom utjecati na industriju (kao što je npr. slučaj sa građevinom, autoindustrijom i sl.). BPO Industrija je obilježena praksom ugovaranja usluga na relativno kratko rokove (uobičajen rok od 1-3 godine) koji unatoč redovitom i višestrukom završavanju pojedinih ugovora rijetko prelaze u duži ugovorni rok, te je stoga izložena umjerenom riziku ograničenih pravnih lijekova u slučaju otkaza ugovora od strane klijenata. Najdominantniji negativni trend je trend automatizacije poslovnih procesa i upotrebe umjetne inteligencije (AI) koji u narednom periodu mogu oduzeti dio volumena tržišta. Međutim, eventualni pad volumena uslijed AI tehnologije biti će nadomješten pozitivnim trendovima rasta na tržištu, prije svega kroz zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja (tj. poslovnica) i prebacivanje poslovanja i komunikacije u online kanale. U isto vrijeme, uporedno sa rastom volumena, očekivanja su da će se kroz rast zahtjeva potrošača povećavati i kompleksnost samih transakcija što će dodatno ograničavati dio komunikacije koji će se voditi putem AI tehnologija, a dodatno BPO kompanije fokusirane su na kvalitetu za razliku od tzv. *off-shore* pružatelja usluga (Filipini, Indija). Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.

#### **4.15. Rizici povezani s akvizicijama**

U budućnosti društva članovi M+ Grupe mogu odlučiti akvirirati druge poslovne subjekte. Prilikom takve akvizicije može se dogoditi da nisu poznate sve stvarne i potencijalne obveze poslovnog subjekta koji je predmet preuzimanja odnosno akvizicije, te će zbog toga i sposobnost društava članova M+ Grupe da ostvaruju rast kroz akvizicije ovisiti, među ostalim, o njihovoj sposobnosti identificiranja prikladne akvizicije ili prilika za ulaganje kao i uspješnosti potpune realizacije takvih transakcija. Osim toga, može se dogoditi da društva članovi M+ Grupe u budućnosti neće moći ostvarivati stope rasta kakva su ostvarivala u prijašnjim razdobljima. Uz navedeno, u daljnjoj fazi integracija akviriranih subjekata može biti prilično zahtjevna i može se dogoditi da društva članovi M+ Grupe potencijalno ne ostvare sinergijske efekte i druge pozitivne učinke koja su očekivala prilikom akvizicije. Neuspjeh u tom smislu mogao bi negativno utjecati na poslovanje društava članova M+ Grupe.

U svrhu upravljanja predmetnim rizikom, društva članovi M+ Grupe potencijalnim akvizicijama pristupaju uz stratešku analizu i dubinsku analizu kako poslovnih subjekata koji predstavljaju potencijalnu akviziciju, tako i cjelokupnih daljnjih učinaka sa aspekta Grupe u slučaju realizacije potencijalne akvizicije. Stoga se vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje kao srednja, dok bi u slučaju ostvarivanja navedenog rizika njegov utjecaj bio veliki.

#### **4.16. Rizik kvara i/ili raspada informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava**

Društva članovi M+ Grupe se u svom poslovanju snažno oslanjaju na informacijske i/ili telekomunikacijske sustave. Bilo kakav kvar, prekid ili raspad informacijskog i/ili telekomunikacijskog sustava mogao bi rezultirati greškama i prekidima odnosno nemogućnošću obavljanja osnovnih djelatnosti društava članova M+ Grupe. Ukoliko bi nastao takav kvar informacijskih i/ili telekomunikacijskih sustava društava članova M+ Grupe, uključivši rezervne (back-up) sustave, čak i za kratko vrijeme, društva članovi M+ Grupe ne bi bili u mogućnosti pravovremeno pružiti usluge određenim klijentima te bi mogao biti suočena s rizikom odlaska klijenata konkurenciji, kao i s reputacijskim rizicima. Isto tako, privremeno prekidanje rada informacijskih i/ili telekomunikacijskih sustava društava članova M+ Grupe bi moglo rezultirati troškovima koji su potrebni za ponovnu uspostavu redovnog poslovanja. Ne može se sa sigurnošću reći da se takvi kvarovi ili prekidi neće dogoditi ili da će ih društva članovi M+ Grupe moći na odgovarajući način rješavati ako se zaista dogode. Stoga, ako bi došlo do takvih kvarova ili prekida, to bi imalo značajne negativne posljedice na poslovanje, financijski položaj, poslovne rezultate i poslovne izgledе društava članova M+ Grupe. Također, ne može se sa sigurnošću tvrditi da će razvoj ili primjena nekog novog sustava ili procesa dovesti do željenih koristi za poslovanje društava članova M+ Grupe, ili da neće doći do kvarova ili prekida poslovanja koji bi negativno utjecali na poslovanje, financijski položaj, poslovne rezultate i izgledе društava članova M+ Grupe.

U svrhu limitiranja predmetnog rizika moguć je odgovarajući razvoj i dodatno usavršavanje kako informacijskih sustava koja koriste društva Grupe, tako i njihovih rezervnih (back-up) sustava, dok je mogućnost limitiranja rizika koji su vezani uz kvar telekomunikacijskog sustava ograničena i vezana isključivo uz ugovorne odnose s krajnjim klijentima te regulaciju međusobnih odnosa u slučaju nastupa takvih kvarova.

#### **4.17. Rizik vezan uz sudske i upravne postupke**

Društva članovi M+ Grupe u okviru svojeg redovnog poslovanja podložni su riziku vođenja sudskih sporova. Naime, predmetni rizik vođenja sudskih sporova naročito proizlazi iz velikog broja ugovornih odnosa sa krajnjim klijentima društava članova M+ Grupe te iz fluktuacije radne snage u društvima članovima M+ Grupe. S obzirom na navedeno, u budućnosti postoji mogućnost vođenja određenog broja sudskih sporova čiji ishod u ovom trenutku nije moguće procijeniti.

Uz navedeno, društva članovi M+ Grupe su podložni i različitim rizicima povezanim uz upravne postupke koji bi mogli biti inicirani i od strane regulatornih tijela u pojedinim državama u kojima društva članovi M+ Grupe obavljaju svoju poslovnu djelatnost. S obzirom na navedeno, u budućnosti postoji mogućnost vođenja određenog broja upravnih postupaka čiji ishod u ovom trenutku nije moguće procijeniti. Procjena je da predmetni rizici povezani uz sudske i upravne postupke ne mogu imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje društava članova M+ Grupe. Izloženost društava članova M+ Grupe niti u jednom sudskom sporu ne prelazi iznos od 10.000 EUR te niti jedan od sudskih sporova, prema procjeni Izdavatelja, ne može značajno utjecati na financijsku poziciju i profitabilnost društava članova M+ Grupe, odnosno na drugi način ne bi mogao imati negativnog utjecaja na poslovanje društava članova M+ Grupe.

#### **4.18. Rizik vezan uz nemogućnost podmirenja obveza za kredite od strane društava članova M+ Grupe**

Postoji rizik da pojedina društva članovi M+ Grupe neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze po osnovi primljenih kredita do čega primjerice može doći uslijed značajnijeg pada prihoda ili zbog drugih događaja koji mogu utjecati na likvidnost odnosno društva. Navedenom su riziku prvenstveno izložena društva članovi M+ Grupe koja trenutno imaju obveze po osnovi primljenih kredita. Iako obveze za kredite čine približno 60% ukupne konsolidirane pasive, navedeni rizik ocjenjuje se kao relativno nizak budući da društva članovi M+ Grupe uredno podmiruju sve svoje obveze te u ovom trenutku nije izgledan nastanak događaja koji bi mogli znatno umanjiti sposobnost navedenih društava da ispunjavaju svoje obveze po osnovi primljenih kredita. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika se procjenjuje kao mala, dok bi u slučaju ostvarivanja predmetnog rizika njegov stupanj utjecaja bio velik.

## 5. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

### 5.1. Povijest i razvoj Izdavatelja

#### 5.1.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja

- Tvrtka Izdavatelja: Meritus ulaganja dioničko društvo za upravljanje društvima.
- Tvrtka Izdavatelja na engleskom jeziku: Meritus ulaganja joint stock companies for managing of companies
- Skraćena tvrtka izdavatelja: Meritus ulaganja d.d.
- Skraćena tvrtka Izdavatelja na engleskom jeziku: Meritus ulaganja Inc.

#### 5.1.2. Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj

Trgovački sud registracije:	Trgovački sud u Zagrebu
Matični broj:	5012228
MBS:	081210030
OIB:	62230095889

#### 5.1.3. Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan, osim ako je neodređeno

Datum osnivanja MERITUS ULAGANJA d.d. (Odluka Trgovačkog suda u Zagrebu od 28. studenog 2018., posl. br. Tt-18/42439-2):	28. studenog 2018. godine
Trajanje Izdavatelja:	neodređeno

#### 5.1.4. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta

Sjedište Izdavatelja:	Zagreb (Grad Zagreb), Heinzelova ulica 62/a
Pravni oblik Izdavatelja:	Dioničko društvo
Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje:	Zakonodavstvo RH i pravna stečevina EU. Izdavatelj je osnovan u skladu s odredbama ZTK i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. Posebni uvjeti za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja Izdavatelja propisani su prvenstveno ZTK-om i propisima donesenim na temelju ZTK-a.
Adresa:	Heinzelova ulica 62/a, Zagreb
Broj telefona:	+385 1 6447 899
E-mail:	<a href="mailto:ivan.posavec@pluscc.com">ivan.posavec@pluscc.com</a> <a href="mailto:danko.horvat@pluscc.com">danko.horvat@pluscc.com</a>

### 5.1.5. Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja

Izdavatelj je osnovan upisom u sudski registar nadležnog Trgovačkog suda u Zagrebu rješenjem od 28. studenog 2018. godine temeljem Statuta usvojenog 15. studenog 2018. godine. Izdavatelj je osnovan unosom stvari i prava, odnosno unosom 100% poslovnih udjela koje su dotadašnji članovi društva Meritus Upravljanje Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković držali u predmetnom društvu u temeljni kapital Izdavatelja.

Društvo Meritus Upravljanje osnovano je temeljem Društvenog ugovora društva s ograničenom odgovornošću od 9. srpnja 2018. i to statusnom promjenom podjele (odvajanja) s osnivanjem, na način da je odlukom članova društva Orso Plan od 9. srpnja 2018. određen postupak odvajanja s osnivanjem novog društva Meritus Upravljanje istodobnim prijenosom dijela imovine na navedeno novoosnovano društvo. Temeljem naprijed navedene podjele društva Orso Plan, Meritus Upravljanje upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 13. rujna 2018.

Planom podjele temeljem kojeg je osnovano Meritus Upravljanje, bio je predviđen, između ostalog, prijenos imovine, kapitala i obveza kako je to određeno diobenim izvještajem koji je priložen Planu podjele, pri čemu je na Meritus Upravljanje preneseno:

- aktiva u sveukupnom iznosu od 64.522.027,00 kn koja predstavlja:
  - nematerijalna imovina pod bilješkom jedan u iznosu od 4.300.000,00 kn koju čini baze podataka;
  - ulaganje u ovisna društva pod bilješkom 3 u iznosu od 60.222.027,00 kn, a koje ulaganje predstavljaju udjeli u sljedećim društvima:
    - Meritus Plus u iznosu od 20.377.357,00 kn;
    - SITRA management u iznosu od 23.369.300,00 kn;
    - Calyx u iznosu od 1.264.200,00 kn;
    - Technologies Services Holding B.V. u iznosu od 8.800.079,00 kn;
    - CDE iznosu od 6.281.661,00 kn;
    - M+ Agent u iznosu od 100.000,00 kn;
    - Meritus Plus Centar Beograd u iznosu od 29.430,00 kn;
- pasiva u sveukupnom iznosu od 64.522.027,00 kn koju predstavlja:
  - temeljni kapital u iznosu od 7.020.000,00 kn;
  - zadržana dobit u iznosu od 6.483.101,00 kn;
  - gubitak razdoblja u iznosu od 1.146.074,00 kn;
  - dugoročni kredit pod bilješkom 13 u iznosu od 4.030.543,00 kn;
  - ostale dugoročne obveze pod bilješkom 14 u iznosu od 28.548.804,00 kn, koje su opisane kao obveze prema Meritus Plus – SITRA management u iznosu od 21.587.300,00 kn te obveze prema Meritus Plus – Technologies Services Holding B.V. u iznosu od 6.961.504,00 kn;
  - obveze za zajmove i depozite pod bilješkom 15 u iznosu od 6.854.157,00 kn;
  - obveze prema dobavljačima pod bilješkom 16 u iznosu od 12.731.496,00 kn koje predstavljaju obveze prema povezanim osobama te prema Podravskoj banci u iznosu od 68.332,00 kn.

Nakon provedbe podjele po osnovi naprijed navedenog Plana podjele te upisa u sudski registar nadležnog Trgovačkog suda u Zagrebu, jedini članovi društva Meritus Upravljanje Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković donijeli su odluku o osnivanju dioničkog društva (ovdje Izdavatelja) unosom 22 poslovnih udjela koja su držali u društvu Meritus Upravljanje odnosno poslovnih udjela koji čine 100% udjela koje su držali u temeljnom kapitalu društva Meritus Upravljanje u temeljni kapital ovdje Izdavatelja.

S obzirom na navedeno, M+ Grupa je formirana od dijela poslovanja društva Orso Plan koje je prethodno navedenom statusnom promjenom odvojeno i preneseno na društvo Meritus Upravljanje. Ulazak pojedinih trgovačkih društava u strukturu M+ Grupe opisan je u uvodnom dijelu ovog Prospekta pod

točkom Prikaz financijskih i drugih podataka te pod točkom 20.1. Povijesne financijske informacije. Krajem 2018. godine Glavna skupština Izdavatelja je donijela odluku o provođenju postupka inicijalne javne ponude dionica Izdavatelja odnosno o izdavanju novih redovnih dionica društva Izdavatelja. S obzirom na navedeno, Glavna skupština Izdavatelja je Odlukom o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima u novcu, izdavanju novih redovnih dionica uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara i izmjenama Statuta društva od 19. prosinca 2018. donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od najviše 37.719.200,00 kn na iznos od najviše 87.719.200,00 kn, uplatom u novcu, izdavanjem najviše 377.192 novih redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa. S obzirom da je ponuda dionica društva Izdavatelja bila upućena isključivo kvalificiranim ulagateljima te manje od 150 fizičkih ili pravnih osoba po državi članici koje nisu kvalificirani ulagatelji, postupak inicijalne javne ponude dionica Izdavatelja je, sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala, proveden bez prethodne objave prospekta izdanja.

Nakon uspješno provedene inicijalne javne ponude odnosno nakon uspješno provedenog upisa i uplate novih dionica Izdavatelja, Uprava Izdavatelja je, uz suglasnost Nadzornog odbora, 14. siječnja 2019. godine utvrdila da se temeljni kapital Izdavatelja povećava izdavanjem 357.805 novih redovnih dionica koje glase na ime, bez nominalne vrijednosti, po jedinstvenoj konačnoj cijeni od 260,00 kn. Temeljni kapital Izdavatelja time je povećan se s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od 35.780.500,00 kn na iznos od 85.780.500,00 kn te je podijeljen na 857.805 redovnih dionica koje glase na ime, bez nominalne vrijednosti. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja po osnovi naprijed navedenoga provedeno je pri Trgovačkom sudu u Zagrebu rješenjem donesenim pod poslovnim brojem Tt-19/2153-2 od 18. siječnja 2019. godine.

Nakon provedenog postupka inicijalne javne ponude, struktura dioničara društva Izdavatelja je sljedeća:

Tablica 18. *Struktura dioničara društva Izdavatelja nakon provedenog postupka inicijalne javne ponude*

Naziv ulagatelja	OIB	Broj dionica	Udio u temeljnom kapitalu društva Meritus Ulaganja d.d.
Manica Pirc Orešković	29701310779	250.000	29,14%
Stjepan Orešković	66535034277	250.000	29,14%
PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. u svoje ime i za račun PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - kategorija A	94002620905	3.400	0,40%
PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. u svoje ime i za račun PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - kategorija B	99318944138	82.350	9,60%
FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK	22388237533	53.154	6,20%
ERSTE D.O.O. za ERSTEPLAVI OMF kategorije B	37688683890	80.000	9,33%
OTP invest d.o.o. društvo za upravljanje fondovima (za OTP Meridian 20 fond)	40425097619	1.500	0,17%
OTP invest d.o.o. društvo za upravljanje fondovima (za OTP Uravnoteženi fond)	16128752508	2.200	0,26%
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u ime i za račun Raiffeisen DMF-a	95104905487	40.000	4,66%
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u ime i za račun ROMF kategorije A	73608771116	7.250	0,85%
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u ime i za račun ZDMF Hrvatskog liječničkog sindikata	19566399725	1.020	0,12%
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u ime i za račun ZDMF Ericsson Nikola Tesla	59899526006	960	0,11%
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u ime i za račun ZDMF Novinar	82094478741	860	0,10%
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima	29581038000	1.820	0,21%

u ime i za račun ZDMF T-HT			
Raiffeisen društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u ime i za račun Raiffeisen ZDMF-a	84795202230	940	0,11%
AZ d.o.o., za račun AZ OMF kategorije A	15220336427	2.132	0,25%
AZ d.o.o., za račun AZ OMF kategorije B	59318506371	65.588	7,65%
AZ d.o.o., za račun fonda AUTO HRVATSKA	24189818978	126	0,01%
AZ d.o.o., za račun fonda AZ DALEKOVOD	49118401443	189	0,02%
AZ d.o.o., za račun fonda AZ HKZP	25137661054	554	0,06%
AZ d.o.o., za račun fonda AZ VIP	64811569641	144	0,02%
AZ d.o.o., za račun fonda AZ ZABA	11641097984	926	0,11%
AZ d.o.o., za račun fonda AZ ZAGREB	01774504225	592	0,07%
AZ d.o.o., za račun fonda AZ PROFIT	22134623145	11.715	1,37%
SQ Capital d.o.o. za ANCOR, AIF	54726414649	385	0,04%
<b>Ukupno</b>		<b>857.805</b>	<b>100,00%</b>

Izvor: Izdavatelj

## 5.2. Ulaganja

### 5.2.1. Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Prospekta

U nastavku je dan pregled značajnijih realiziranih ulaganja M+ Grupe u razdoblju od 1. siječnja 2016. godine do datuma ovog Prospekta.

Tablica 19. Opis značajnijih ulaganja M+ Grupe u razdoblju od 1. siječnja 2016. godine do datuma ovog Prospekta

Ulaganje	Vrsta ulaganja	Godina	Iznos
Linea Directa d.o.o. / TECHNOLOGY SERVICES HOLDING B.V.	Akvizicija	2016.	HRK 7.33 mln
SmartFlex d.o.o.	Akvizicija	2016.	HRK 7.45 mln
CDE nove tehnologije d.o.o.	Akvizicija	2017.	HRK 6.00 mln
Brza produkcija d.o.o. / Hitra produkcija dokumenata d.o.o.	Akvizicija	2017./2018.	HRK 4.10 mln
Calyx d.o.o.	Akvizicija	2017.	HRK 1.45 mln
Meritus Plus d.o.o.	CAPEX	2017.	HRK 0.64 mln
CDE nove tehnologije d.o.o.	CAPEX	2017.	HRK 3.73 mln
Print centar Krapina d.o.o.	Pripajanje	2018.	n/a
Hitra produkcija dokumenata d.o.o. / Print centar Krapina d.o.o.	Prodaja	2018.	HRK 18.60 mln
Meritus Plus d.o.o.	CAPEX	2018.	HRK 1.45 mln
CDE nove tehnologije d.o.o.	CAPEX	2018.	HRK 2.59 mln

Izvor: Izdavatelj

### 5.2.2. Opis glavnih ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te način financiranja (unutarnje ili vanjsko)

Izdavatelj, tj. njegovo ovisno društvo Meritus Upravljanje je potpisalo obvezujuće pismo namjere o preuzimanju 51% poslovnih udjela u društvu Trizma d.o.o. Beograd, Srbija.

Nastavno na potpisano obvezujuće pismo namjere, dana 17. svibnja 2019. godine u Beogradu, ovisno društvo Izdavatelja, Meritus Upravljanje je, u svojstvu potencijalnog kupca poslovnih udjela, s potencijalnim prodavateljem poslovnih udjela, potpisalo okvirni Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela u društvu Trizma d.o.o. Beograd, Srbija, u pogledu potencijalnog stjecanja 51% poslovnih udjela u navedenom društvu. U bitnom, predmetnim okvirnim Ugovorom o kupoprodaji poslovnih udjela su određeni bitni elementi potencijalne transakcije te prethodni uvjeti za realizaciju transakcije odnosno za zaključenje transakcije ("*Conditions precedent to Closing*") koji se moraju ostvariti kumulativno. Navedeni prethodni uvjeti za realizaciju transakcije odnosno za zaključenje transakcije ("*Conditions precedent to Closing*"), između ostalog, uključuju sljedeće:

- do zaključenja transakcije ("*Closing*") niti jedno regulatorno tijelo ne smije donijeti nalog i/ili drugu obvezujuću odluku kojom bi zabranilo provođenje predmetne transakcije ili kojom bi se prema prodavatelju ili kupcu predmetnih poslovnih udjela ostvario materijalno štetni učinak te ne smiju biti pokrenuti parnični ili bilo kakvi drugi postupci koji bi bili usmjereni na donošenje takvog naloga i/ili druge obvezujuće odluke;
- potencijalni prodavatelj mora pred nadležnim tijelima biti uredno registriran kao imatelj poslovnih udjela koji čine 100% temeljnog kapitala društva Trizma d.o.o. Beograd;
- poslovna banka mora u cijelosti osloboditi društvo Trizma d.o.o. Beograd obveze jamstva po prethodno sklopljenim pravnim poslovima temeljem kojih je društvo Trizma d.o.o. Beograd prethodno preuzelo za obveze drugog trgovačkog društva;
- društvo Trizma d.o.o. Beograd od svojih ključnih klijenata mora ishoditi prethodne pisane suglasnosti u svezi namjeravane promjene kontrole u društvu Trizma d.o.o. Beograd u skladu s predmetnom transakcijom ("*approvals for the change of control*");



- potencijalni prodavatelj poslovnih udjela mora dostaviti potencijalnom kupcu revidirana financijska izvješća za društvo Trizma d.o.o. Beograd za 2018. godinu te potencijalni kupac poslovnih udjela mora potvrditi predmetna revidirana financijska izvješća u roku od 14 dana od ili (i) potpisa predmetnog Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela ("*Signing*") ili od (ii) dostave predmetnih revidiranih financijskih izvješća, ovisno o tome koja od navedenih okolnosti nastupi kasnije;
- potencijalni kupac poslovnih udjela mora dostaviti potencijalnom prodavatelju važeću statusnu dokumentaciju potvrđenu od strane javnog bilježnika te službene izvratke iz sudskog registra i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva iz kojih su vidljivi stvarni krajnji vlasnici potencijalnog kupca;
- potencijalni kupac mora dostaviti službenu potvrdu poslovne banke iz koje će proizlaziti da 5 radnih dana prije zaključenja transakcije raspolaze dostatnim sredstvima za isplatu kupoprodajne cijene, bilo u vidu sredstava na računima potencijalnog kupca, bilo u vidu raspoloživih kredita;
- potencijalni kupac mora dostaviti potencijalnom prodavatelju poslovnih udjela suglasnost nadzornog odbora Izdavatelja u pogledu realizacije predmetne transakcije;
- prije zaključenja ("*Closing*") ne bude postavljen niti jedan zahtjev u svezi sa danim jamstvima i izjavama bilo potencijalnog prodavatelja, bilo potencijalnog kupca.

U slučaju urednog ispunjenja svih gore navedenih prethodnih uvjeta za zaključenje transakcije ("*Conditions precedent to Closing*") ugovorne strane u skladu s dogovorenim modalitetima izračuna kupoprodajne cijene trebaju suglasno utvrditi iznos kupoprodajne cijene za stjecanje 51% poslovnih udjela u Trizma d.o.o., Beograd te potencijalni prodavatelj treba pisanim putem obavijestiti potencijalnog kupca o svim eventualnim okolnostima koje su se dogodile u odnosu na društvo Trizma d.o.o., Beograd od dana potpisivanja navedenog okvirnog Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela u društvu Trizma d.o.o. Beograd ("*Signing*"). Nakon toga, ugovorne strane poduzimaju odgovarajuće pravne radnje, sklapaju ugovor s upravom društva Trizma d.o.o., Beograd te potpisuju ugovore i poduzimaju pravne radnje usmjerene realizaciji transakcije i stjecanju 51% poslovnih udjela u navedenom društvu.

S obzirom na navedeno, zaključenje ("*Closing*") odnosno konačna realizacija predmetne transakcije ovisi o više pravnih radnji i aktivnosti, od kojih su određene pravne radnje i aktivnosti isključivo na strani trećih osoba na koje niti potencijalni kupac Meritus Upravljanje niti Izdavatelj nemaju nikakav utjecaj te nije izvjesno da će se u konačnici ostvariti. Također, ugovoreno je da zaključenje ("*Closing*") potencijalne transakcije nastupa posljednjeg radnog dana u mjesecu u kojem se kumulativno ostvare svi prethodno navedeni prethodni uvjeti za realizaciju transakcije, a rok za ispunjenje prethodnih uvjeta za realizaciju transakcije iznosi 45 dana te se može produžiti za daljnjih 45 dana. Dioničari Izdavatelja su o predmetnoj transakciji detaljno obaviješteni na glavnoj skupštini društva Izdavatelja koja je održana dana 13. ožujka 2019. godine te su im prezentirani materijali vezani uz predmetnu transakciju.

### **5.2.3. Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala**

Izuzev navedenog ulaganja koje je u tijeku, a koje je opisano u točki 5.2.2. ovog Prospekta, ne postoje značajna buduća ulaganja na koja su se rukovodeća tijela Izdavatelja i njegovih ovisnih društava već obvezala potpisom odgovarajućih ugovora.

## 6. PREGLED POSLOVANJA

### 6.1. Osnovne djelatnosti

#### 6.1.1. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu/razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama

M+ Grupa je najveći pružatelj usluga *outsourcinga* poslovnih procesa (BPO) u regiji. M+ Grupa pruža široku lepezu BPO-CRM rješenja, strukturiranih oko višekanalne (telefon, e-mail, *chat* i društvene mreže) i višejezične (16 jezika) platforme za upravljanje iskustvima kupaca (*customer experience platform*). Usto je aktivna u pružanju usluga ljudskih resursa i IT-ja. Navedena lepeza usluga očituje se i u sljedećim ključnim sastavnicama: pružanje usluge kontakt centra, pružanje rješenja ljudskih resursa i pružanje IT usluga.

Izdavatelj i njegova ovisna društva se sastoje od 13 pravnih osoba s jasno definiranim vlasničkim strukturama te s matičnim holding-društvom. Iz strateških razloga, Izdavatelj kontrolira 100% udjela u tvrtkama koje izvršavaju djelatnost kontakt centra. U tvrtkama koje pružaju sporedne usluge, drži kontrolirajući udio, dok odluku o uređenju partnerstva kao manjinski dioničar donosi od slučaja to slučaja, ovisno o specifičnostima slučaja, proizvodu i / ili kompetencijama menadžmenta/vlasnika.

Izdavatelj i njegova ovisna društva pružaju sveobuhvatan raspon BPO usluga koji se odvija kroz tri poslovne linije. Pružanje usluga kontakt centra je osnovna djelatnost Izdavatelja i njegovih ovisnih društava (sastoji se, između ostaloga, od sastavnica pružanja *inbound* i *outbound* usluga, ponude *insource* i *outsource* modela, ponude glasovnih i neglasovnih usluga, ponude usluga back-officea te ponude usluga video identifikacije), dok su IT usluge (CEP, CRM, softver za kontakt centre COCOS, video identifikacija (SaaS) i razvoj specifičnih programskih rješenja) i usluge ljudskih resursa (odabir i identifikacija potencijalnog osoblja i privremeno zapošljavanje) razvijane kao komplementarne usluge navedenoj osnovnoj djelatnosti. Spajanjem sve tri poslovne linije Izdavatelj i njegova ovisna društva potiču zadržavanje postojećih klijenata te stvara i nudi atraktivnu perspektivu za unaprjeđenje poslovanja.

Izdavatelj i njegova ovisna društva su najveći neovisni pružatelj usluga kontakt centra u regiji, a svojim rastom dvostruko nadmašuje drugog najvećeg pružatelja navedenih usluga. Osim velikih regionalnih telekom operatera i osiguravajućih društava, klijenti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava uključuju i pružatelje komunalnih usluga.

Kao pružatelji IT usluga, ovisna društva Izdavatelja imaju preko 20 godina iskustva u pružanju usluga upravljanja odnosa s klijentima (CRM) za najveće telekom operatere i tvrtke distribucije robe široke potrošnje kratkog vijeka (FMCG).

Kao pružatelj usluga vođenja ljudskih resursa, Smartflex je vodeća agencija za zapošljavanje u Hrvatskoj s dubokim poznavanjem hrvatskog tržišta rada (poslovni sektori, potrebe zapošljavanja, dostupnost sezonskih radnika, itd.).

Izdavatelj je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku. Izdavatelj trenutno ne ostvaruje prihode od preostalih djelatnosti za čije je obavljanje registriran te se prihodi Izdavatelja trenutno isključivo temelje na držanju poslovnih udjela u ovisnim društvima i isplati dobiti od strane ovisnih društava.

Tablica 20. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja
<ul style="list-style-type: none"><li>– upravljačke djelatnosti holding-društava;</li><li>– istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mijenja;</li><li>– promidžba (reklama i propaganda);</li><li>– kupnja i prodaja robe;</li><li>– obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;</li><li>– zastupanje inozemnih tvrtki;</li><li>– savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;</li><li>– poslovanje nekretninama;</li><li>– računovodstvene i knjigovodstvene usluge</li></ul>

Izvor: Internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

Sva ovisna društva Izdavatelja posluju u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih proces (BPO-business process outsourcing). Unutar BPO industrije, društva su fokusirana na upravljanje odnosima sa korisnicima i pružaju svoje usluge u segmentu usluga kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologije.

Tablica 21. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja ovisnih društava Izdavatelja

	Društvo	Glavna djelatnost	Komentar
1	Meritus Upravljanje d.o.o.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
2	Meritus plus d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
3	Smart Flex Sourcing d.o.o.	Usluge ljudskih resursa	
4	M+Agent d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
5	Meritus plus centar Beograd d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
6	Linea Directa d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
7	Technology Services Holding B.V.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
8	MPLUS BH d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
9	Smart Flex d.o.o.	Usluge ljudskih resursa	
10	CDE nove tehnologije d.o.o.	Usluge kontaktnih centara/ usluge informacijskih tehnologija	
11	Brza produkcija d.o.o.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
12	Hitra produkcija dokumenata d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo je prodano 3. kolovoza 2018. godine
13	Podatkovni Produkcijski Centar d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo je prodano 3. kolovoza 2018. godine
14	Print Centar Krapina d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo je prodano 3. kolovoza 2018. godine
15	Sitra management d.o.o.	Savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem	
16	Calyx d.o.o.	Usluge informacijskih tehnologija	

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva te podaci Državnog zavoda za statistiku

U nastavku je datilan prikaz registriranih poslovnih djelatnosti ovisnih društava članova M+ Grupe uz naznaku glavne djelatnosti.

#### *Meritus upravljanje d.o.o.*

Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Meritus Upravljanje obuhvaća sljedeće djelatnosti:

- upravljačke djelatnosti holding-društava,
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja,
- promidžba (reklama i propaganda),
- kupnja i prodaja robe,
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu,
- zastupanje inozemnih tvrtki,
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem,
- poslovanje nekretninama.

Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva Meritus Upravljanje su registrirane upravljačke djelatnosti holding-društava.

*Meritus Plus d.o.o.*

Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Meritus Plus obuhvaća sljedeće djelatnosti:

- kupnja i prodaja robe,
- trgovačko posredovanje na domaćem i inozemnom tržištu,
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja,
- promidžba (reklama i propaganda),
- odnosi s javnošću i priopćavanje,
- računalne i srodne aktivnosti,
- izrada, dizajniranje i održavanje Web stranica,
- izrada i upravljanje bazama podataka,
- obrada podataka,
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem,
- djelatnost pružanja poštanskih usluga,
- djelatnost pozivnih centara.

Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva Meritus Plus je registrirana djelatnost usluga pozivnih centara.

*Smart Flex Sourcing d.o.o.*

Prema podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Smart Flex Sourcing obuhvaća oko dvjesto registriranih djelatnosti. Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Smart Flex Sourcing, između ostalog uključuje sljedeće djelatnosti:

- pružanje usluga u trgovini,
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem,
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu,
- zastupanje inozemnih tvrtki,
- usluge informacijskog društva,
- pripremanje i usluživanje jela, pića i napitaka i pružanje usluga smještaja,
- pripremanje jela, pića i napitaka za potrošnju na drugom mjestu sa ili bez usluživanja (u prijevoznom sredstvu, na priredbama i sl.) i opskrba tim jelima, pićima i napitcima (catering),
- turističke usluge u ostalim oblicima turističke ponude,
- ostale turističke usluge,
- usluge skladištenja,
- djelatnost elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga,
- univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija,
- usluge s posebnom tarifom,
- računalne i srodne djelatnosti.

Usluge koje Smart Flex Sourcing pruža na tržištu predstavljaju rad radnika za pojedine klijenta društva koji se naplaćuje kao usluga pružena od strane društva, a ne kao djelatnost ustupanja radnika zbog čega je navedeno društvo registrirano za obavljanje većeg broja djelatnosti.

Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva Smart Flex Sourcing je registrirana djelatnost savjetovanja u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem.

*M+ Agent d.o.o.*

Kao predmet poslovanja društva M+ Agent u Sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu upisana je isključivo djelatnost zastupanja u osiguranju. Predmetnu djelatnost društvo M+ Agent obavlja na temelju Rješenja HANFA-e klasa UP/I 974-03/16-01/45, urbroj 326-01-660-663-16-4 od 22. travnja 2016. Navedeno društvo usluge zastupanja u osiguranju obavlja preko kontaktnog centra.

*Meritus plus centar Beograd d.o.o.*

Društvo Meritus Plus Centar Beograd je u nadležnom registru Republike Srbije registrirano za obavljanje djelatnosti pozivnih centara.

*Linea Directa d.o.o.*

Društvo Linea Directa je u nadležnom registru Republike Slovenije registrirano za obavljanje većeg broja djelatnosti, a kao glavna poslovna djelatnost navedenog društva registrirana djelatnost pozivnih centara.

*Technology Services Holding B.V.*

Društvo Technology Services Holding B.V. je u nadležnom registru Kraljevine Nizozemske registrirano za obavljanje upravljačkih djelatnosti holding-društva.

*MPLUS BH d.o.o.*

Društvo MPLUS BH je u nadležnom registru Bosne i Hercegovine registrirano za obavljanje djelatnosti pozivnih centara.

*Smart Flex d.o.o.*

Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Smart Flex čini djelatnost privremenog zapošljavanja. Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva Smart Flex je registrirana djelatnost agencije za privremeno zapošljavanje.

*CDE nove tehnologije d.o.o.*

Društvo CDE je u nadležnom registru Republike Slovenije registrirano za obavljanje većeg broja djelatnosti, pri čemu su glavne poslovne djelatnosti navedenog društva registrirane kao druge djelatnosti povezane s informacijskom tehnologijom te računalnim uslugama i usluge pozivnih centara.

*Brza produkcija d.o.o.*

Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Brza produkcija obuhvaća sljedeće djelatnosti:

- izdavačka djelatnost,
- djelatnost nakladnika,
- proizvodnja, promet i javno prikazivanje audiovizualnih djela,
- računovodstveni poslovi,
- pružanje univerzalnih poštanskih usluga u unutarnjem i međunarodnom prometu,
- pružanje ostalih poštanskih usluga,

- poslovanje nekretninama,
- pružanje usluga informacijskog društva,
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnoga mnijenja,
- promidžba (reklama i propaganda),
- kupnja i prodaja robe,
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu,
- zastupanje stranih tvrtki,
- otkup potraživanja s regresom ili bez njega – factoring,
- upravljačke djelatnosti holding društva.

Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva Brza produkcija registrirane su upravljačke djelatnosti holding-društava.

*SITRA management d.o.o.*

Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva SITRA management obuhvaća sljedeće djelatnosti:

- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem,
- djelatnost nakladnika,
- distribucija tiska,
- djelatnost javnog informiranja,
- izdavačka djelatnost,
- priprema i izrada tiskarske forme,
- tiskanje časopisa i periodičnih publikacija, knjiga i brošura, glazbenih djela i glazbenih rukopisa, karata i atlasa, plakata, igračih karata, reklamnih kataloga, prospekata i tiskanih oglasa,
- djelatnost pružanja audio i/ili audiovizualnih medijskih usluga,
- djelatnost pružanja usluga elektroničkih publikacija,
- djelatnost objavljivanja audiovizualnog i radijskog programa,
- djelatnost pružanja medijskih usluga televizije i/ili radija,
- audiovizualne djelatnosti,
- komplementarne djelatnosti audiovizualnim djelatnostima,
- univerzalna poštanska usluga,
- zamjenske poštanske usluge,
- ostale poštanske usluge,
- računovodstveni poslovi,
- poslovi upravljanja nekretninom i održavanje nekretnina,
- posredovanje u prometu nekretnina,
- poslovanje nekretninama,
- kupnja i prodaja robe,
- pružanje usluga u trgovini,
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu,
- zastupanje inozemnih tvrtki,

- web dizajn,
- izrada i održavanje web stranica,
- računalne i srodne djelatnosti,
- usluge informacijskog društva,
- upravljačke djelatnosti holding-društava.

Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva SITRA management je registrirana djelatnost savjetovanja u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem.

*Calyx d.o.o.*

Sukladno podacima iz Sudskog registra Trgovačkog suda u Zagrebu, predmet poslovanja društva Calyx obuhvaća sljedeće djelatnosti:

- računalne i srodne djelatnosti,
- djelatnosti informacijskog društva,
- kupnja i prodaja robe,
- obavljanje trgovačkog poslovanja i posredovanja na domaćem i stranom tržištu,
- zastupanje stranih tvrtki,
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja,
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem,
- promidžba (reklama i propaganda),
- izrada web stranica,
- grafički dizajn,
- djelatnost elektroničkih komunikacijskih mreža i usluga,
- univerzalne usluge s područja elektroničkih komunikacija.

Pri Državnom zavodu za statistiku kao glavna djelatnost društva Calyx je registrirana djelatnost računalnog programiranja.

Poslovanje Izdavatelja i njegovih ovisnih društava odvija se na području Republike Hrvatske, Republike Slovenije, Republike Srbije, Bosne i Hercegovine u kojima su osnovana ovisna društva Izdavatelja, te na tržištima Sjedinjenih Američkih Država, Kanade, Velike Britanije, Njemačke, Austrije, Švicarske, Nizozemske, Belgije, Francuske i Italije na kojima pojedina ovisna društva Izdavatelja pružaju svoje usluge.

#### **6.1.2. Naznaka svih značajnih novih proizvoda i/ili usluga koje su uvedene te status razvoja novih proizvoda ili usluga u mjeri u kojoj je javno objavljen.**

Ovisno društvo Izdavatelja, CDE nove tehnologije d.o.o. je u završnoj fazi razvoja i implementacije *software* rješenja za pružanje usluga video identifikacije korisnika u skladu s AML regulativom (regulativa koja regulira pitanje sprječavanja pranje novca i financiranje terorizma).

Osim navedenog proizvoda niti Izdavatelj niti njegove ovisna društva nemaju drugih značajnijih novih proizvoda ili usluga.

### **6.2. Glavna tržišta**

Poslovanje Izdavatelja odvija se na području Republike Hrvatske, Republike Slovenije, Republike Srbije, Bosne i Hercegovine na kojima su prisutna ovisna društva Izdavatelja, kao i na tržištima Sjedinjenih Američkih Država, Kanade, Velike Britanije, Njemačke, Austrije, Švicarske, Nizozemske, Belgije, Francuske i Italije na kojima Izdavatelj odnosno pojedini članovi M+ Grupe pružaju svoje usluge.



Tablica 22. *Struktura poslovnih prihoda po kategoriji djelatnosti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017., i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Prihodi od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga	100.539	124.829	9.756
Prihodi od kontaktnih centara	95.990	49.513	8.702
Prihodi od prodaje programskih rješenja	14.949	11.135	-
Prihodi od posredovanja u osiguranju	2.299	1.717	174
	<u>213.777</u>	<u>187.194</u>	<u>18.632</u>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 23. *Geografska struktura prihoda od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Hrvatska	<u>100.539</u>	<u>124.829</u>	<u>9.756</u>
	<u>100.539</u>	<u>124.829</u>	<u>9.756</u>

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

Tablica 24. Geografska struktura prihoda od kontaktnih centara Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	2018.	2017.	2016.
Hrvatska	25.391	20.808	1.269
Slovenija	22.959	11.016	6.211
Sjedinjene Američke Države	15.049	-	-
Italija	12.169	11.473	932
Njemačka	6.924	2.235	-
Velika Britanija	6.128	754	-
Francuska	2.704	-	-
Češka	1.817	1.565	112
Kanada	1.128	-	-
Bosna i Hercegovina	746	950	-
Švicarska	698	712	178
Nizozemska	277	-	-
	<b>95.990</b>	<b>49.513</b>	<b>8.702</b>

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

Tablica 25. Geografska struktura prihoda od prodaje programskih rješenja Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	2018.	2017.	2016.
Slovenija	8.863	6.491	-
Hrvatska	3.541	3.477	-
Engleska	1490	239	-
Rusija	620	515	-
Austrija	435	413	-
	<b>14.949</b>	<b>11.135</b>	-

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

Tablica 26. Geografska struktura prihoda od posredovanja u osiguranju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017., i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	2018.	2017.	2016.
Hrvatska	2.299	1.717	174
	<b>2.299</b>	<b>1.717</b>	<b>174</b>

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

### 6.3. Utjecaj iznimnih čimbenika na informacije iz točaka 6.1 i 6.2. Registracijskog dokumenta

Ne postoje iznimni čimbenici koji bi utjecali na informacije navedene u prethodnim točkama 6.1. "Osnovne djelatnosti" i 6.2. "Glavna tržišta" ovog Registracijskog dokumenta.

### 6.4. Sažetak informacija o tome u kojoj mjeri je Izdavatelj ovisan o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima

Izdavatelj nije ovisan o patentima, licencijama ili novim proizvodnim procesima niti ugovorima vezanima za iste, a koji bi mogli imati značajan utjecaj na profitabilnost njegovog poslovanja.

**6.5. Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem**

Izdavatelj u ovom Registracijskom dokumentu nije iznosio izjave u vezi njegovog konkurentskog položaja.

## 7. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

### 7.1. Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi

Izdavatelj je član M+ Grupe koju, pored Izdavatelja, trenutno obuhvaća trinaest ovisnih društava Izdavatelja. Izdavatelj drži sve poslovne udjele u društvu Meritus Upravljanje koje je nastalo podjelom društva Orso Plan (putem odvajanja s osnivanjem) i koje je izravno odnosno neizravno drži poslovne udjele u ostalim društvima članovima Grupe.

Ostala ovisna društva Izdavatelja koja čine M+ Grupu jesu: Meritus Upravljanje, Meritus Plus, M+ Agent, Smart Flex, Smart Flex Sourcing, Brza Produkcija, SITRA management, Calyx, CDE, Linea Directa, MPLUS BH, Meritus Plus Centar Beograd i Technology Services Holding B.V.

U društvu Meritus Upravljanje Izdavatelj drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva. Vlasnička struktura ostalih ovisnih društava članova M+ Grupe je kako slijedi:

#### *Meritus Plus:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51,28% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Igor Varivoda, Zagreb, Bujavički Put 2/A, OIB: 73524146444, drži poslovne udjele koji predstavljaju 23,80% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo Meritus Plus drži vlastite poslovne udjele koji predstavljaju 24,92% temeljnog kapitala navedenog društva.

#### *M+ Agent:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

#### *Smart Flex:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Kristijan Došen, Malinska, Primorska 45, OIB: 26403458705, drži poslovne udjele koji predstavljaju 49% temeljnog kapitala navedenog društva.

#### *Smart Flex Sourcing:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva;

#### *Brza Produkcija:*

- društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva;

#### *SITRA management:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 72,68% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo Brza Produkcija drži poslovne udjele koji predstavljaju 22,99% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 4,33% temeljnog kapitala navedenog društva.

#### *Calyx:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51,00% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo TISCO GmbH, Beč, Beibelgasse 14-16, OIB: 05392558830, drži poslovne udjele koji predstavljaju 26,00% temeljnog kapitala navedenog društva;

- Velimir Gašparović, Zagreb, Podbrežje XIV. 8/G, OIB: 87640315401, drži poslovne udjele koji predstavljaju 12,88% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Vladimir Prenner, Zagreb, Jarunska ulica 23/A, OIB: 35268308620 drži poslovne udjele koji predstavljaju 10,12% temeljnog kapitala navedenog društva.

*CDE:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 73,00% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo T3 NEPREMIČNINE d.o.o., družba za investicije in storitve, Ljubljana, Celovška cesta 32 drži poslovne udjele koji predstavljaju 8,1691% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo OCRA MONS, družba za naložbe, d.o.o., Ljubljana, Savska cesta 16, drži poslovne udjele koji predstavljaju 15,66% temeljnog kapitala navedenog društva;
- društvo EXPERTA INVEST d.o.o., Podjetje za poslovne storitve, Ljubljana, Celovška cesta 32, drži poslovne udjele koji predstavljaju 1,8409% temeljnog kapitala navedenog društva;
- Brečko Gregor, Ljubljana, Mala ulica 1, drži poslovne udjele koji predstavljaju 1,33% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Linea Directa:*

- društvo Technology Services Holding B.V. drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

*MPLUS BH:*

- društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

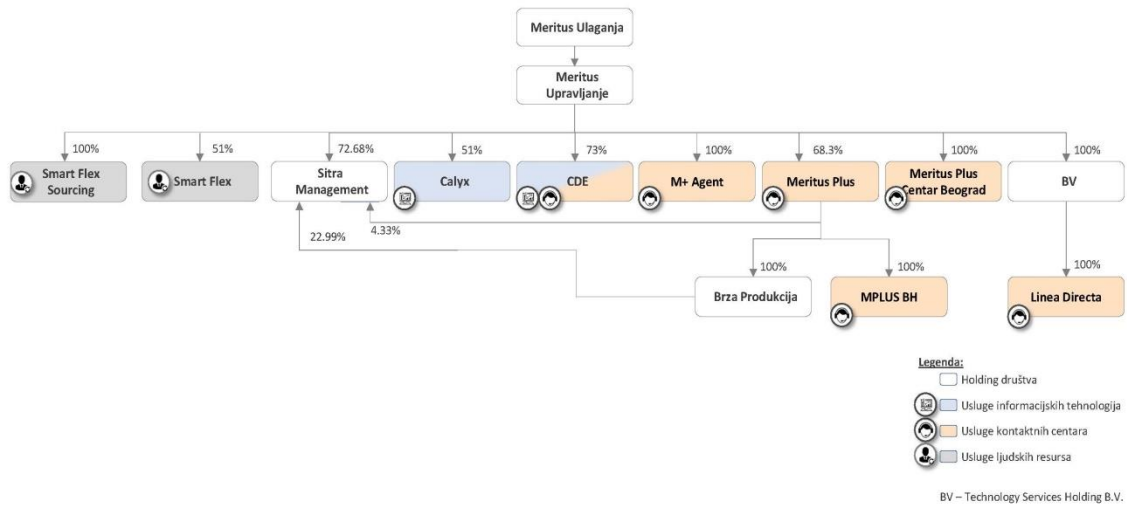
*Meritus Plus Centar Beograd:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Technology Services Holding B.V.:*

- društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

## Grafički prikaz 2 Organizacijska struktura Grupe



**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

Izdavatelj je holding društvo te je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku. Izdavatelj trenutno ne ostvaruje prihode od preostalih djelatnosti za čije je obavljanje registriran te se prihodi Izdavatelja trenutno isključivo temelje na držanju poslovnih udjela u ovisnim društvima i isplati dobiti od strane ovisnih društava.

Tablica 27. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja
<ul style="list-style-type: none"> <li>• upravljačke djelatnosti holding-društava;</li> <li>• istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mijenja;</li> <li>• promidžba (reklama i propaganda);</li> <li>• kupnja i prodaja robe;</li> <li>• obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu;</li> <li>• zastupanje inozemnih tvrtki;</li> <li>• savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;</li> <li>• poslovanje nekretninama;</li> <li>• računovodstvene i knjigovodstvene usluge</li> </ul>

**Izvor:** Internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

Sva ovisna društva Izdavatelja posluju u okvirima industrije eksternalizacije poslovnih proces (BPO-business process outsourcing). Unutar BPO industrije, društva su fokusirana na upravljanje odnosima sa korisnicima i pružaju svoje usluge u segmentu usluga kontakt centara, usluga ljudskih resursa i usluga informacijskih tehnologije.

Tablica 28. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja ovisnih društava Izdavatelja

No.	Društvo	Glavna djelatnost	Komentar
1	Meritus Upravljanje d.o.o.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
2	Meritus plus d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
3	Smart Flex Sourcing d.o.o.	Usluge ljudskih resursa	
4	M+Agent d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
5	Meritus plus centar Beograd d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
6	Linea Directa d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
7	Technology Services Holding B.V.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
8	MPLUS BH d.o.o.	Usluge kontaktnih centara	
9	Smart Flex d.o.o.	Usluge ljudskih resursa	
10	CDE nove tehnologije d.o.o.	Usluge kontaktnih centara/ usluge informacijskih tehnologija	
11	Brza produkcija d.o.o.	Upravljačke djelatnosti holding društava	
12	Hitra produkcija dokumenata d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo je prodano 3. kolovoza 2018. godine
13	Podatkovni Produkcijski Centar d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo je prodano 3. kolovoza 2018. godine
14	Print Centar Krapina d.o.o.	Upravljanje dokumentima i printanje	Društvo je prodano 3. kolovoza 2018. godine
15	Sitra management d.o.o.	Savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem	
16	Calyx d.o.o.	Usluge informacijskih tehnologija	

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

Poslovanje Izdavatelja i njegovih ovisnih društava odvija se na području Republike Hrvatske, Republike Slovenije, Republike Srbije, Bosne i Hercegovine u kojima su osnovana ovisna društva Izdavatelja, te na tržištima Sjedinjenih Američkih Država, Kanade, Velike Britanije, Njemačke, Austrije, Švicarske, Nizozemske, Belgije, Francuske i Italije na kojima pojedina ovisna društva Izdavatelja pružaju svoje usluge.

## 7.2. Popis značajnih društava kćeri Izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima

MERITUS UPRAVLJANJE po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 081194414. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 45680057371. Sjedište društva je u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a. Jedini član društva je Izdavatelj, koji ima 100% udjela u glasačkim pravima.

MERITUS PLUS po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 060229577. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 30746232536. Sjedište društva je u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a. Glede vlasničke strukture u navedenom društvu, upućujemo na prethodnu točku 7.1 „Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi“, a udio u glasačkim pravima je kako slijedi:

- Igor Varivoda ima 2.401 glas;
- MERITUS UPRAVLJANJE ima 7.601 glas;
- vlastiti poslovni udjeli nose 3 glasa - sukladno odredbi članka 418. stavka 3. Zakona o trgovačkim društvima, prava i obveze (uključujući glasačka prava) iz vlastitog poslovnog udjela miruju.

M+ AGENT po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 081032962. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 46516232433. Sjedište društva je u Zagrebu, Heinzelova ulica 62a. Jedini član društva je MERITUS UPRAVLJANJE, koji ima 100% udjela u glasačkim pravima.

SMART FLEX po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080506813. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 48625549392. Sjedište društva je u Zagrebu, Heinzelova ulica 62 a. Udio u glasačkim pravima odgovara udjelima u temeljnom kapitalu koji su prikazani pod točkom 7.1 „Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi“.

SMART FLEX SOURCING po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 081016585. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 65865639964. Sjedište društva je u Zagrebu, Heinzelova ulica 62 a. Jedini član društva je SITRA management, koji ima 100% udjela u glasačkim pravima.

BRZA PRODUKCIJA po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080749377. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 77230765666. Sjedište društva je u Zagrebu, Heinzelova ulica 62/a. Udio u glasačkim pravima odgovara udjelima u temeljnom kapitalu koji su prikazani pod točkom 7.1 „Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi“.

SITRA MANAGEMENT po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 081116636. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 97941031988. Sjedište društva je u Zagrebu, Ivekovićeve 2. Udio u glasačkim pravima odgovara udjelima u temeljnom kapitalu koji su prikazani pod točkom 7.1 „Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi“.

CALYX po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080606307. Osobni identifikacijski broj (OIB) društva je 97538399819. Sjedište društva je u Zagrebu, Cvijete Zuzorić 3. Glede vlasničke strukture u navedenom društvu, upućujemo na prethodnu točku 7.1 „Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi“, a udio u glasačkim pravima a udio u glasačkim pravima je kako slijedi:

- MERITUS UPRAVLJANJE ima pravo na 24 glasa;
- TISCO GmbH, Beč, Beibelgasse 14-16, OIB: 05392558830 ima pravo na 1 glas;
- Velimir Gašparović, Zagreb, Podbrežje XIV. 8/G, OIB: 87640315401 ima pravo na 12 glasova;
- Vladimir Prenner, Zagreb, Jarunska ulica 23/A, OIB: 35268308620 ima pravo na 10 glasova.

CDE po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano u sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod matičnim brojem 2186179000. Sjedište Društva je u Ljubljani, a poslovna adresa Tehnološki park 24, 1000 Ljubljana, Republika Slovenija. Glede vlasničke strukture u navedenom društvu, upućujemo na prethodnu točku 7.1 „Opis M+ Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi“, a udio u glasačkim pravima nije posebno reguliran internim aktima društva.

LINEA DIRECTA po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano u sudski/poslovni registar Republike Slovenije pod matičnim brojem 2168235000. Sjedište Društva je u Zagorju ob Savi, a poslovna adresa Podvine 36, 1410 Zagorje ob Savi, Republika Slovenija. Jedini član društva je TECHNOLOGY SERVICES HOLDING B.V., NARITAWEG 165 TELESTONE 8, 1043BW AMSTERDAM, NIZOZEMSKA, koji ima 100% udjela u glasačkim pravima.

MPLUS BH po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano u sudski registar Općinskog suda u Sarajevu pod matičnim brojem 65-01-0742-16. Sjedište Društva je u Sarajevu, a poslovna adresa Trg međunarodnog prijateljstva br. 25. Jedini član društva je MERITUS PLUS, koji ima 100% udjela u glasačkim pravima.

MERITUS PLUS CENTAR BEOGRAD po svom pravnom obliku predstavlja društvo s ograničenom odgovornošću, upisano u Registru privrednih subjekata koji se vodi kod Agencije za privredne registre pod matičnim brojem 21096121. Sjedište Društva je u Beogradu, a poslovna adresa Čika Ljubina br. 16. Jedini član društva je MERITUS UPRAVLJANJE, koji ima 100% udjela u glasačkim pravima.



## 8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

### 8.1. Informacije u vezi s bilo kojom postojećom ili planiranom značajnom dugotrajnom materijalnom imovinom, uključujući nekretnine u najmu i sve veće terete na njima

Dugotrajna materijalna imovina Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na 31. prosinca 2018. godine imala je knjigovodstvenu vrijednost u iznosu od 18.904 tisuća kuna, na dan 31. prosinca 2017. u iznosu od 31.605 tisuća kuna, a na dan 31. prosinca 2016. godine u iznosu od 24.127 tisuća kuna.

U nastavku se navode detaljniji podatci o značajnim nekretninama u vlasništvu M+ Grupe, točnije društva MERITUS PLUS (ostala društva M+ Grupe nemaju nekretnina u svom vlasništvu).

MERITUS PLUS isključivi je vlasnik sljedećih nekretnina:

- 9/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 147, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 147 neto korisne površine 10,69 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 9/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 148, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 148, neto korisne površine 10,42 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 149, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 149, neto korisne površine 8,24 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 150, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 150, neto korisne površine 7,99 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 151, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 151, neto korisne površine 8,22 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 152, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 152, neto korisne površine 8,24 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 153, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 153 neto korisne površine 7,99 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 154, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 154, neto korisne površine 8,22 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela



- 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 166, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 166, neto korisne površine 8,20 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 9/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 171, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 171, neto korisne površine 11,12 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 162, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 172, neto korisne površine 7,75 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 173, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 173, neto korisne površine 8,58 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 174, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 174, neto korisne površine 7,52 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 175, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 175, neto korisne površine 7,31 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 176, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 176, neto korisne površine 7,55 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 177, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 177, neto korisne površine 7,55 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 6/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 178, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 178 neto korisne površine 7,31 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 179, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 179, neto korisne površine 7,52 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
  - 7/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 180, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 180, neto korisne površine 7,57 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;

- 6/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 181, u naravi parkirališno mjesto u podrumu poslovne zgrade (-3 etaža), oznake 181 neto korisne površine 7,31 m2, u nacrtu označeno ljubičastom bojom;
- 1319/10000 suvlasničkog dijela nekretnine označene kao zkč.br. 65 u naravi zgrada br 62, poslovna zgrada br. 62A i dvorište u Zagrebu, Heinzelova ul. sveukupne površine 3500 m2 upisane u zk.ul. 10612 k.o. Trnje, koji je suvlasnički dio neodvojivo povezan sa prvom vlasništva posebnog dijela upisanog u poduložak 229, u naravi poslovni prostor na četvrtom katu poslovne zgrade, oznake H, neto korisne površine 1508,10 m2, u nacrtu označeno svijetlo narančastom bojom.

Sve naprijed nekretnine opterećene su sljedećim založnim pravima:

- založno pravo prvog reda upisano temeljem prijedloga zaprimljenog 28. lipnja 2017. pod brojem Z-34639/2017 sljedećeg sadržaja: „uknjižba, založno pravo, Sporazum radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama 28.06.2017, uknjižuje se založno pravo radi osiguranja tražbine u iznosu od 135.035,99 EUR (slovima: sto trideset pet tisuća trideset i pet eura i devedeset devet centi), uvećano za ugovorne kamate, ostale naknade i troškove radi osiguranja navedenog potraživanja, za korist: PODRAVSKA BANKA D.D., OIB: 97326283154, OPATIČKA ULICA 3, 48000 KOPRIVNICA“;
- založno pravo četvrtog reda upisano temeljem prijedloga zaprimljenog 24. srpnja 2018. pod brojem Z-41133/2018 sljedećeg sadržaja: „uknjižba, založno pravo, Sporazum radi osiguranja novčane tražbine zasnivanjem založnog prava na nekretninama 24.07.2018, punomoć 02.07.2018, u iznosu 2.273.898,86 eur uz val. kl. u protuvrijednosti kuna, obračunato po srednjem tečaju HNB za eur na dan dospijeca odnosno plaćanja, uvećano za redovnu kamatu tromjesečni EURIBOR uvećan za 3,75 p.p., ne manje od 3,75 % godišnje, te druge kamate, naknade i troškove sukladno ugovoru o kreditu, I dodatku Ugovora o kreditu i Sporazumu PODRAVSKA BANKA D.D., OIB: 97326283154, OPATIČKA ULICA 3, 48000 KOPRIVNICA“.

Nematerijalna dugotrajna imovina društva Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine imala je knjigovodstvenu vrijednost u iznosu od 12.719 tisuća kuna, a njegova dugotrajna financijska imovina na navedeni dan imala je vrijednost u iznosu od 1.633 tisuća kuna. Na dan 31. prosinca 2017. godine nematerijalna dugotrajna imovina je knjigovodstvenu vrijednost u iznosu od 8.951 tisuća kuna, a njegova dugotrajna financijska imovina na navedeni dan imala je vrijednost u iznosu od 2.913 tisuća kuna, a na dan 31. prosinca 2016. godine imala je knjigovodstvenu vrijednost u iznosu od 1.889 tisuća kuna, a njegova dugotrajna financijska imovina na navedeni dan imala je vrijednost u iznosu od 1.290 tisuća kuna.

## **8.2. Opis svih problema u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine**

Prema saznanju Izdavatelja, ne postoje problemi u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine.

## 9. PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED

Pregled poslovanja i financijski pregled prikazuje podatke u tisućama kuna iz konsolidiranih revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2018.

Potencijalni ulagatelji trebali bi sadržaj točke 9. dijela II ovog Prospekta čitati zajedno s konsolidiranim revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. te zajedno s informacijama navedenima u dijelu II - točka 4. - "Čimbenici rizika" ovog Prospekta te informacijama navedenim u dijelu III - točka 2. - "Čimbenici rizika" ovog Prospekta. Navedeni revidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. nalazi se privitku ovog Prospekta.

### 9.1. Financijski položaj

Na dan 31. prosinca 2018. godine ukupna imovina Izdavatelja iznosila je 100.644 tisuća kuna.

Tablica 29. *Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Imovina	100.644	167.547	83.678
<b>Ukupna imovina</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>
Temeljni kapital	50.000	8.020	8.020
(Preneseni gubitak)/zadržana dobit	(222)	8.054	11.630
Ostale pričuve	(42.980)	-	-
Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	(141)	(217)	(230)
Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	(49)	57	70
Ostale stavke vlasničke glavnice	(10)	(10)	(10)
	<b>6.598</b>	<b>15.904</b>	<b>19.480</b>
Nekontrolirajući udjeli	8.980	10.583	4.221
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>15.578</b>	<b>26.757</b>	<b>23.701</b>
Obveze	85.066	140.790	59.977
<b>Ukupne obveze i kapital</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 30. *Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>31. prosinca 2017.</b>	<b>31. prosinca 2016.</b>
Kratkotrajna imovina	43.077	100.844	33.827
Kratkoročne obveze	41.194	86.695	44.011
<b>Radni kapital</b>	<b>1.883</b>	<b>14.149</b>	<b>(10.184)</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

#### **Značajne promjene u kratkotrajnoj imovini i kratkoročnim obvezama Izdavatelja i njegovih ovisnih društava**

##### *Kratkotrajna imovina*

Kratkotrajna imovina je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 67.017 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja imovine namijenjene prodaji u iznosu od 50.243 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje imovinu društava Hitra produkcija dokumenana i Podatkovi produkcijski centar d.o.o. koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- povećanje novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 6.197 tisuća kuna; i
- povećanje potraživanja od kupaca u iznosu od 8.024 tisuća kuna zbog većeg operativnog poslovanja Grupe.

Kratkotrajna imovina se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 57.767 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja imovine namijenjene prodaji u iznosu od 50.243 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje imovinu društava Hitra produkcija dokumenana i Podatkovi produkcijski centar d.o.o. koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- smanjenja novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 3.899 tisuća kuna; i
- smanjenja potraživanja od kupaca u iznosu od 5.422 tisuća kuna zbog bolje naplate kupaca na kraju 2018. godine.

##### *Kratkoročne obveze*

Kratkoročne obveze su na dan 31. prosinca 2017. godine porasle za 42.684 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- povećanja kratkoročnih kredita u iznosu od 19.978 tisuća kuna, koji su stečeni akvizicijama i kreditima za potrebe likvidnosti iz kojih se financirao rast operativnog poslovanja;
- povećanje obveza namijenjenih prodaji u iznosu od 30.938 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje* i prikazuje obveze društava Hitra produkcija dokumenana i Podatkovi produkcijski centar d.o.o. koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 13.555 tisuća kuna na koje je navise utjecalo smanjenje obveza prema društvu Tisak d.d. od kojeg je kupljena nekretnina u iznosu od 18.300 tisuća kuna, koje se financiralo iz dugoročnog kreditiranja od strane Podravske banke; i

- povećanje obveza prema zaposlenicima u iznosu od 5.410 tisuća kuna zbog povećanja broja zaposlenika za novih dodatno zaposlenih 423 radnika u odnosu na 31. prosinca 2016. godine.

Kratkoročne obveze su se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjile za 45.501 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja kratkoročnih kredita u iznosu od 2.862 tisuća kuna zbog redovite oplate;
- smanjenja obveza namijenjenih prodaji u iznosu od 30.938 tisuća kuna, koje su prikazane sukladno *MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje*, te prikazuje obveze društava Hitra produkcija dokumenana i Podatkovi produkcijski centar d.o.o. koja su 3. kolovoza 2018. godine prodana;
- smanjenja rezerviranja u iznosu od 1.250 tisuća kuna koja su bila vezana uz isplatu bonusa bivšim imateljima poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata ovisno o ostvarenim poslovnim rezultatima predmetnog društva. S obzirom da se kriteriji za isplatu bonusa nisu ostvarili, nije došlo do isplate navedenih bonusa, te su predmetna rezerviranja ukinuta tijekom 2018. godine;
- smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 3.466 tisuća; i
- smanjenja ostalih obveza u iznosu od 7.003 tisuća kuna, najviše zbog smanjenja obveza prema državi (obveze za porez na dobit i obveze za porez na dodanu vrijednost) u iznosu od 4.614 tisuća kuna.

Tablica 31. *Koeficijent tekuće likvidnosti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>31. prosinca 2017.</b>	<b>31. prosinca 2016.</b>
Kratkotrajna imovina	43.077	100.844	33.827
Kratkoročne obveze	41.194	86.695	44.011
<b>Koeficijent tekuće likvidnosti<sup>3</sup></b>	<b>1,05</b>	<b>1,16</b>	<b>0,77</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 32. *Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>31. prosinca 2017.</b>	<b>31. prosinca 2016.</b>
Dugotrajna imovina	57.567	66.703	49.851
Dugoročne obveze	43.872	54.095	15.966

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

<sup>3</sup> Koeficijent tekuće likvidnosti je omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza određenog trgovačkog društva odnosno drugog subjekta. Navedeni koeficijent prikazuje sposobnost društva da podmiri svoje kratkoročne obveze te prikazuje odnos pokrića obveza i potrebe za kapitalom u roku od jedne godine.

## Značajne promjene u dugotrajnoj imovini i dugoročnim obvezama Izdavatelja i njegovih ovisnih društava

### Dugotrajna imovina

Dugotrajna imovina je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 16.852 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- Povećanja nematerijalne imovine u iznosu od 7.062 tisuća kuna zbog priznavanja licenci steknutih akvizicijama i nematerijalne imovine u pripremi koja se odnosi na kreiranje baza podataka koje su se počele koristiti u 2019. godini,
- Povećanja nekretnina i postrojenja u iznosu od 7.478 tisuća kuna zbog povećanja imovine u pripremi koja je steknuta akvizicijom.

Dugotrajna imovina se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 9.136 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- Smanjenje nekretnina i postrojenja u iznosu od 12.701 tisuća kuna zbog prodaje imovine u pripremi i svođenja njezine vrijednosti na tržišnu vrijednost,
- Povećanja nematerijalne imovine zbog u iznosu od 3.768 tisuća kuna zbog povećanja baza podataka koja su stvorena i koriste se u operativnom poslovanju.

### Dugoročne obveze

Dugoročne obveze su na dan 31. prosinca 2017. godine porasle za 38.129 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- Povećanja dugoročnih kredita u iznosu od 38.125 tisuća kuna,
- Povećanja rezerviranja u iznosu od 4 tisuća kuna.

Dugoročne obveze su se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjile za 10.223 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- Smanjenja ostalih dugoročnih obveza prema prodavateljima udjela koje je društvo Meritus plus d.o.o. kupilo kao vlastite udjele u iznosu od 5.989 tisuća kuna,
- Otplate dugoročnih kredita u iznosu od 3.931 tisuća kuna,
- Smanjenja rezerviranja u iznosu od 303 tisuća kuna koje su bile priznate za otpremnine i jubilarne nagrade sukladno *Međunarodnom računovodstvenom standardu („MRS“) 19: Primanja zaposlenih*, a koje su otpuštene u 2018. godini, s obzirom da su prava koja su zaposlenici imali isplaćena te stoga više ne postoji osnova za priznavanje predmetnih rezerviranja.

Tablica 33. Kapital i rezerve Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)

	Bilješka	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>Vlasnička glavnica</b>				
Temeljni kapital	28	50.000	8.020	8.020
(Preneseni gubitak)/zadržana dobit		(222)	8.054	11.630
Ostale pričuve		(42.980)	-	-
Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama		(141)	(217)	(230)
Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno		(49)	57	70



poslovanje

Ostale stavke vlasničke glavnice	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>	<u>(10)</u>
	<b>6.598</b>	<b>15.904</b>	<b>19.480</b>
Nekontrolirajući interesi	<u>8.980</u>	<u>10.853</u>	<u>4.221</u>
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>15.578</b>	<b>26.757</b>	<b>23.701</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

### **Značajne promjene u vlasničkoj glavnici Izdavatelja i njegovih ovisnih društava**

Vlasnička glavnica je na dan 31. prosinca 2017. godine porasla za 3.056 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2016. godine zbog:

- dobiti tekuće godine u iznosu od 3.386 tisuća kuna; i
- isplate dividendi manjinskim interesima u iznosu od 330 tisuća kuna.

Vlasnička glavnica se na dan 31. prosinca 2018. godine smanjila za 11.179 tisuća kuna u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog:

- smanjenja temeljnog kapitala u iznosu od 1.000 tisuća kuna zbog poslovnog izdvajanja temeljnog kapitala u društvu Meritus Upravljanje. Dodatno je uvećan temeljni kapital Grupe s 7.020 tisuća kuna na 50.000 tisuća kuna, te su nastale negativne rezerve evidentirane pod ostalim pričuvama u konsolidiranim financijskim izvještajima u iznosu od 42.980 tisuća kuna kao rezultat primjene odgovarajućih računovodstvenih principa na proces reorganizacije Grupe i osnivanja društva Meritus Ulaganja koje postaje nova matica Grupe;
- smanjenja pričuva iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje i pričuva po vrednovanju obveza po definiranim naknadama u iznosu od 30 tisuća kuna;
- isplate dividendi manjinskim interesima u iznosu od 10.122 tisuća kuna;
- smanjenja zadržane dobiti i nekontrolirajućih interesa prodajom ovisnih društava u iznosu od 8.492 tisuća kuna; i
- dobiti tekuće godine u iznosu od 8.465 tisuća kuna.

Glavna skupština Izdavatelja je Odlukom o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima u novcu, izdavanju novih redovnih dionica uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara i izmjenama Statuta društva od 19. prosinca 2018. povećala temeljni kapital Izdavatelja s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od najviše 37.719.200,00 kn na iznos od najviše 87.719.200,00 kn, uplatom u novcu, izdavanjem najviše 377.192 novih redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa. Uprava Izdavatelja je, uz suglasnost Nadzornog odbora, 14. siječnja 2019. godine utvrdila da se temeljni kapital Izdavatelja povećava izdavanjem 357.805 novih redovnih dionica koje glase na ime, bez nominalne vrijednosti, po jedinstvenoj konačnoj cijeni od 260,00 kn. Temeljni kapital Izdavatelja time je povećan se s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od 35.780.500,00 kn na iznos od 85.780.500,00 kn te je podijeljen na 857.805 redovnih dionica koje glase na ime, bez nominalne vrijednosti. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja po osnovi naprijed navedenoga provedeno je pri Trgovačkom sudu u Zagrebu rješenjem donesenim pod poslovnim brojem Tt-19/2153-2 od 18. siječnja 2019. godine.

Izdavatelj kao matično društvo priprema konsolidirane financijske izvještaje sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“). *Međunarodni standard financijskog izvještavanja - 3: Poslovne kombinacije (“MSFI 3”)* regulira poslovna spajanja između poslovnih subjekata, te učinke takvih spajanja. MSFI 3 opisuje i transakcije pod zajedničkom kontrolom kao poslovno spajanje subjekata ili poslovanja pod zajedničkom kontrolom u kojem su svi subjekti ili sva poslovanja koja se spajaju pod krajnjom kontrolom iste strane ili strana i prije i nakon poslovnog spajanja, a ta kontrola nije privremena. S obzirom da MSFI 3 ne regulira transakcije pod zajedničkom kontrolom Izdavatelj je dužan razmotriti odredbe *Međunarodnog računovodstvenog standarda („MRS“) 8: Računovodstvene politike*, promjene računovodstvenih procjena i pogreške u dijelu koje se tiče prosudbi i izbora odgovarajuće računovodstvene politike. Računovodstvena politika za obračun poslovnih kombinacija subjekata pod zajedničkom kontrolom koja je prihvatljiva u praksi drugih subjekata na tržištu, a koju je Izdavatelj primijenio je obračunavanje transakcije korištenjem prethodnih vrijednosti imovine i obveza u odvojenim

financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva.

U ovom su slučaju Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković, kao imatelji poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje, osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje u kapital Izdavatelja.

Sukladno odredbi članka 185.a stavka 1. točke 2. Zakona o trgovačkim društvima dioničko društvo može se osnovati ulaganjem ili preuzimanjem stvari, odnosno prava. Ako vrijednost uložene stvari i prava procijeni stalni sudski procjenitelj odgovarajuće struke prema općepriznatim načelima vrednovanja, uz elaborat procjeni u kome je naveden dan na koji se odnosi procjena koji nije stariji od šest mjeseci prije dana stvarnog unošenja stvari, odnosno prava u društvo, nije potrebno provoditi reviziju osnivanja.

Slijedom navedenog, budući da je tržišna vrijednost predmetnih poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje procijenjena od strane stalnog sudskog vještaka, koji je izradio Izvještaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje 12. studenog 2018. godine, nije provedena revizija osnivanja Izdavatelja.

Sukladno svemu gore navedenom navedenu transakciju prijenosa poslovnih udjela se može smatrati transakcijom pod zajedničkom kontrolom jer je ultimativna kontrola nad Grupom prije i poslije transakcije ostala u rukama istih pojedinaca. Poštujući Međunarodne standarde financijskog izvještavanja Izdavatelj je navedene transakcije proveo sukladno prethodnih vrijednosti imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva, te nije bilo potrebno raditi procjenu fer vrijednosti imovine i obveze Grupe.

Izdavatelj je osnovan unosom stvari i prava, i to na način da su Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković u temeljni kapital Izdavatelja unijeli sve poslovne udjele (ukupno 22 poslovna udjela) koja su do tada držali u društvu Meritus Upravljanje. Navedena 22 poslovna udjela zajedno predstavljaju 100% temeljnog kapitala društva Meritus Upravljanje. Tržišna vrijednost predmetnih poslovnih udjela procijenjena je od strane ovlaštenog sudskog vještaka na iznos od 288.600.000,00 kuna, od čega je iznos od 50.000.000,00 kuna unesen u temeljni kapital Izdavatelja, dok je preostali iznos od 238.600.000,00 kuna unesen u rezerve kapitala Izdavatelja.

Nakon dokapitalizacije, tj. povećanja temeljnog kapitala, temeljni kapital Izdavatelja se povećao s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od 35.780.500,00 kn na iznos od 85.780.500,00 kn.

## 9.2. Rezultati poslovanja

### 9.2.1. Informacije o znatnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nove razvoje događaja koji znatno utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja, navodeći do koje je mjere to utjecalo na prihod

Tablica 34. Ukupni prihodi, ukupni rashodi i dobit tekuće godine Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	2018.	2017.	2016.
Ukupni prihodi	222.245	202.679	39.341
Ukupni rashodi	<u>(213.668)</u>	<u>(198.518)</u>	<u>28.029</u>
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>8.577</b>	<b>4.161</b>	<b>11.312</b>
Porez na dobit	<u>(1.965)</u>	<u>(1.826)</u>	<u>(2.033)</u>
<b>Dobit od neprekinutog poslovanja</b>	<b>6.612</b>	<b>2.335</b>	<b>9.279</b>
<i>Prekinuto poslovanje</i>			
Dobit od prekinutog poslovanja	680	1.051	-
Dobit od prodaje prekinutog poslovanja	<u>1.173</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
<i>Dobit koja se može pripisati:</i>			
Vlasnicima Grupe	5.365	1.240	5.989
Nekontrolirajući interesi	3.100	2.146	3.290

**Ostala sveobuhvatna dobi**

Ponovno vrednovanje obveze po definiranim naknadama	76	(13)	70
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih dijelova poslovanja	(106)	13	(230)

**Ostala sveobuhvatna dobit**

tekuće godine prije poreza na dobit	(30)	-	(160)
-------------------------------------	------	---	-------

**Ukupna sveobuhvatna dobit**

tekuće godine	8.435	3.386	9.119
---------------	-------	-------	-------

**Pripisiva:**

Vlasnicima Grupe	5.347	1.240	5.829
Nekontrolirajući interesi	3.088	2.146	3.290

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Izdavatelj i njegova ovisna društva su u godini koje je završila 31. prosinca 2018. ostvarili dobit tekuće godine u iznosu od 8.465 tisuća kuna, u godini koje je završila 31. prosinca 2017. ostvarili su dobit tekuće godine u iznosu od 3.386 tisuća kuna, a u godini koje je završila 31. prosinca 2016. ostvarili su dobit tekuće godine u iznosu od 9.279 tisuća kuna.

### 9.2.2. Kad financijski izvještaji objavljuju značajne promjene u neto prodaji i prihodima, dostaviti opis razloga za takve promjene

Tablica 35. Struktura poslovnih prihoda Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

**PRIHODI OD PRODAJE**

	2018.	2017.	2016.
Prihodi od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga	100.539	124.829	9.756
Prihodi od kontaktnih centara	95.990	49.513	8.702
Prihodi od prodaje programskih rješenja	14.949	11.135	-
Prihodi od posredovanja u osiguranju	2.299	1.717	174
	<b>213.777</b>	<b>187.194</b>	<b>18.632</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Značajne promjene u prihodima od prodaje Izdavatelja i njegovih ovisnih društava**

Prihodi od prodaje su 2017. godine rasli za 168.562 tisuće kuna u odnosu na 2016. godinu jer su društva članovi Grupe krajem 2016. godine stekla kontrolu nad društvima koja se bave uslugama kontaktnih centara (Meritus Plus, Linea Directa), i nad društvom koje se bavi uslugama ljudskih resursa (Smart Flex), a sukladno MSFI 3 – Poslovna spajanja konsolidacija financijskih izvještaja je moguća od trenutka stjecanja kontrole.

Prihodi od prodaje su 2018. godine rasli za 26.583 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu zbog:

- povećanja prodaje od kontaktnih centara za iznos od 46.477 tisuća kuna iz boljih poslovnih uvjeta ugovorenih s klijentima i akvizicije novih klijenata;
- smanjenja prihoda od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga za iznos od 24.290 tisuća kuna koje je nastalo zbog smanjenja ustupljenih radnika krajem 2018. godine u kompanijama iz telekomunikacijskog sektora; i

- povećanje prodaje programskih rješenja jer je kontrola nad društvima koja se bave uslugama informacijskih tehnologija steknuta u drugom dijelu 2017. godine (CDE nove tehnologije d.o.o. 8. kolovoza 2017. godina, a Calyx d.o.o. 14. prosinca 2017. godine) u iznosu od 3.814 tisuća kuna.

Tablica 36. *Struktura ostalih prihoda Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

**OSTALI PRIHODI**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Prihodi od ukidanja rezervacija	1.553	1.438	-
Prihodi od najma	160	192	467
Prihodi od naknada šteta	53	5	2
Prihodi od refundacija od države	45	-	-
Prihod od otpisa obveza prema dobavljačima	17	-	-
Prihod od prodaje dugotrajne imovine	6	-	16.962
Prihodi od povoljne kupnje	-	6.588	1.430
Ostali poslovni prihodi	<u>446</u>	<u>164</u>	<u>39</u>
	<b><u>2.280</u></b>	<b><u>8.387</u></b>	<b><u>18.900</u></b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Značajne promjene u ostalim prihodima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava**

Ostali prihodi su se 2017. godine smanjili za 10.513 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu jer je Grupa u 2016. godini imala prihod od prodaje dugotrajne imovine u iznosu od 16.962 tisuća kuna, a odnosila se na neoperativnu imovinu u odnosu na model poslovanja grupe. Takav prihod nije postojao 2017. godine.

Ostali prihodi su se 2018. godine smanjili za 6.107 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu jer je Grupa u 2017. godine imala prihod od povoljne kupnje u iznosu od 6.588 tisuća kuna, a odnosio se na prihod iz poslovnih kombinacija u kojima je Grupa u 2017. godini stekla kontrolu nad ovisnim društvima. Takav prihod nije postojao 2018. godine.

Tablica 37. *Struktura financijskih prihoda Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)*

**FINANCIJSKI PRIHODI**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Ostali financijski prihodi	4.659	6.808	-
Prihodi od tečajnih razlika	1.248	269	-
Prihodi od kamata	<u>281</u>	<u>21</u>	<u>120</u>
	<b><u>6.188</u></b>	<b><u>7.098</u></b>	<b><u>120</u></b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Značajne promjene u financijskim prihodima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava**

Financijski prihodi su 2017. godine rasli za 6.978 tisuća kuna u odnosu na 2016. godinu. Povećanje u iznosu od 6.808 tisuća kuna se odnosi na sporazum između ovisnog društva Izdavatelja (zajmoprimca) i zajmodavatelja, društva Agrokor d.d., u kojem je ugovoreno da se dug koji ovisno društvo ima prema zajmodavatelju uskladi tj. otpiše za kamate koje su nepravilno kapitalizirane u dug, a da dug koji ovisno društvo ima prema zajmodavatelju bude stvarni dug koji je nastao tokom razdoblja od nekoliko godina. Tako je utvrđeno da je iznos od 6.808 tisuća kuna odnosi na krivo prikazane akumulirane kamate koje su

u ovisnom društvu otpisane u korist računa dobiti i gubitka. U 2016. i 2018. godini nije bilo sličnog financijskog prihoda.

Financijski prihodi su se 2018. godine smanjili za 910 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu. Financijski prihod u 2018. godini se u najvećem dijelu odnosi na isplatu zadržane dobiti društva Hitra produkcija dokumenata u iznosu od 4.552 tisuća kuna za razdoblje dok su društva članovi M+ Grupe držali 100% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, sve u skladu sa zaključenim Ugovorom o prodaji poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata od 3. kolovoza 2018. godine. U slučaju da se predmetna isplata dobiti društva Hitra produkcija dokumenata realizirala prije datuma kupoprodaje poslovnih udjela, neto imovina društva Hitra produkcija dokumenata bi bila manja za navedeni iznos, dok bi dobit od prodaje društva Hitra produkcija dokumenata bila uvećana za navedeni iznos. Prihod od otpisa kamata koje su nepravilno knjižene ne postoji u 2018 godini.

**9.2.3. Informacije u vezi sa svim državnim, gospodarskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim politikama ili čimbenicima koji su značajno utjecali ili bi mogli značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja**

U prethodnom razdoblju nije bilo državnih, gospodarskih, fiskalnih, monetarnih ili političkih politika ili čimbenika koji su značajno utjecali na poslovanje Izdavatelja niti na poslovanje ovisnih društava Izdavatelja. Čimbenici koji bi mogli značajno utjecati adresirani su u dijelu o rizicima, prije svega u dijelu o riziku poslovnog okruženja, riziku inflacije, riziku promjene poreznih propisa i riziku gubitka radne snage.

## 10. IZVORI SREDSTAVA

### 10.1. Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima sredstava Izdavatelja

Tablica 38. *Vlasnička glavnica te obveze Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>Vlasnička glavnica</b>			
Temeljni kapital	50.000	8.020	8.020
(Preneseni gubitak)/Zadržana dobit	(222)	8.054	11.630
Ostale pričuve	(42.980)	-	-
Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	(141)	(217)	(230)
Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	(49)	57	70
Ostale stavke vlasničke glavnice	(10)	(10)	(10)
	<b>6.598</b>	<b>15.904</b>	<b>19.480</b>
Nekontrolirajući interesi	8.980	10.853	4.221
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>	<b>15.578</b>	<b>26.757</b>	<b>23.701</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Dugoročni primljeni krediti	43.872	47.803	9.678
Dugoročna rezerviranja	-	303	299
Ostale dugoročne obveze	-	5.989	5.989
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>	<b>43.872</b>	<b>54.095</b>	<b>15.966</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Obveze prema dobavljačima	5.275	8.741	22.296
Obveze prema zaposlenicima	13.821	14.063	8.653
Ostale kratkoročne obveze	4.529	11.532	10.381
Kratkoročni primljeni krediti	17.116	19.978	-
Kratkoročna rezerviranja	-	1.250	1.403
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	453	193	1.278
Obveze namijenjene prodaji	-	30.938	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>	<b>41.194</b>	<b>86.695</b>	<b>44.011</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>85.066</b>	<b>140.790</b>	<b>59.977</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>	<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

## 10.2. Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tokova Izdavatelja

Tablica 39. Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)

	<u>2018.</u>	<u>2017.</u>	<u>2016.</u>
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine	4.489	2.816	899
Neto knjigovodstvena vrijednost otuđene opreme	1.357	2.809	1.808
(Smanjenje)/povećanje rezerviranja	(1.553)	(149)	1.429
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	-	132	-
Umanjenje vrijednosti nekretnina	12.181	4.580	-
Povećanje unaprijed plaćenih troškova	(1.224)	(1.056)	(2.207)
Povećanje odgođeno plaćenih troškova	260	165	1.278
Smanjenje/(povećanje) neto imovine namijenjene prodaji	10.813	(19.305)	-
Gubitak/(dobit) od pridruženog društva	-	236	(1.689)
Dobit od povoljne kupnje	-	(6.588)	(1.430)
Ostali novčani tokovi	(2.067)	(6.684)	1.519
<b>Novac ostvaren/(korišten) iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>	<b>32.721</b>	<b>(19.658)</b>	<b>10.886</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>			
Smanjenje/(povećanje) zaliha	9	(99)	(27)
Smanjenje/(povećanje) potraživanja od kupaca	5.422	79	(18.595)
(Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima	(3.466)	(17.918)	22.283
Povećanje ostalih potraživanja	(353)	(1.564)	(1.399)
(Smanjenje)/povećanje ostalih kratkoročnih obveza	(13.234)	1.969	18.828
<b>Novac korišten u poslovanju</b>	<b>(11.622)</b>	<b>(17.533)</b>	<b>21.090</b>
<b>Neto novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>21.099</b>	<b>(37.191)</b>	<b>31.976</b>
<b>Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti</b>			
(Povećanje)/smanjenje kratkotrajne financijske imovine	(229)	445	1.773
Smanjenje/(povećanje) ulaganja u dugotrajnu financijsku imovinu	1.280	(1.621)	(1.190)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme te nematerijalne imovine	(9.134)	(13.209)	(21.361)
<b>Neto novac korišten u ulagačkim aktivnostima</b>	<b>(8.083)</b>	<b>(14.385)</b>	<b>(20.778)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>			
Isplaćene dividende	(10.122)	(330)	-
Otplaćeni zajmovi	18.596	(5.267)	(12.867)
Primljeni zajmovi	(25.389)	63.370	5.131
<b>Neto novac (korišten u)/ostvaren financijskim aktivnostima</b>	<b>(16.915)</b>	<b>57.773</b>	<b>(7.736)</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(3.899)</b>	<b>6.197</b>	<b>3.462</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>	<b>2.639</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	<b>8.399</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.



Na dan 31. prosinca 2018. godine stanje gotovine, ekvivalenata gotovine i kratkoročnih depozita Izdavatelja i njegovih ovisnih društava iznosilo je ukupno 8.399 tisuća kuna.

Izdavatelj i njegova ovisna društva su u 2018. godini imali smanjenje novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 3.899 tisuća kuna zbog negativnog novčanog toka iz financijskih aktivnosti u iznosu od 16.915 tisuća kuna zbog otplate zajmova i isplate dividendi manjinskim suvlasnicima. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti su bili pozitivni u iznosu od 21.099 tisuća kuna, u odnosu na 2017. godinu kada su bili negativni u iznosu od 37.191 tisuća kuna zbog bolje naplate potraživanja i prodaje prekinutih dijelova poslovanja.

Na dan 31. prosinca 2017. godine stanje gotovine, ekvivalenata gotovine i kratkoročnih depozita Izdavatelja i njegovih ovisnih društava iznosilo je ukupno 12.298 tisuća kuna.

Izdavatelj i njegova ovisna društva su u 2017. godini imali povećanje novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 6.197 tisuća kuna jer je novčani tok iz financijskih aktivnosti bio pozitivan u iznosu od 57.773 tisuća kuna zbog primljenih zajmova. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti su bili negativni u iznosu od 37.191 tisuća kuna zbog smanjenja obveza prema dobavljačima u iznosu od 17.918 tisuća kuna i povećanje neto imovine namijenjene prodaji u iznosu od 19.305 tisuća kuna.

Na dan 31. prosinca 2016. godine stanje gotovine, ekvivalenata gotovine i kratkoročnih depozita Izdavatelja i njegovih ovisnih društava iznosilo je ukupno 6.101 tisuća kuna.

Izdavatelj i njegova ovisna društva su u 2016. godini imali povećanje novca i novčanih ekvivalenata u iznosu od 3.462 tisuća kuna jer je novčani tok iz poslovnih aktivnosti bio pozitivan u iznosu od 31.976 tisuća kuna zbog povećanja obveza prema dobavljačima i povećanja ostalih obveza. Novčani tokovi iz ulagačkih aktivnosti su bili negativni u iznosu od 20.778 tisuća kuna zbog ulaganja u nekretnine i nematerijalnu imovinu u iznosu od 21.361 tisuća kuna. Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti su bili negativni u iznosu od 7.736 tisuća kuna zbog neto oplate zajmova u istom iznosu.

### **10.3. Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja**

*Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja na dan 31. prosinca 2018. godine*

Na dan 31. prosinca 2018. godine udio kapitala i rezervi u pasivi je iznosio 15%, a udio kratkoročnih obveza 41% pasive.

Dugoročne obveze se sastoje isključivo od dugoročnih primljenih kredita.

Na dan 31. prosinca 2018. godine obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze činile su 24% ukupnih kratkoročnih obveza, 42% ukupnih kratkoročnih obveza činili su kratkoročni primljeni krediti, dok su preostalih 34% ukupnih kratkoročnih obveza činile obveze prema zaposlenicima. Na navedeni datum ove stavke čine ukupno 41.194 tisuća kuna.

*Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja na dan 31. prosinca 2017. godine*

Na dan 31. prosinca 2017. godine udio kapitala i rezervi u pasivi je iznosio 16%, a udio kratkoročnih obveza 52% pasive.

Dugoročne obveze se sastoje od dugoročnih primljenih kredita, dugoročnih rezerviranja i ostalih dugoročnih obveza, a dugoročni primljeni krediti činili su 88% ukupnih dugoročnih obveza.

Na dan 31. prosinca 2017. godine obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze činile su 23% ukupnih kratkoročnih obveza, 23% ukupnih kratkoročnih obveza činili su kratkoročni primljeni krediti, 36% ukupnih kratkoročnih obveza činile su obveze namijenjene prodaji, 16% ukupnih kratkoročnih obveza činile su obveze prema zaposlenicima, dok su preostalih 2% ukupnih kratkoročnih obveza činila kratkoročna rezerviranja. Na navedeni datum ove stavke čine ukupno 86.695 tisuća kuna.

*Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja na dan 31. prosinca 2016. godine*

Na dan 31. prosinca 2016. godine udio kapitala i rezervi u pasivi je iznosio 28%, a udio kratkoročnih obveza 53% pasive.

Dugoročne obveze se sastoje od dugoročnih primljenih kredita, dugoročnih rezerviranja i ostalih dugoročnih obveza, a dugoročni primljeni krediti činili su 61% ukupnih dugoročnih obveza.

Na dan 31. prosinca 2016. godine obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze činile su 74% ukupnih kratkoročnih obveza, 20% ukupnih kratkoročnih obveza činile su obveze prema zaposlenicima, 3% ukupnih kratkoročnih obveza činilo je odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja, dok su

preostalih 3% ukupnih kratkoročnih obveza činila kratkoročna rezerviranja. Na navedeni datum ove stavke čine ukupno 44.011 tisuća kuna.

#### **10.4. Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja**

Na poslovanje Izdavatelja bi potencijalno mogla utjecati određena ograničenja isplate dobiti koja su, pravnim poslovima sklopljenim s društvom Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, preuzela ovisna društva Izdavatelja temeljem Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja.

Naime, u skladu s:

- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550024 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Smart Flex kao klijenta te društva Meritus Plus kao sudužnika;
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550025 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Plus kao klijenta te društva Smart Flex kao sudužnika; i
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550026 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Upravljanje kao klijenta, te društva Smart Flex, društva Meritus Plus i društva Smart Flex Sourcing kao sudužnika;

navedena ovisna društva članovi M+ Grupe (Smart Flex, Meritus Plus, Meritus Upravljanje i Smart Flex Sourcing) obvezala su se da za vrijeme trajanja tih ugovora (do 1. rujna 2020.) neće isplaćivati zadržanu dobit i dobit razdoblja.

Isplata dobiti bila bi temeljem navedenih Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja dopuštena uz prethodnu suglasnost Raiffeisenbank Austria d.d., za koju se ne očekuje da bi bila uskraćena s obzirom na činjenicu da ta društva uredno ispunjavaju sve svoje obveze po predmetnim Ugovorima o okvirnom iznosu zaduženja. Međutim, ne može se isključiti mogućnost da Raiffeisenbank Austria d.d. uskrati zatraženu suglasnost.

Eventualna uskrata predmetne suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d. na isplatu udjela u dobiti imala bi značajan utjecaj na Izdavatelja odnosno društva članove M+ Grupe koja drže poslovne udjele u gore navedenim društvima, budući da u tom slučaju Izdavatelj odnosno ta druga društva ne bi ostvarili prihode s naslova ostvarene dobiti koje bi inače mogli ostvariti po osnovi držanja poslovnih udjela u navedenim društvima.

#### **10.5. Informacije o predviđenim izvorima financiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obveze iz točaka 5.2.3. i 8.1.**

Izdavatelj se nije obvezao na značajna ulaganja kako je to opisano u dijelu II - točka 5.2.3. - "Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala" i točka 8.1. - „Informacije o postojećoj ili planiranoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj imovini Izdavatelja, uključujući nekretnine u zakupu i sve veće terete na njima" ovog Prospekta.

#### **11. ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCIJE**

Izdavatelj nema registriranih prava intelektualnog vlasništva pri Državnom zavodu za intelektualno vlasništvo. Međutim, član M+ Grupe, društvo LINEA DIRECTA nositelj je figurativnog žiga registriranog kod nacionalnog Ureda Republike Slovenije za intelektualno vlasništvo od 31. ožujka 2016. godine pod brojem 201670171 za razrede 35, 38, 41 Nicanske klasifikacije. Navedeni žig nije od značaja za povijesne rezultate, ni za poslovne planove M+ Grupe.

## 12. INFORMACIJE O TRENDOVIMA

### 12.1. Najznačajniji nedavni trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje poslovne godine do datuma Registracijskog dokumenta

Najznačajniji trendovi u područjima poslovanja Grupe od završetka posljednje poslovne godine u području proizvodnje uključuju promjene u dinamikama naručivanja od strane dva značajna međunarodna klijenta koji zahtjevaju promjene u planiranju resursa kako bi se zadržala ili povećala produktivnost i kvaliteta sukladno zahtjevima tih klijenata, kao i zahtjevi klijenata za povećanim kapacitetima za upravljanje kvalitetom od strane Grupe kao ulogom za dugoročno pozicioniranje Grupe kao dobavljača u odnosu na konkurenciju.

Najznačajniji trendovi u područjima poslovanja Grupe od završetka posljednje poslovne godine u području prodaje uključuju značajan projekt ovisnog društva Izdavatelja Meritus Plus u nearshoring segmentu (pružanje usluge kontakt centra na stranom jeziku), za velikog međunarodnog telekom klijenta iz DACH (Njemačka, Austrija, Švicarska) regije, te značajan projekt ovisnog društva Izdavatelja CDE s velikim klijentom iz financijskog sektora iz Slovenije.

Najznačajniji trendovi u područjima poslovanja Grupe od završetka posljednje poslovne godine u području troškova uključuju nastavak povećanja troška pronalaska ljudskih resursa osobito u segmentima specijalističkih znanja jezika na hrvatskom i slovenskom tržištu, kao i nastavak povećanja troška samog rada zaposlenih sa specijalističkim kako i općim znanjima jezika na hrvatskom tržištu.

Najznačajniji trendovi u područjima poslovanja Grupe od završetka posljednje poslovne godine u području prodajnih cijena uključuju rast cijena za usluge kontakt centara sukladno regionalnim i europskim trendovima rasta troškova rada kao i kompleksnosti zahtjeva pojedinih postojećih i budućih klijenata unutar Europske unije na hrvatskom i slovenskom jeziku, ali i na njemačkom, engleskom, talijanskom i drugim jezicima. Efekti odnosno posljedice trenda povećanja prodajnih cijena na poslovanje se trenutno ne mogu preciznije procijeniti u smislu šireg trenda s obzirom na veći broj procesa koji su u tijeku te će nastaviti trajati do kraja te potencijalno i dulje od kraja poslovne godine 2019.

### 12.2. Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja, barem tijekom sadašnje poslovne godine

Izdavatelj ne očekuje značajnije nepredviđene nesigurnosti, zahtjeve, obaveze ili događaje za 2019. Godinu a koji nisu već detaljno sadržani i razmatrani kao bitni čimbenici koji su navedeni u dijelu II - točka 4. Prospekta ("Čimbenici rizika") i dijelu III - točki 2. Prospekta ("Čimbenici rizika").

U širem vremenskom periodu, poslovanje Grupe izloženo je globalnim industrijskim trendovima u poslovanju kontakt centara i općenito društava koje se bave eksternalizacijom poslovnih procesa (BPO). Najznačajniji trendovi u tom kontekstu su povećani udio umjetne inteligencije u komunikaciji s korisnikom, zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja i veća očekivanja potrošača te velika dinamičnost u poslovnim odnosima između klijenata i dobavljača usluga kontakt centara gdje se volumen, sadržaj i trajanje poslovnih odnosa može promijeniti kako pozitivno tako i negativno u srazmjerno kratkim rokovima, što se smatra karakteristikom industrije te je tako treba i sagledavati.

Društva se sve više usredotočuju na prediktivnu analitiku pomoću alata za umjetnu inteligenciju (AI) kako bi pomogla prilagodbi iskustva kontakt centra za korisnike i agente. Očekuje se da će, kako prvi korisnici budu mijenjali AI aplikacije za usmjeravanje poziva, one postati široko primjenjive. Sam trend je u suprotnosti s trendom povećanja očekivanja kupaca. Očekuje se da će umjetna inteligencija preuzeti prvenstveno zadatke niske kompleksnosti (niske vrijednosti) od BPO-a koji se bave uslugama male dodatne vrijednosti. Malo je vjerojatno da će biti u mogućnosti isporučiti kvalitetu i personalizirano iskustvo koje zahtijevaju kupci.

Zatvaranje fizičkih mjesta poslovanja je veliki trend na globalnom tržištu maloprodaje. Taj trend pomaže povećanju volumena BPO-a jer smanjenje broja maloprodajnih objekata smanjuje fizičke interakcije, a time se povećavaju udaljene interakcije poput glasovnih poziva, ali još više chata i usluga e-pošte. Ovo je potencijalno pozitivan trend za Grupi pod uvjetom da će Grupa moći pravovremeno pronaći ili preusmjeriti, te opremiti sa potrebnim znanjima, svoje ljudske resurse u dovoljnoj mjeri ka pružanju takvih usluga na nivou zahtjevnosti usluge koji će kontinuirano rasti kao i u ovisnosti o budućim trendovima tržišta rada iz kojeg Grupa pridobiva svoje zaposlenika za pružanje takvih usluga. Dok će dio fizičkih interakcija biti digitalan i automatiziran, veći udio otići će na daljinski kontakt putem e-pošte,

chata i glasovnog poziva. Rizik digitalizacije manji je od povećanja volumena za udaljene ljudske interakcije zbog smanjenja maloprodaje na globalnoj razini.

Očekuje se da će do 2025. godine klijenti imati nultu toleranciju na neoptimalnu uslugu jer će biti još više informirani o stvarnosti usluge, imati daleko veća očekivanja, biti osnaženi društvenim dijeljenjem te biti spremniji i sposobniji za promjenu dobavljača. Povećanje zahtjeva kupaca stvara potencijanu mogućnost Grupi da zadrži visoku kvalitetu radne snage koju Grupa ima u usporedbi s većim BPO grupama ukoliko se u istom periodu ne dogode nove značajne promjene na tržištu rada u odnosu na dostupnost, cijenu i kvalitetu radne snage. Ovo je prilika za Izdavatelja i Grupu prvenstveno u segmentu engleskog jezika s obzirom na specifičnosti lokalnih tržišta rada na kojima Grupa posluje, jer će se velike globalne tvrtke morati odmaknuti od niskokvalitetnih pružatelja usluga s niskom cijenom a za koje istovremeno i Grupa mora smanjivati svoj udio u poslovanju koje takve usluge čine trenutačno zbog srednjeročne osjetljivosti na smanjivanje ili ukidanje potrebe za takvim uslugama od strane klijenata.

Grupu u narednom periodu, uz strategiju koja uključuje daljnji razvoj poslovanja, očekuju dodatne investicije u poslove s dosadašnjim klijentima, kako i ostvarenje cilja postizanja dugoročno održive visoke kvalitete usluge koja je uvjet kako zadržavanja takvih poslova, tako i kreiranja značajnije vrijednosti iz istih.

Početkom 2019. godine ovisno društvo Izdavatelja, društvo Meritus Plus d.o.o., potpisalo je značajan ugovor u nearshoring segmentu, za velikog međunarodnog telekom klijenta iz DACH (Njemačka, Austrija, Švicarska) regije za koji je u prvoj polovici 2019. godine Grupa započela značajne investicije u početnu fazu ugovora i poslovanja temeljem koje očekuje nastavak razvoja poslovanja sa klijentom pod uvjetom uspješnog postizanja komercijalnih, kvalitativnih i vremenskih ciljeva klijenta.

### 13. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

### 14. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO

#### 14.1. Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju, naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja (ako su značajne u odnosu na Izdavatelja) svih članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja

##### *Uprava*

Uprava se sastoji od dva člana. Trenutni članovi uprave su Ivan Posavec, Predsjednik Uprave i Darko Horvat, član Uprave.

Poslovna adresa članova Uprave glasi: MERITUS ULAGANJA d.d., Zagreb, Heinzelova 62a

Ivan Posavec (1987.) ima više od osam godina iskustva u menadžmentu u privatnom i javnom sektoru. Prije dolaska u M+ bio je konzultant u Boston Consulting Group u području energetike i industrijske proizvodnje, prije svega na poslovima pripajanja i organizacijskog restrukturiranja. Bio je i posebni savjetnik ministra financija Republike Srbije, odgovoran za transformacijske programe. Ivan ima BA diplomu iz ekonomije s Harvard Universityja.

Darko Horvat (1979.) ima više od 10 godina izvršnog iskustva u vodećim revizorskim i konzultantskim društvima te društvima za porezno savjetovanje. Prije dolaska u M+ radio je kao *Senior Manager* u Deloitte Hrvatska i Deloitte USA, zadužen za procjenu rizika, financijsko planiranje za klijente od iznimnog značaja, planiranje izvršenja i razvijanje *softwarea*. Darko je diplomirao na Zagrebačkom sveučilištu s titulom mastera upravljanja poslovnim poslovanjem (MBA). Stručno se usavršavao na smjerovima na sveučilištu Harvard University.

Članovi uprave nisu u obiteljskoj povezanosti. Članovi uprave nisu osuđivani za kaznena djela prijevare. Članovi uprave nisu bili povezani sa stečajevima, stečajnim upravama ili likvidacijama. Članovi uprave nisu bili predmet službenih javnih optužbi i/ili sankcija od strane pravosudnih ili regulatornih tijela (uključujući određena strukovna tijela) te nisu sudskom odlukom isključeni iz članstva u administrativnim, rukovodećim ili nadzornim tijelima izdavatelja ili iz djelovanja u rukovodstvu ili vođenju poslova izdavatelja.

### *Nadzorni odbor*

Nadzorni odbor se sastoji od pet člana od kojih je jedan imenovan predsjednikom Nadzornog odbora, a jedan zamjenikom predsjednika Nadzornog odbora. Trenutno su kao članovi Nadzornog odbora Izdavatelja imenovane sljedeće osobe:

Zvonimir Mršić, predsjednik Nadzornog odbora, (1966.) operativni je partner u američkom konzultantskom društvu Spitzberg Partners LLC u kojoj je zadužen za upravljanje investicijama u Adria regiji. Zvonimir ima bogato iskustvo u korporativnom upravljanju. Bio je Predsjednik Uprave Podravke d.d., savjetnik izvanrednog povjerenika za grupu hrana u Agrokoru d.d. te predsjednik nadzornih odbora velikih kompanija u nekoliko zemalja: Belupo d.d. Koprivnica, Žito d.d. Ljubljana, Frikom d.o.o. Beograd, PIK Vrbovec d.d., Lagris d.o.o. Češka te član nekoliko nadzornih odbora velikih kompanija. Diplomirao je na Fakultetu političkih znanosti u Zagrebu, a na Erasmus University u Rotterdamu stekao je MBA.

Igor Varivoda, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora, (1982.) ima više od 10 godina iskustva u BPO sektoru. Trenutno služi kao član Nadzornog odbora M+ Grupe. Prije dolaska na funkciju CEO-a u M+ Grupi, radio je kao operativni direktor Grupe zadužen za konceptualizaciju, isporuku i izvršenje planova Grupe te je nadgledao tekuće operacije grupe. Prije dolaska u M+ Grupu, radio je kao operativni direktor i menadžer pozivnog centra u firmi Studio Moderna, gdje je vodio generalno planiranje i razvijanje službe ljudskih potencijala te vršio funkciju izvršnog upravitelja za ključne klijente. Radio je kao voditelj prodaje u firmama Quadro i Horman Croatia, gdje je bio zadužen za vođenje ključnih pregovora. Usto, bio je zadužen za upravljanje strateškim klijentima u Hrvatskom telekomu, gdje je bio menadžer operacija. Diplomirao je na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu.

Hrvoje Prpić, član Nadzornog odbora, direktor je Fonda za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško. Hrvoje je diplomirao na Medicinskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu te ima više od 35 godina aktivnog iskustva u zdravstvenom sektoru, trgovačkim društvima i državnim tijelima u Republici Hrvatskoj (poput Hrvatske Akreditacijske Agencije, društva Ruđer Medikol Ciklotron d.o.o., Poliklinike Medikol, Poslovno-inovacijskog centra Hrvatske i sl.).

Tamara Sardelić, član Nadzornog odbora, (1981.) ima više od 13 godina iskustva u bavljenju pravnim i regulatornim pitanjima u područjima trgovačkog prava i prava društava, tržišta kapitala, korporativnog prava, javne nabave i medijskog prava. Ima bogato iskustvo u projektnom financiranju, refinanciranju kreditnih obaveza i privatizaciji. Vršila je funkciju pravnog savjetnika (pozicija glavnog pravnog eksperta) Svjetske banke te glavnog pravnog eksperta za Hrvatske vode. Ko-autor je „Studije o institucionalnim opcijama u vodnom gospodarstvu HV/TA-A 1.2.3.“ (Study on Institutional Options in the Water Supply and Waste). Prije dolaska u odvjetničko društvo Jelić, Zrinščak i Sardelić, vršila je funkciju direktora korporativnih pravnih poslova EPH grupe te odvjetnice u odvjetničkom društvu Marković & Plišo. Od 2013. godine služi u nadzornom odboru Slavenskog zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom (SZAIF). Sudjeluje u radu Povjerenstva za zakonodavstvo, kolektivne pregovore i zaštitu prava pri Gospodarsko-socijalnom vijeću Republike Hrvatske kao predstavnik Hrvatske udruge poslodavaca i član radnih skupina u postupku donošenja i izmjene propisa, što primarno uključuje harmonizaciju zakonodavstva s pravnom stečevinom Europske unije. Tamara je završila Pravni fakultet Sveučilišta u Zagrebu i položila pravosudni ispit 2006. godine.

Tomislav Glavaš, član Nadzornog odbora (1989.) imenovan je u Nadzorni odbor kao predstavnik radnika. Tomislav ima više od šest godina iskustva u konzaltingu te financijama i kontrolingu. Prije dolaska u M+ Prije dolaska u M + grupu, Tomislav je radio za Hrvatski Telekom na poslovima poslovnog i financijskog modeliranja, nakon čega preuzima ulogu koordinatora procesa planiranja za cijelu HT Grupu. Tomislav je radio i u konzultantskoj kući Deloitte na poslovima revizije i savjetovanja nekih od najvećih proizvodnih kompanija u regiji te banaka i leasing kuća. Tomislav ima završeni magisteriji Ekonomije na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu gdje je trenutno na doktorskom studiju iz područja geopolitike i makroekonomije.

Poslovna adresa članova Nadzornog odbora glasi: MERITUS ULAGANJA d.d., Zagreb, Heinzelova 62/a.

Članovi Nadzornog odbora nisu u obiteljskoj povezanosti. Članovi Nadzornog odbora nisu osuđivani za kaznena djela prijevare. Članovi Nadzornog odbora nisu bili povezani sa stečajevima, stečajnim upravama ili likvidacijama. Članovi Nadzornog odbora nisu bili predmet službenih javnih optužbi i/ili sankcija od strane pravosudnih ili regulatornih tijela (uključujući određena strukovna tijela) te nisu

sudskom odlukom isključeni iz članstva u administrativnim, rukovodećim ili nadzornim tijelima izdavatelja ili iz djelovanja u rukovodstvu ili vođenju poslova izdavatelja.

#### *Osnivači*

Izdavatelj je osnovan upisom u sudski registar nadležnog Trgovačkog suda u Zagrebu rješenjem od 28. studenog 2018. godine temeljem Statuta usvojenog 15. studenog 2018. godine. Izdavatelj je osnovan unosom stvari i prava, odnosno unosom 100% poslovnih udjela koje su dotadašnji članovi društva Meritus Upravljanje (Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković) držali u predmetnom društvu u temeljeni kapital Izdavatelja.

Stjepan Orešković (1960.) ima više od 20 godina iskustva na području strateškog konzaltinga te razvijanja i implementacije korporativnih strategija za vodeće međunarodne javne i privatne subjekte. Radio je kao konzultant, savjetnik, direktor istraživanja i projektni menadžer za veći broj međunarodnih organizacija i korporacija, uključujući Svjetsku banku, Europsku komisiju i Svjetsku zdravstvenu organizaciju. Služio je i kao predsjednik Uprave EPH, vodeće medijske i izdavačke kuće u jugoistočnoj Europi. Stjepan ima više od 10 godina iskustva u znanstvenom istraživanju te organiziranju znanstvenih konferencija na području bioetike. Redovito objavljuje u priznatim međunarodnim znanstvenim časopisima iz domene bioetike. Uz znanstveni interes za područje bioetike, Stjepan se istraživački bavi i nadzorom druge generacije HIV/AIDS-a. Trenutačno obnaša funkciju direktora Kolaborativnog centra za strateške informacije o HIV-u Svjetske zdravstvene organizacije. Usto, Stjepan je predsjednik Međunarodnog diplomskog i postdiplomskog doktorskog studijskog programa Menadžmenta i vodstva u zdravstvu. Prije toga bio je direktor Nastavnog zavoda za javno zdravstvo Andrija Štampar. Vodio je kolegije, tečajeve i organizirao međunarodne ljetne škole i konferencije na vodećim europskim sveučilištima, uključujući Londonsku školu ekonomije i političkih znanosti, Londonsku školu higijene i tropske medicine te Sveučilište Bocconi. Bio je član izvršnih odbora vodećih međunarodnih stručnih i javnih zdravstvenih organizacija, kao što su ASPHER i ESHMS. Stjepan je član nekolicine uredništava i savjetodavnih odbora uglednih međunarodnih znanstvenih časopisa.

Manica Pirc Orešković (1963.) ima više od 15 godina iskustva na području vođenja investicija te strateškog razvoja i upravljanja medijima. Zadnjih 11 godina Manica je obnašala funkciju direktorice investicijske kompanije Orso Plan Zagreb, gdje je bila zadužena za nadziranje operacije te arhitektonsko planiranje, kao i za evaluaciju i selekciju investicijskih prilika. Manica je izvršna direktorica britanskog medija Time Out Croatia, koji je dio globalne obitelji Time Out grupe, vodećeg globalnog branda za turizam i kulturu. U sklopu svoje funkcije u mediju Time Out Croatia, Manica je zadužena za strateški razvoj medija te razvoj regionalne i međunarodne prodajne strategije, kao i za implementaciju iste. Prije dolaska u Time Out, Manica je više od 15 godina bila jedna od glavnih dopisnih urednika slovenskog časopisa Viva. Diplomirala je novinarstvo na Fakultetu političkih znanosti u Zagrebu, a diplomirala je i Arhitekturu, urbanu gradnju i geodeziju u Ljubljani. Pohađa doktorski studij na Agronomiji pri Sveučilištu u Zagrebu.

#### *Viši rukovoditelji koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja ("Viši rukovoditelji")*

Poslovanje Izdavatelja nije organizirano na način da bi u istome bili strukturirani određeni odjeli, kojima bi na čelu bili viši rukovoditelji koji bi bili značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja. Međutim, na razini pojedinih članica M+ Grupe, postoje određeni pojedinci čije je znanje i iskustvo od bitnog značaja za poslovanje te pojedine članice, posredno M+ Grupe pa samim time i Izdavatelja. Navedene osobe su:

*Tablica 40. Pojedinci čije je znanje i iskustvo od bitnog značaja za M+ Gruppu*

Tomislav Glavaš	Tomislav ima više od 5 godina iskustva u reviziji i kontrolingu.
COO Grupe za kontakt centar operacije	Prije dolaska u M+ radio je kao viši stručnjak za planiranje i izvještavanje u Hrvatskom Telekomu gdje je uspješno vodio brojne projekte na unaprjeđenju izvještavanja Deutsche Telekomu Grupe. Specijalist je za reviziju i savjetodavne projekte u telekomunikacijama,

	proizvodnji i farmaciji.
Saška Žvan Voditelj kontakt centar operacija u Sloveniji	Saška ima preko 18 godina iskustva u odnosima sa korisnicima. U periodu od 2006. do 2017. uspostavlja i vodi kontakt centar usluge društva CDE Nove tehnologije u Sloveniji. Nakon akvizicije od strane M+ Grupe, Saška pruža podršku COO Grupe i obnaša funkciju voditelja kontakt centar operacija u Sloveniji sa odgovornosti za poslovanje kontakt centara u Ljubljani i Kopru.
Miroslav Šamu Direktor računovodstva Grupe	Miroslav ima preko 9 godina iskustva na poslovima računovodstva i financija. U M+ Grupi se priključuje početkom 2018. godine sa pozicije voditelja računovodstva internacionalne grupacije CC real, gdje je između ostalog bio zadužen i za izvještavanje prema investitorima uključujući i renomirani Morgan Stanley. Dolaskom u M+ Grupi vodi procese centralizacije računovodstvenih funkcija na nivou Grupe, implementacije Navision sustava u ovisnim društvima kao i upravljanju vanjskim računovodstvenim servisima.
Katarina Jolić Kontroling Specijalist	Katarina se pridružila M+ Grupi iz Studio Moderne prije 7 godina i od tada radi prvenstveno na pravno kadrovskim poslovima, kao i na poslovima kontrolinga. Prisutna je tijekom cjelokupnog prethodnog perioda rasta M+ Grupe pri čemu ima ključnu ulogu u operativnom izvještavanju i kontrolingu ovisnih društava.
Livia Reljić Menadžer usluga ljudskih resursa	Livia ima preko 13 godina iskustva u uslugama pronalaska, selekcije i ustupanja zaposlenika. Od 2008 obnaša funkciju menadžera u ovisnom društvu Smartflex d.o.o. Učestvovala je i vodila neke od najvećih projekata zbrinjavanja viškova zaposlenika u Republici Hrvatskoj.
Maja Kovač Menadžer selekcije Zaposlenika	Maja Kovač je diplomirani psiholog sa preko 6 godina iskustva u uslugama pronalaska i selekcije zaposlenika. Od 2018 obnaša funkciju menadžera selekcija u ovisnom društvu Smartflex d.o.o. Posebno je specijalizirana za pronalazak zaposlenika za sektore telekomunikacija i kontakt centara.
Matej Žvan Voditelj IT usluga / CDE nove tehnologije	Matej je voditelj ovisnog društva CDE nove tehnologije d.o.o. zadužen za IT usluge. Matej ima preko 28 godina iskustva u IT sektoru, od čega 24 u CDE nove tehnologije, pri čemu je vodio razvoj portfelja proizvoda kompanije uključujući COCOS kontakt centar aplikaciju, COCOS CRM sustav kao i inovativno rješenje za video identifikaciju.
Velimir Gašparović	Velimir je voditelj ovisnog društva Calyx d.o.o, zadužen za razvoj IT usluga. Velimir ima preko 11 godina iskustva u IT sektoru tijekom kojih je vodio velike razvojne projekte za vodeće regionalne kompanije. Velimir također vodi usklade i integracije modela poslovanja društva Calyx d.o.o. u postojeći portfelj usluga Grupe kao i u smjeru razvoja novih komplementarnih proizvoda.
Vladimir Prenner	Vladimir je voditelj ovisnog društva Calyx d.o.o, zadužen za vođenje projekata unutar IT usluga. Vladimir ima preko 11 godina iskustva u IT sektoru tijekom kojih je vodio velike razvojne projekte za vodeće regionalne kompanije.

#### 14.2. Sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja Izdavatelja

Izdavatelj izjavljuje kako su mu poznate slijedeće okolnosti koje bi se mogle smatrati kao da bi mogle prouzročiti sukob interesa kod članova Uprave, odnosno Nadzornog odbora i Osnivača te Viših rukovoditelja Izdavatelja između svih obveza koje se odnose na Izdavatelja i njihovih privatnih interesa i/ili drugih obveza.

- Raniji predsjednik Nadzornog odbora Izdavatelja Luka Orešković, koji je obnašao funkciju predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja do 30. lipnja 2019. godine, je sin Stjepana Oreškovića i Manice Pirc Orešković koji su dioničari Izdavatelja te je član društva Solist d.o.o. koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus;
- Trenutni predsjednik Nadzornog odbora Izdavatelja Zvonimir Mršić je član i direktor društva Terza Lacrima d.o.o. koje je od svibnja 2019. godine dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Upravljanje;
- Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja Igor Varivoda je član ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus;
- Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja Igor Varivoda je član društva Consilia Addito d.o.o. koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus;
- Članica Nadzornog odbora Izdavatelja Tamara Sardelić je partner u Odvjetničkom društvu Jelić Čavlina Zrinščak i Sardelić d.o.o. koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač odvjetničkih usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus;
- Član Nadzornog odbora Izdavatelja Hrvoje Prpić je direktor Fonda za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško, a koji Fond je dioničar Izdavatelja;
- Član Uprave Izdavatelja Ivan Posavec je suprug članice društva Resolute Consulting Services, Beograd koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus.

Izdavatelj nema saznanja o postojanju sporazuma i /ili pogodbi članova Uprave i članova Nadzornog odbora s većinskim dioničarima Izdavatelja, klijentima, dobavljačima ili bilo kojim drugim osobama na temelju kojih bi članovi Uprave i Nadzornog odbora bili izabrani.

Izdavatelj nema saznanja o postojanju ograničenja koja su eventualno dogovorili članovi Uprave i Nadzornog odbora u odnosu na ustupanje svojih interesa u vezi s dionicama Izdavatelja unutar nekog vremenskog razdoblja.



## 15. NAKNADE I DRUGE POGODNOSTI

### 15.1. Iznos naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave, Nadzornog odbora i Višim rukovoditeljima za sve oblike usluga koje takve osobe pruže Izdavatelju i njegovim društvima kćerima za posljednju završenu poslovnu godinu

Ukupno obračunate naknade članovima Nadzornog odbora, Uprave i izvršnim direktorima M+ Grupe u 2018. godini iznose 2.542 tisuća kuna, u 2017. godini 2.755 tisuća kuna, a u 2016. godini 1.423 tisuća kuna

### 15.2. Ukupni iznosi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvoje ili pripišu kako bi se osigurale mirovine, mirovinska prava ili slične pogodnosti za članove Uprave, Nadzornog odbora i Više rukovoditelje

Osim doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje, Izdavatelj niti bilo koje društvo M+ Grupe nije isplaćivalo nikakve dodatne iznose niti bilo kakve pogodnosti za članove Uprave i Nadzornog odbora.

## 16. PRAKSA UPRAVE

### 16.1. Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora te razdoblje obnašanja funkcija

Tablica 41. Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora

Ime i prezime	Funkcija	Početak mandata	Istek mandata
<b>Uprava</b>			
Ivan Posavec	Predsjednik Uprave	03.12.2018.	03.12.2023.
Darko Horvat	Član Uprave	28.11.2018.	28.11.2023.
<b>Nadzorni odbor</b>			
Zvonimir Mršić	Predsjednik Nadzornog odbora	01.07.2019.	01.07.2024.
Igor Varivoda	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	28.11.2018.	28.11.2023.
Hrvoje Prpić	Član Nadzornog odbora	01.07.2019.	01.07.2024.
Tamara Sardelić	Član Nadzornog odbora	28.11.2018.	28.11.2023.
Tomislav Glavaš	Član Nadzornog odbora	28.02.2019.	do opoziva od strane radnika

Izvor: Izdavatelj i internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

### 16.2. Informacije o ugovorima članova Uprave i Nadzornog odbora s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa

Članovi Uprave i Nadzornog odbora nemaju ugovorene pogodnosti po raskidu radnog odnosa, osim onih predviđenih odredbama primjenjivog zakonodavstva, u mjeri predviđenoj primjenjivim zakonodavstvom.

### 16.3. Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade Izdavatelja, uključujući imena članova odbora i sažetak postavljenih uvjeta po kojima odbor radi

Sukladno članku 65. Zakona o reviziji, Nadzorni odbor Izdavatelja je 22. svibnja 2019. godine donio odluku o imenovanju Revizijskog odbora. Revizijski odbor je pomoćno tijelo Nadzornog odbora Izdavatelja osnovano radi pripremanja odluka iz nadležnosti Nadzornog odbora Izdavatelja te u svom djelokrugu postupa u svemu sukladno Zakonu o reviziji. Odbor ima tri člana, a sjednice Odbora se sazivaju prema potrebi, najmanje jedanput tromjesečno. Za svoj rad Odbor je odgovoran Nadzornom odboru. O svom radu i rezultatima analiza i ispitivanja Odbor je dužan izvještavati u pisanoj formi.

Članovi Revizijskog odbora su:

- Igor Varivoda
- Tomislav Glavaš
- Ivan Štimac

Dana 22. svibnja 2019.godine Nadzorni odbor Izdavatelja je donio i Odluku o ustrojstvu te imenovanju članova Komisije za imenovanja i nagrađivanja.

Članovi predmetne Komisije za imenovanja i nagrađivanja su:

- Zvonimir Mršić
- Igor Varivoda
- Tomislav Glavaš

Komisija za imenovanja i nagrađivanja dužna je o svom radu i rezultatima redovito izvješćivati Nadzorni odbor Izdavatelja, i to obavještavanjem Nadzornog odbora najmanje o sastavu, broju sastanaka i nazočnosti na sastancima.

#### **16.4. Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja**

Izdavatelj provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici.

## 17. ZAPOSLENICI

### 17.1. Broj zaposlenika na kraju svake poslovne godine u razdoblju obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta te podjela po glavnim kategorijama djelatnosti i zemljopisnim lokacijama

Tablica 42. Broj zaposlenika Izdavatelja i ovisnih društava Izdavatelja na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Meritus Ulaganja d.d.	-	-	-
Meritus Upravljanje d.o.o.	-	-	-
Meritus Plus d.o.o.	493	221	218
M+ Agent d.o.o.	18	20	16
Smart Flex Sourcing d.o.o.	15	15	-
Smart Flex d.o.o.	1.009	1.446	1.277
Linea Directa d.o.o.	70	94	54
Technology Services Holding B.V.	-	-	-
CDE nove tehnologije d.o.o.	63	57	-
Calyx d.o.o.	4	10	-
Mplus BH d.o.o. Sarajevo	46	16	13
Meritus Plus Centar Beograd d.o.o.	-	-	-
HITRA produkcija dokumenata d.o.o.	-	43	-
Print Centar Krapina d.o.o.	-	79	-
Podatkovni Produkcijski Centar d.o.o.	-	-	-
Sitra management d.o.o.	-	-	-
Brza produkcija d.o.o.	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.718</b>	<b>2.001</b>	<b>1.578</b>

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

Tablica 43. Podjela zaposlenika Izdavatelja i ovisnih društava Izdavatelja po glavnim kategorijama djelatnosti na dan 31. prosinca 2018. godine

Kategorija djelatnosti	31.12.2018.	%	31.12.2017.	%	31.12.2016.	%
Kontakt centar	686	40%	404	20%	301	19%
Usluge ljudskih resursa	1.009	58%	1.446	72%	1.277	81%
IT usluge	8	1%	14	1%	-	0%
Administracija i podrška	15	1%	15	1%	-	0%
Upravljanje dokumentima i printanje	-	0%	122	6%	-	0%
<b>Ukupno</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>	<b>2.001</b>	<b>100%</b>	<b>1.578</b>	<b>100%</b>

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

Tablica 44. Podjela zaposlenika Izdavatelja i ovisnih društava Izdavatelja po zemljopisnim lokacijama na dan 31. prosinca 2018. godine

Zemljopisna lokacija	31.12.2018.	%	31.12.2017.	%	31.12.2016.	%
Hrvatska	1.539	90%	1.834	91%	1.511	96%
Slovenija	133	8%	151	8%	54	3%
Bosna i Hercegovina	46	2%	16	1%	13	1%
Srbija	-	0%	-	0%	-	0%
<b>Ukupno</b>	<b>1.718</b>	<b>100%</b>	<b>2.001</b>	<b>100%</b>	<b>1.578</b>	<b>100%</b>

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

#### 17.2. Vlasništvo dionica i dionička opcija

Članovi uprave, Nadzornog odbora kao ni Viši rukovoditelji Izdavatelja nisu imatelji dionica ni dioničkih opcija Izdavatelja.

#### 17.3. Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja

Ne postoje sporazumi za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja.

## 18. VEĆINSKI DIONIČARI

### 18.1. Ako je to poznato Izdavatelju, ime osobe koja nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili pravo glasa koje treba prijaviti po nacionalnom pravu Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe, ili, ako takvih osoba nema, odgovarajuća negativna izjava

U nastavku se donosi tablica s popisom dioničara Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja (stanje na dan 31. svibnja 2019. godine).

Tablica 45. Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan ovog Prospekta)

Redni broj	Dioničar	Vrsta računa	Broj dionica	Postotak udjela
1.	STJEPAN OREŠKOVIĆ	Osnovni	250.000	29,14%
2.	MANICA PIRC OREŠKOVIĆ	Osnovni	250.000	29,14%
3.	PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. u svoje ime i za račun PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - kategorija B	Osnovni	82.350	9,60%
4.	ERSTE D.O.O. za ERSTEPLAVI OMF kategorije B	Osnovni	80.000	9,33%
5.	AZ d.o.o., za račun AZ OMF kategorije B	Osnovni	65.588	7,65%
6.	FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK	Osnovni	53.154	6,20%

Izvor: Središnje Klirinško Depozitarno Društvo d.d. (SKDD)

### 18.2. Podatak o tome imaju li većinski dioničari Izdavatelja različita prava glasa

Sve dionice daju jednaka prava glasa.

### 18.3. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem, priroda takve kontrole te mjere koje su donesene da bi se izbjegla zloupotreba kontrole

U kapitalu Izdavatelja izravan udio imaju osobe koje su na datum ovog Prospekta imatelji dionica Izdavatelja. Sljedeće osobe drže dionice na koje otpada više od 5% temeljnog kapitala Izdavatelja:

- Stjepan Orešković drži 250.000 Dionica, koje predstavljaju 29,14 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;

- Manica Pirc Orešković drži 250.000 Dionica, koje predstavljaju 29,14 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;
- PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. u svoje ime i za račun PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - kategorija B drži 82.350 Dionica, koje predstavljaju 9,60 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;
- ERSTE D.O.O. za ERSTEPLAVI OMF kategorije B drži 80.000 Dionica, koje predstavljaju 9,33 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;
- AZ d.o.o., za račun AZ OMF kategorije B drži 65.588 Dionica, koje predstavljaju 7,65 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja;
- FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE NEK drži 53.154 Dionica, koje predstavljaju 6,20 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja.

**Izvor:** Središnje Klirinško Depozitarno Društvo d.d. (SKDD)

Sve dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa te stoga dioničari Izdavatelja nemaju različita prava glasa.

Prema saznanjima Izdavatelja ne postoje pravni subjekti koji bi imali neizravno vlasništvo nad Izdavateljem.

S obzirom da su dioničari Stjepan Orešković (koji drži dionice koje predstavljaju 29,14 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja) te Manica Pirc Orešković (koja drži dionice koje predstavljaju 29,14 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja) u braku, moglo bi se tumačiti da supružnici Orešković imaju kontrolu nad Izdavateljem, s obzirom da supružnici Orešković drže dionice koje zajedno predstavljaju 58,28 % udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja.

Sukladno odredbama ZTD-a, određene odluke glavne skupštine ne mogu biti usvojene ako za njih nisu dani glasovi koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri odlučivanju (primjerice, opoziv članova nadzornog odbora i prije isteka mandata za koji je izabran, odluka glavne skupštine o izmjeni statuta, odluka o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima, odluka o isključenju (u cijelosti ili djelomično) prava prvenstva pri upisu dionica pa je sukladno tome, prema naprijed navedenom stanju moguće da takve odluke Glavne skupštine Izdavatelja ne mogu biti usvojene bez suglasnosti većine dioničara sudjeluju u kapitalu Izdavatelja.

Organi Izdavatelja u donošenju odluka postupaju sukladno ovlastima koje su im dane ZTD-om, Statutom i općim aktima Izdavatelja te time osiguravaju odgovarajuće mehanizme kontrole.

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

Prema saznanju Izdavatelja na dan objave ovog Prospekta ne postoje sporazumi koji bi rezultirali promjenom kontrole nad Izdavateljem.

## 19. TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA

Tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama pa do datuma Prospekta, Izdavatelj nije sudjelovao u poslovnim transakcijama s povezanim stranama (u smislu Standarda donesenih na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002).

Niže u nastavku su odvojeno prikazane:

- (i) transakcije s povezanim osobama na osnovu povezanosti predmetnih pravnih subjekata s članovima Uprave te članovima Nadzornog odbora Izdavatelja, te
- (ii) transakcije s povezanim osobama na osnovu povezanosti predmetnih pravnih subjekata s (manjinskim) članovima ovisnih društava Izdavatelja.

*Transakcije s povezanim osobama na osnovu povezanosti predmetnih pravnih subjekata s članovima Uprave te članovima Nadzornog odbora Izdavatelja*

Tijekom navedenog razdoblja, ovisna društva Izdavatelja su sudjelovale u slijedećim transakcijama sa povezanim stranama:

- Raniji predsjednik Nadzornog odbora Izdavatelja Luka Orešković koji je obnašao funkciju predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja do 30. lipnja 2019. godine je vlasnik društva Solist d.o.o. koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus d.o.o.
- Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja Igor Varivoda je vlasnik društva Consilia Addito d.o.o. koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus d.o.o..
- Članica Nadzornog odbora Izdavatelja Tamara Sardelić je partner u Odvjetničkom društvu Jelić Čavlina Zrinšćak i Sardelić d.o.o. koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač odvjetničkih usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus d.o.o.
- Član Uprave Izdavatelja Ivan Posavec je suprug vlasnice društva Resolute Consulting Services, Beograd koje je tijekom 2018. godine ujedno i dobavljač usluga ovisnog društva Izdavatelja, društva Meritus Plus d.o.o.

Navedene transakcije u 2018. godini su predstavljale 0,65% ukupnog prometa Izdavatelja (1,4 mil HRK od sveukupno 216 mil HRK) te stoga nisu značajne. Sve navedene transakcije su zaključene po vladajućim tržišnim uvjetima.

Navedeni poslovni odnosi su postojeći i u 2019. godini te predstavljaju 0,82% ukupnog prometa Izdavatelja (656 tisuća HRK od sveukupno 80 mil HRK prometa) za razdoblje koje završava 30. travnja 2019. godine. Sve navedene transakcije su zaključene po vladajućim tržišnim uvjetima. U 2019. godini nisu nastale nove transakcije između povezanih osoba u odnosu na 2018. godinu.

*Transakcije s povezanim osobama na osnovu povezanosti predmetnih pravnih subjekata s (manjinskim) članovima ovisnih društava Izdavatelja*

Povezanost Izdavatelja s društvima SMART GROUP recruitment d.o.o., SMART GROUP SERVICES d.o.o. i SMART GROUP d.o.o. očituje u tome što poslovne udjele u navedenim društvima drži Kristijan Došen, koji je ujedno i manjinski član u društvu SMART FLEX, (Kristijan Došen drži 49% udjela u društvu SMART FLEX).

U pogledu društva Consilia Adittio d.o.o., predmetna povezanost Izdavatelja se očituje u tome što poslovne udjele u navedenom društvu drži Igor Varivoda, koji je manjinski član u društvu Meritus Plus (Igor Varivoda drži 23,80% udjela u društvu Meritus Plus) te je ujedno i zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja.



Tablica 46. *Transakcije s povezanim osobama, stanje na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)*

	Potraživanja			Obveze		
	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
SMART GROUP recruitment d.o.o.	37	-	47	8	12	287
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	19	-	217	105	108	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-	122	-	-	476
Consilia Adittio d.o.o.	9	-	9	44	28	457
	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>157</b>	<b>148</b>	<b>1.220</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 47. *Transakcije s povezanim osobama, stanje na dan 30. travnja 2019. godine (u tisućama HRK)*

	Potraživanja	Obveze
	30. travnja 2019.	30. travnja 2019.
SMART GROUP recruitment d.o.o.	-	-
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	5	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-
Consilia Adittio d.o.o.	-	-
	<b>5</b>	<b>-</b>

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

Na dan 31. prosinca 2016. godine društvo Smart Flex je dalo pozajmice prema sljedećim društvima:

SMART GROUP recruitment d.o.o.	356
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	402
SMART GROUP d.o.o.	17
	<b>775</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 48. *Transakcije s povezanim osobama, promet u toku 2018., 2017. i 2016. godine (u tisućama HRK)*

	Prihodi			Rashodi		
	2018.	2017.	2016.	2018.	2017.	2016.
SMART GROUP recruitment d.o.o.	64	-	66	219	18	287
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	372	-	227	448	144	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-	122	135	-	476
Consilia Adittio d.o.o.	55	-	52	364	253	501
	<b>491</b>	<b>-</b>	<b>467</b>	<b>1.166</b>	<b>416</b>	<b>1.264</b>

**Izvor:** Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

Tablica 49. *Transakcije s povezanim osobama, promet za razdoblje koje završava 30. travnja 2019. godine (u tisućama HRK)*

	Prihodi		Rashodi	
	1. siječnja 2019. - 30. travnja 2019.		1. siječnja 2019. - 30. travnja 2019.	
SMART GROUP recruitment d.o.o.	-		-	
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	5		96	
SMART GROUP d.o.o.	-		175	
Consilia Adittio d.o.o.	57		219	
	<b>62</b>		<b>490</b>	

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

## 20. FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA

### 20.1. Povijesne financijske informacije

U dijelu II - točka 3. Odabrane financijske informacije o Izdavatelju ovog Registracijskog dokumenta prikazani su revidirani konsolidirani financijski podaci Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018., koji čine sastavni dio ovog Prospekta u Prilogu 1.

Tablica 50. Društva u konsolidiranim financijskim izvještajim Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

#	Društvo	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
1.	Meritus Upravljanje d.o.o.	Da	Da <sup>4</sup>	Da <sup>5</sup>
2.	Meritus Ulaganja d.d.	Da	Ne	Ne
3.	Meritus plus d.o.o.	Da	Da	Da
4.	Smart Flex Sourcing d.o.o.	Da	Da	Da
5.	M+Agent d.o.o.	Da	Da	Da
6.	Meritus plus centar Beograd d.o.o.	Da	Da	Da
7.	Linea Directa d.o.o.	Da	Da	Da
8.	Technology Services Holding B.V.	Da	Da	Da
9.	MPLUS BH d.o.o.	Da	Da	Da
10.	Smart Flex d.o.o.	Da	Da	Da
11.	CDE nove tehnologije d.o.o.	Da	Da	Ne
12.	Brza produkcija d.o.o.	Da	Da	Ne
13.	Hitra produkcija dokumenata d.o.o.	Da	Da	Ne
14.	Podatkovni Producerski Centar d.o.o.	Da	Da	Ne
15.	Print Centar Krapina d.o.o.	Da	Da	Ne
16.	SITRA management d.o.o.	Da	Da	Ne
17.	Calyx d.o.o.	Da	Da	Ne

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

U nastavku teksta dan je kratak povijesni pregled nastanka grupe koju čine Izdavatelj i njegova ovisna društva (Grupa) s osnovnim podacima o promjenama u njezinoj strukturi kao i o trenutnoj strukturi, radi lakšeg razumijevanja povijesnih financijskih informacija uključenih u ovaj Prospekt.

#### Osnivanje Izdavatelja (Meritus Ulaganja d.d.)

Izdavatelj je osnovan kao dioničko društvo upisom u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu rješenjem od 28. studenog 2018. godine.

Izdavatelj je osnovan unosom stvari i prava, i to na način da su Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković u temeljni kapital Izdavatelja unijeli sve poslovne udjele (ukupno 22 poslovna udjela) koja su do tada držali u društvu Meritus Upravljanje. Navedena 22 poslovna udjela zajedno predstavljaju 100% temeljnog kapitala društva Meritus Upravljanje. Tržišna vrijednost predmetnih poslovnih udjela procijenjena je od strane ovlaštenog sudskog vještaka na iznos od 288.600.000,00 kuna, od čega je iznos od 50.000.000,00 kuna unesen u temeljni kapital Izdavatelja, dok je preostali iznos od 238.600.000,00 kuna unesen u rezerve kapitala Izdavatelja.

Izdavatelj kao matično društvo priprema konsolidirane financijske izvještaje sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“). Međunarodni standard financijskog izvještavanja - 3: Poslovne kombinacije („MSFI 3“) regulira poslovna spajanja između poslovnih subjekata, te učinke takvih spajanja. MSFI 3 opisuje i transakcije pod zajedničkom kontrolom kao poslovno spajanje subjekata ili poslovanja pod zajedničkom kontrolom u kojem su svi subjekti ili sva poslovanja koja se spajaju pod krajnjom kontrolom iste strane ili strana i prije te nakon poslovnog spajanja, pri čemu predmetna kontrola nije privremena. Kako MSFI 3 ne regulira transakcije pod zajedničkom kontrolom Izdavatelj je dužan razmotriti odredbe Međunarodnog računovodstvenog standarda („MRS“) 8: Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške u dijelu koje se tiče prosudbi i

<sup>4</sup> Korišteni su podaci iz financijskih izvještaja društva Orso Plan (pravnog prednika društva Meritus Upravljanje) za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

<sup>5</sup> Korišteni su podaci iz financijskih izvještaja društva Orso Plan (pravnog prednika društva Meritus Upravljanje) za godinu koja je završila 31. prosinca 2016.

izbora odgovarajuće računovodstvene politike. Računovodstvena politika za obračun poslovnih kombinacija subjekata pod zajedničkom kontrolom koja je prihvatljiva u praksi drugih subjekata na tržištu, a koju je Izdavatelj primijenio je obračunavanje transakcije korištenjem prethodnih vrijednosti imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva.

U ovom su slučaju Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković, kao imatelji poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje, osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje u kapital Izdavatelja.

Sukladno odredbi članka 185.a stavka 1. točke 2. Zakona o trgovačkim društvima dioničko društvo može se osnovati ulaganjem ili preuzimanjem stvari, odnosno prava. Ako vrijednost uložene stvari i prava procijeni stalni sudski procjenitelj odgovarajuće struke prema općepriznatim načelima vrednovanja, uz elaborat procjeni u kome je naveden dan na koji se odnosi procjena koji nije stariji od šest mjeseci prije dana stvarnog unošenja stvari, odnosno prava u društvo, nije potrebno provoditi reviziju osnivanja.

Slijedom navedenog, budući da je tržišna vrijednost predmetnih poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje procijenjena od strane stalnog sudskog vještaka, koji je izradio Izvještaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje 12. studenog 2018. godine, nije provedena revizija osnivanja Izdavatelja.

Sukladno svemu gore navedenom navedenu transakciju prijenosa poslovnih udjela se može smatrati transakcijom pod zajedničkom kontrolom jer je ultimativna kontrola nad Grupom prije i poslije transakcije ostala u rukama istih pojedinaca. Poštujući Međunarodne standarde financijskog izvještavanja Izdavatelj je navedene transakcije proveo sukladno prethodnim vrijednostima imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva, te nije bilo potrebno raditi procjenu fer vrijednosti imovine i obveza Grupe.

#### *Meritus Upravljanje d.o.o.*

Društvo Meritus Upravljanje osnovano je temeljem Društvenog ugovora društva s ograničenom odgovornošću od 9. srpnja 2018. i to podjelom društva Orso Plan, sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Heinzelova 62/a, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080539329, OIB: 65457266171. Podjela je izvršena kroz odvajanje s osnivanjem na temelju odluke članova društva Orso Plan od 9. srpnja 2018., na temelju koje je osnovano novo društvo Meritus Upravljanje sa sjedištem u Zagrebu (Grad Zagreb), Heinzelova 62/a, na koje je prenesen dio imovine i obveza podijeljenog društva Orso Plan. Društvo Meritus Upravljanje upisano je u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 13. rujna 2018. s temeljnim kapitalom društva u iznosu od 7.020.000,00 kuna, dok je društvo Orso Plan nastavilo s poslovanjem s temeljnim kapitalom društva u iznosu od 1.000.000,00 kuna.

U skladu s Planom podjele društva Orso Plan, na društvo Meritus Upravljanje preneseno je sljedeće:

- aktiva u sveukupnom iznosu od 64.522.027,00 kn koja predstavlja:
  - nematerijalna imovina pod bilješkom jedan u iznosu od 4.300.000,00 kn koju čini baze podataka;
  - ulaganje u ovisna društva pod bilješkom 3 u iznosu od 60.222.027,00 kn, a koje ulaganje predstavljaju udjeli u sljedećim društvima:
    - Meritus Plus u iznosu od 20.377.357,00 kn;
    - SITRA management u iznosu od 23.369.300,00 kn;
    - Calyx u iznosu od 1.264.200,00 kn;
    - Technologies Services Holding B.V. u iznosu od 8.800.079,00 kn;
    - CDE iznosu od 6.281.661,00 kn;
    - M+ Agent u iznosu od 100.000,00 kn;
    - Meritus Plus Centar Beograd u iznosu od 29.430,00 kn;

- pasiva u sveukupnom iznosu od 64.522.027,00 kn koju predstavlja:
  - temeljni kapital u iznosu od 7.020.000,00 kn;
  - zadržana dobit u iznosu od 6.483.101,00 kn;
  - gubitak razdoblja u iznosu od 1.146.074,00 kn;
  - dugoročni kredit pod bilješkom 13 u iznosu od 4.030.543,00 kn;
  - ostale dugoročne obveze pod bilješkom 14 u iznosu od 28.548.804,00 kn, koje su opisane kao obveze prema Meritus Plus – SITRA management u iznosu od 21.587.300,00 kn te obveze prema Meritus Plus - Technologies Services Holding B.V. u iznosu od 6.961.504,00 kn;
  - obveze za zajmove i depozite pod bilješkom 15 u iznosu od 6.854.157,00 kn;
  - obveze prema dobavljačima pod bilješkom 16 u iznosu od 12.731.496,00 kn koje predstavljaju obveze prema povezanim osobama te prema Podravskoj banci u iznosu od 68.332,00 kn.

Navedena podjela društva Orso Plan provedena je sukladno prethodnih vrijednosti imovine i obveza u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koja sudjeluju u poslovnoj kombinaciji pod zajedničkom kontrolom ili konsolidiranim financijskim izvještajima matičnog društva. Predmetni modalitet je konzistentan te je u skladu sa politikom koju je Izdavatelj utvrdio za transakcije pod zajedničkom kontrolom.

Društvo Meritus Upravljanje time je od društva Orso Plan steklo poslovne udjele u gore navedenim ovisnim društvima članicama Grupe (Meritus Plus, SITRA management, Calyx, Technologies Services Holding B.V., CDE, M+ Agent te Meritus Plus Centar Beograd) te je neizravno steklo poslovne udjele koje navedena ovisna društva drže u drugim članicama Grupe (koje su prikazane u organigramu u točki B.5 te točki 7.1 Prospekta).

Nakon upisa podjele u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, jedini članovi društva Meritus Upravljanje, Stjepan Orešković i Manica Pirc Orešković, donijeli su odluku o osnivanju Izdavatelja.

#### *Meritus Plus d.o.o.*

Pravni prednik društva Meritus Upravljanje je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 24. ožujka 2015. godine steklo poslovne udjele koji predstavljaju 34,4% udjela u temeljnom kapitalu društva Meritus Plus. Navedeno je ulaganje od toga datuma iskazivalo u financijskim izvještajima kao ulaganje u pridruženo društvo. Pravni prednik društva Meritus Upravljanje je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 21. srpnja 2016. godine steklo dodatnih 16,9% udjela u temeljnom kapitalu društva Meritus Plus i u svojim odvojenim financijskim izvještajima iskazivalo je navedeno ulaganje kao ovisno društvo. Društvo Meritus Upravljanje trenutno drži poslovne udjele koji ukupno predstavljaju 51,3% udjela u temeljnom kapitalu društva Meritus Plus. Sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja pravni prednik društva Meritus Upravljanje je nakon stjecanja kontrole nad upravljanjem društva Meritus Plus kroz uspostavljanje svoje upravljačke strukture počelo konsolidirati društvo Meritus Plus u drugoj polovici 2016. godine.

#### *Smart Flex Sourcing d.o.o.*

Društvo Smart Flex Sourcing osnovano je Izjavom o osnivanju od 16. veljače 2016., a jedini osnivač/član društva Smart Flex Sourcing bilo je društvo Meritus Plus.

S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je indirektno, preko ulaganja u Meritus Plus, konsolidirao svoje udjele u društvu Smart Felx Sourcing od trenutka preuzimanja kontrole u 2016. godini. Navedeno ulaganje u društvu Smart Flex Sourcing se od 16. veljače 2016. godine do trenutka preuzimanja kontrole evidentiralo kao pridruženo društvo sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Dana 7. prosinca 2016. društvo Meritus Plus prenijelo je na Kristijana Došena poslovne udjele u društvu Smart Flex Sourcing koji predstavljaju 49% temeljnog kapitala toga društva, i to kao dio kupoprodajne cijene za poslovne udjele u društvu Smart Flex koje je društvo Meritus Plus steklo od Kristijana Došena (za društvo Smart Flex v. niže).

Dana 11. listopada 2018. godine društvo SITRA management je od Kristijana Došena otkupilo predmetnih 49% poslovnih udjela u društvu Smart Flex Sourcing tako da članice Grupe ponovno drže poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala Smart Flex Sourcing.

#### *M+ Agent d.o.o.*

Društvo M+ Agent je osnovano Izjavom o osnivanju od dana 24. ožujka 2016. godine, a jedini osnivač/član društva bilo je društvo Meritus Plus.

S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje konsolidirao svoje udjele u društvu M+ Agent od trenutka preuzimanja kontrole u 2016. godini. Navedeno ulaganje u društvu M+ Agent se od 16. veljače 2016. godine do trenutka preuzimanja kontrole evidentiralo kao pridruženo društvo sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Meritus Plus Centar Beograd d.o.o.*

Društvo Meritus Plus Centar Beograd osnovano je Izjavom o osnivanju od dana 19. ožujka 2015. godine, a jedini osnivač društva bilo je društvo Meritus Plus.

S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je konsolidirao svoje udjele u društvu Meritus Plus Centar Beograd od trenutka preuzimanja kontrole u 2016. godini. Navedeno ulaganje u Meritus Plus Centar Beograd se od 24. ožujka 2015. godine do trenutka preuzimanja kontrole evidentiralo kao pridruženo društvo sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Linea Directa d.o.o.*

Društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 27. rujna 2016. godine steklo 100% udjela u nizozemskom društvu Technology Services Holding B.V., koje društvo je imatelj svih poslovnih udjela u društvu Linea Directa te je preuzelo kontrolu nad navedenim društvom.

S obzirom na navedeno, na osnovi Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela od 27. rujna 2016. godine pravni prednik društva Meritus Upravljanje je počeo konsolidirati svoje udjele u društvu Linea Directa od navedenog datuma sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Technology Services Holding B.V.*

Društvo Meritus Plus je steklo 100% udjela u društvu Technology Services Holding B.V. temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela sklopljenog 27. rujna 2016. godine te je preuzelo kontrolu nad navedenim društvom.

S obzirom na navedeno, na osnovi Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela od 27. rujna 2016. godine pravni prednik društva Meritus Upravljanje je počelo konsolidirati svoje udjele u društvu Technology Services Holding B.V. od navedenog datum sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *MPLUS BH d.o.o.*

Društvo MPLUS BH osnovano je Ugovorom o osnivanju društva sa ograničenom odgovornošću od 23. prosinca 2016. godine. Od osnivanja 70% udjela u tom društvu drži društvo ASA INVEST d.o.o., Sarajevo, a preostalih 30% udjela drži društvo Meritus Plus. Od datuma osnivanja društva MPLUS BH, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je u konsolidiranim financijskim izvještajima iskazivalo udjele u navedenom društvu kao pridruženo društvo.

Dana 27. kolovoza 2018. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela zaključenog s društvom ASA INVEST d.o.o., Sarajevo, steklo dodatnih 70% udjela u društvu MPLUS BH. S obzirom na navedeno, od 27. kolovoza 2018. godine Meritus Plus drži 100% udjela u društvu MPLUS BH te ga je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

*Smart Flex d.o.o.*

Dana 7. prosinca 2016. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela zaključenog s Kristijanom Došenom steklo poslovne udjele u društvu Smart Flex koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva. Od tada je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati navedeno društvo u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

*CDE nove tehnologije d.o.o.*

Dana 8. kolovoza 2017. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo poslovne udjele u društvu CDE koji predstavljaju 73% temeljnog kapitala toga društva. Od tada je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati navedeno društvo u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

*Brza Produkcija d.o.o.*

Dana 28. srpnja 2017. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo poslovne udjele u društvu Brza produkcija koji predstavljaju 75,5% temeljnog kapitala toga društva. Od tada je pravni prednik društva Meritus Upravljanje počelo konsolidirati navedeno društvo u svojim financijskim izvještajima sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Dana 15. studenog 2018. godine društvo Meritus Plus steklo je dodatnih 24,5% udjela u društvu Brza produkcija. S obzirom na navedeno, od 15. studenog 2018. godine Meritus Plus drži sve poslovne udjele u društvu Brza produkcija.

*Hitra produkcija dokumenata d.o.o.*

Društvo Brza produkcija (v. gore) držalo je 86% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata. S obzirom na navedeno, pravni prednik društva Meritus Upravljanje je od dana stjecanja udjela u društvu Brza produkcija konsolidiralo svoja ulaganja u društvu Hitra produkcija dokumenata.

Društva iz M+ Grupe su tijekom 2018. godine stekla i preostalih 14% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata i time postala imatelji 100% udjela tom društvu. Društvo SITRA management držalo je 99,1% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, a društvo Brza produkcija preostalih 0,9% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata.

Dana 3. kolovoza 2018. godine društvo SITRA management je prodalo 99,1% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata te od navedenog dana predmetno društvo više nije u strukturi Grupe. Stoga su poslovni udjeli u društvu Hitra produkcija dokumenata u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2018. i 2017. godinu iskazani sukladno MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje, tj. kao Dobit od prekinutog poslovanja u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku za 2017. i 2018. godinu, s obzirom da je društvo Hitra produkcija dokumenata poslovalo u okviru Grupe u 2017. i 2018. godini, odnosno kao imovina i obveze namijenjene prodaji samo u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, jer je 99,1% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata prodano 3. kolovoza 2018. godine.

Preostalih 0,9% poslovnih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata koje drži društvo Brza produkcija iskazani su u konsolidiranim financijskim izvještajima M+ Grupe kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.

*Podatkovni produkcijski centar d.o.o.*

Društvo SITRA management je dana 22. prosinca 2017. godine zajedno s Vidom Šanjugom, jedinim članom društva Print centar Krapina (za navedeno društvo v. niže), osnovalo društvo Podatkovni produkcijski centar u kojemu je društvo SITRA management držalo 51% poslovnih udjela, a Vid Šanjug preostalih 49% poslovnih udjela. SITRA management je u temeljni kapital društva Podatkovni produkcijski centar unijelo 59,55% svojih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, a Vid Šanjug 60% svojih udjela u društvu Print centar Krapina.

Dana 3. kolovoza 2018. godine društvo SITRA management prodalo je svoje poslovne udjele u društvu Podatkovni produkcijski centar te od navedenog dana predmetno društvo više nije u strukturi Grupe.

Stoga su poslovni udjeli u društvu Podatkovni produkcijski centar u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2018. i 2017. godinu iskazani sukladno MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje, tj. kao Dobit od prekinutog poslovanja u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku za 2017. i 2018. godinu, s obzirom da je društvo Podatkovni produkcijski centar poslovalo u okviru Grupe u 2017. i 2018. godini, odnosno kao imovina i obveze namijenjene prodaji samo u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, jer su poslovni udjeli u društvu Podatkovni produkcijski centar prodani 3. kolovoza 2018. godine.

#### *Print centar Krapina d.o.o.*

Društvo SITRA management je zajedno s jedinim članom društva Print centar Krapina, Vidom Šanjugom, osnovala društvo Podatkovni produkcijski centar (za navedeno društvo v. gore) u kojem je društvo SITRA management držalo 51% poslovnih udjela, a Vid Šanjug preostalih 49% poslovnih udjela. Društvo SITRA management je u temeljni kapital društva unijelo 59,55% svojih udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata, a Vid Šanjug 60% svojih udjela u društvu Print centar Krapina.

Dana 3. kolovoza 2018. godine društvo SITRA management prodalo je svoje poslovne udjele u društvu Podatkovni produkcijski centar, a time i poslovne udjele koje je kroz navedeno društvo posredno držalo u društvu Print centar Krapina. Stoga su poslovni udjeli u društvu Print centar Krapina u konsolidiranim financijskim izvještajima za 2018. i 2017. godinu iskazani sukladno MSFI 5 – Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prekinuto poslovanje, tj. kao Dobit od prekinutog poslovanja u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku za 2017. i 2018. godinu, s obzirom da je društvo Print centar Krapina poslovalo u okviru Grupe u 2017. i 2018. godini, odnosno kao imovina i obveze namijenjene prodaji samo u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, jer su poslovni udjeli u društvu Podatkovni produkcijski centar (a time i posredno udjeli u društvu Print centar Krapina) prodani 3. kolovoza 2018. godine.

#### *SITRA management d.o.o.*

Dana 13. listopada 2017. godine društvo Meritus Plus je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo sve poslovne udjele u društvu SITRA management te je započelo konsolidirati svoja ulaganja u društvu SITRA management sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### *Calyx d.o.o.*

Dana 14. prosinca 2017. godine pravni prednik društva Meritus Upravljanje je temeljem Ugovora o kupoprodaji poslovnih udjela steklo poslovne udjele u društvu Calyx koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva. Pravni prednik društva Meritus Upravljanje je sukladno navedenom preuzelo kontrolu i počelo konsolidirati navedena ulaganja u društvu Calyx sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

Uprava je odgovorna za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Izdavatelja, rezultata poslovanja i novčanih tokova, u skladu s važećim računovodstvenim standardima te je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Izdavatelja te u sprečavanju i otkrivanju prijevara i ostalih nepravilnosti.

Uprava Izdavatelja odgovorna je za odabir prikladnih računovodstvenih politika u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za dosljednu primjenu istih, donošenje odluka i procjena koje su razumne i razborite te za pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Izdavatelj nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava ima odgovornost podnijeti Nadzornom odboru svoj godišnji financijski izvještaj. Nakon toga, Nadzorni odbor mora ispitati taj izvještaj i u pisanom obliku izvijestiti Glavnu skupštinu o rezultatima takvog ispitivanja, kao i navesti daje li suglasnost na godišnje financijske izvještaje. Ukoliko Nadzorni odbor da suglasnost na godišnje financijske izvještaje, smatra se da su ih utvrdili Uprava i Nadzorni odbor.



Prema mišljenju neovisnih revizora, predmetni revidirani financijski izvještaj fer prezentira u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Grupe (koja je definirana kao Izdavatelj i njegova ovisna društva) za godinu završenu na dan 31. prosinca 2018. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“).

## **20.2. Pro forma financijske informacije**

Izdavatelj nema *pro forma* financijske informacije.

## **20.3. Financijski izvještaji**

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018., priloženi su ovom Prospektu te čine njegov sastavni dio.

## **20.4. Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija**

### **20.4.1. Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane.**

Kako je navedeno u dijelu II - točka 2 "Ovlašteni revizori" ovog Prospekta, reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. izvršilo je društvo Deloitte d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80. Navedeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji prikaz su povijesnih konsolidiranih financijskih informacija i priloženi su u dijelu III. točki 1. ovog Prospekta. U izvješćima o reviziji povijesnih konsolidiranih financijskih informacija obuhvaćenih ovim Prospektom nije bilo nikakvih ograničenja odnosno ovlašteni revizor nije odbio dati mišljenje o povijesnim konsolidiranim financijskim informacijama niti je izrazio negativno mišljenje ili mišljenje s ogradom.

### **20.4.2. Naznaka ostalih informacija u Registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori.**

Osim povijesnih financijskih informacija koji su priloženi u dijelu III. točki 1. ovog Registracijskog dokumenta, ovaj Registracijski dokument ne sadrži druge financijske informacije koje su revizori revidirali.

### **20.4.3. Izvor financijskih podataka u Registracijskom dokumentu koji nisu izvučeni iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja**

U mjeri u kojoj je to bilo moguće, konsolidirani financijski podaci u Registracijskom dokumentu izvučeni su iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018.

## **20.5. Starost posljednjih financijskih informacija**

Izdavatelj je u Registracijski dokument uključio posljednje revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018.

## **20.6. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije**

### **20.6.1. Objavljene financijske informacije za razdoblje tijekom godine**

Izdavatelj do dana ovog Registracijskog dokumenta nije objavio revidirane ni nerevidirane financijske izvještaje.

### **20.6.2. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine**

Izdavatelj do dana ovog Registracijskog dokumenta nije imao financijske izvještaje za razdoblja tijekom godine.

## **20.7. Politika u vezi s dividendom**

Izdavatelj nema usvojene politike u vezi s dividendama, a iste planira usvojiti tijekom narednog razdoblja. Isplate dividendi, ako ih bude, ovisit će o budućoj dobiti Izdavatelja, njegovom financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama obrtnog kapitala, kapitalnim izdacima i ostalim čimbenicima. Izdavatelj ne može jamčiti buduću isplatu dividendi. Dividenda se isplaćuje u skladu sa ZTD-om i Statutom, prema kojima odluku o upotrebi dobiti, na prijedlog Uprave Izdavatelja i Nadzornog odbora donosi Skupština Izdavatelja.

Pojedina društva M+ Grupe, odnosno ovisna društva Izdavatelja su temeljem Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja od 12. studenog 2018. godine između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535 i ovisnog društva SMART FLEX d.o.o., br. 18075550024, ovisnog društva MERITUS PLUS d.o.o., br. 18075550025 te ovisnog društva MERITUS UPRAVLJANJE d.o.o., br. 18075550026, su se obvezali da neće isplaćivati udjele u dobiti bez suglasnosti predmetne banke dok su navedeni ugovori na snazi.

**20.7.1. Iznos dividende po dionici za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama**

Izdavatelj nije isplatio dividende u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama.

**20.8. Sudski i arbitražni postupci**

Izdavatelj nije stranka niti jednog sudskog ni arbitražnog postupka.

Određena društva M+ Grupe uključena su u sudske postupke (bilo kao aktivna, bilo kao pasivna strana), u kojima vrijednost glavnog zahtjeva ne premašuje 100.000,00 kn.

Na dan 31. prosinca 2018. godine godine Izdavatelj i ostala društva M+ Grupe nemaju u svojim poslovnim knjigama evidentirana rezerviranja po osnovi sudskih sporova.

**20.9. Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja**

Od završetka posljednjeg poslovnog razdoblja za koje su objavljene revidirane financijske informacije tj. 31. prosinca 2018. godine nije bilo znatnih promjena u financijskom ili tržišnom položaju M+ Grupe.

## 21. DODATNE INFORMACIJE

### 21.1. Temeljni kapital

#### 21.1.1. Iznos temeljnog kapitala, broj izdanih i u cijelosti uplaćenih dionica i nominalna vrijednost dionica

Sukladno trenutno važećem Statutu Izdavatelja, temeljni kapital Izdavatelja iznosi 85.780.500,00 kuna te je podijeljen na 857.805 redovnih dionica na ime, bez nominalne vrijednosti. Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku oznake MRUL-R-A, ISIN oznake HRMRULRA0009 te se vode u depozitoriju SKDD-a.

Među dionicama Izdavatelja nema odobrenih dionica koje nisu upisane i uplaćene.

#### 21.1.2. Ako postoje dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital, broj i glavna obilježja takvih dionica

Ne postoje dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital.

#### 21.1.3. Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost dionica koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže društva kćeri Izdavatelja

Izdavatelj na datum ovog Registracijskog dokumenta ne drži upisanih vlastitih dionica. Dionice Izdavatelja na datum ovog Registracijskog dokumenta ne drže u njegovo ime društva kćeri Izdavatelja.

#### 21.1.4. Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz naznaku uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa

Izdavatelj nije izdao konvertibilne vrijednosne papire, zamjenjive vrijednosne papire ili vrijednosne papire s varantima koji daju pravo na stjecanje dionica.

#### 21.1.5. Informacije i uvjeti o svim pravima i/ili obvezama u vezi sa stjecanjem odobrenog, ali neupisanog kapitala ili obveza za povećanje kapitala

Izdavatelj nije predvidio odobreni kapital niti ima obvezu povećati svoj temeljni kapital.

#### 21.1.6. Informacije o kapitalu bilo kojeg člana Grupe koji je predmet opcije ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući one osobe na koje se te opcije odnose

Izdavatelj nema kapital koji je predmet opcija ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno da će biti predmet opcija.

#### 21.1.7. Povijesni pregled temeljnog kapitala, s posebnom pažnjom na informacije o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

Prvi upisani temeljni kapital Izdavatelja iznosio je 50.000.000,00, a nastao je osnivanjem Izdavatelja kao dioničkog društva 28. studenog 2018.

Glavna skupština Izdavatelja je Odlukom o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima u novcu, izdavanju novih redovnih dionica uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara i izmjenama Statuta društva od 19. prosinca 2018. povećala temeljni kapital Izdavatelja s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od najviše 37.719.200,00 kn na iznos od najviše 87.719.200,00 kn, uplatom u novcu, izdavanjem najviše 377.192 novih redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa. Uprava Izdavatelja je, uz suglasnost Nadzornog odbora, 14. siječnja 2019. godine utvrdila da se temeljni kapital Izdavatelja povećava izdavanjem 357.805 novih redovnih dionica koje glase na ime, bez nominalne vrijednosti, po jedinstvenoj konačnoj cijeni od 260,00 kn. Temeljni kapital Izdavatelja time je povećan se s iznosa od 50.000.000,00 kn za iznos od 35.780.500,00 kn na iznos od 85.780.500,00 kn te je podijeljen na 857.805 redovnih dionica koje glase na ime, bez nominalne vrijednosti. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja po osnovi naprijed navedenoga provedeno je pri Trgovačkom sudu u Zagrebu rješenjem donesenim pod poslovnim brojem Tt-19/2153-2 od 18. siječnja 2019. godine.

## 21.2. Statut

### 21.2.1. Opis ciljeva i namjera Izdavatelja te gdje se oni mogu pronaći u Statutu

Statut ne sadrži izričitu odredbu s opisom ciljeva i namjera Izdavatelja, već ciljevi Izdavatelja proizlaze iz predmeta poslovanja Izdavatelja koji je naveden u članku 5. Statuta.

Poslovne aktivnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u dijelu II - točka 6.1.1. "Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama" ovog Registracijskog dokumenta.

### 21.2.2. Sažetak svih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koji se odnose na članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela

Sažetak relevantnih odredaba Statuta

#### *Uprava*

- Prema odredbama Statuta Uprava Izdavatelja se sastoji jednog do tri člana Uprave. Ako Izdavatelj ima dva ili više članova Uprave jedan član Uprave imenuje se predsjednikom Uprave Izdavatelja. Svaki član Uprave vodi poslove Društva te ga zastupa samostalno i pojedinačno. Mandat članova uprave Izdavatelja traje pet godina uz pravo ponovnog izbora i imenovanja.
- Odredbom članka 25. Statuta određeno je kako je Uprava obvezna i ovlaštena poduzimati sve radnje i donositi sve odluke koje smatra potrebnim za uspješno vođenje poslova društva, pri čemu vođenje poslova društva obuhvaća donošenje odluka u svrhu realizacije poslovne strategije, planova i programa poslovanja, aktivnosti koje proizlaze iz zajedničkog cilja, ali i svako stvarno i pravno djelovanje unutar društva i u njegovu korist. Uprava vodi poslove društva na vlastitu odgovornost, osiguravajući uredno obavljanje svih djelatnosti i stručnih poslova. Statutom je isto tako definirano kako su odluke u okviru vođenja poslova društva (nalozi, upute smjernice itd.) koje donesu članovi Uprave u okviru svojih ovlasti obvezne za djelatnike na nižim razinama organizacije. U okviru ovlasti predviđenih Statutom i primjenjivim zakonodavstvom, izrijeком je predviđeno kako Uprava osobito obavlja sljedeće poslove:
  - vodi poslove društva;
  - utvrđuje poslovnu politiku društva;
  - priprema odluke i opće akte društva za donošenje kojih je nadležna Glavna Skupština;
  - saziva Glavnu Skupštinu u slučajevima određenim zakonom i ovim Statutom;
  - donosi interne akte i odluke iz područja poslovanja društva sukladno propisima i Statutu;
  - podnosi izvješće Nadzornom odboru;
  - vodi poslovne knjige društva i izvještava druge organe društva;
  - obavlja i druge poslove sukladno zakonu i drugim propisima.
- Statutom je nadalje predviđeno kako se Uprava sastaje kad za to postoji potreba. Kvorum za sjednice Uprave čine 2 (dva) člana Uprave, a Uprava donosi odluke većinom glasova nazočnih ili zastupljenih članova Uprave koje se navode u zapisniku sa sjednice Uprave. Izrijeком je međutim predviđeno kako je Uprava ovlaštena isključivo uz izričitu prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, donijeti sljedeće odluke:
  - o svakom obliku stjecanja, raspolaganja ili opterećivanja nekretnina u vlasništvu Društva;
  - svakom obliku stjecanja, raspolaganja ili opterećivanja poslovnih udjela koje Društvo drži u povezanim društvima;
  - o svakom obliku statusne promjene Društva, uključujući svaki oblik stjecanja, pripajanja ili spajanja, prijenosa, osnivanja novog društva i restrukturiranja te prestanka Društva, uključujući prodaju i raspolaganje udjelima u drugim društvima;
  - o svakom ulaganju u opremu Društva u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;

- o ishođenju ili davanju zajma u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;
  - o zaduživanju i opterećivanju imovine Društva u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;
  - sklapanje svih oblika materijalnih i financijskih ugovora čije je trajanje dulje od 1 (slovima: jedne) godine ili čija vrijednost prelazi 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;
  - sklapanju i/ili raskidu dugoročnih ugovora sa dobavljačima ili kupcima, slijedom čega bi za Društvo mogla nastati obaveza vrijednosti veće od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;
  - o sklapanju i/ili raskidu jednokratnih ugovora sa dobavljačima ili kupca, slijedom čega bi za Društvo mogla nastati obaveza vrijednosti veće od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;
  - sklapanju ugovora o zakupu i/ili najmu, uključujući ugovor o zakupu i/ili najmu nekretnina;
  - utvrđenju godišnjeg financijskog plana Društva;
  - preuzimanju obveza osiguranja ispunjenja obveza, naročito jamstava i sličnih obaveza, uključujući davanje zadužnica u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;
  - donošenju odluke o značajnim promjenama u načinu izvještavanja računovodstvenih, knjigovodstvenih i poslovnih rezultata;
  - donošenju bilo kakve daljnje odluke kao i zaključenju bilo kojeg drugog ugovora Društva u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana.
- Uprava donosi poslovnik o svom radu uz suglasnost Nadzornog odbora.

#### *Nadzorni odbor*

- Prema odredbama Statuta, Nadzorni odbor se sastoji do sedam članova, od čega šest članova imenuje glavna skupština a jednog člana imaju pravo imenovati radnici sukladno odredbama posebnog zakona kojim se uređuje rad i radnopravni odnosi (osim kod imenovanja članova prvog nadzornog odbora kod osnivanja društva). Mandat članova Nadzornog odbora traje četiri godine uz pravo ponovnog izbora.
- Predsjednika i dopredsjednika biraju između sebe članovi Nadzornog odbora Izdavatelja.
- Svaki član Nadzornog odbora Izdavatelja ima jedan glas (ako su glasovi jednako podijeljeni, odlučujući je glas predsjednika Nadzornog odbora), a Nadzorni odbor može donositi pravovaljane odluke ako sjednici prisustvuje većina članova te se odluka smatra donesenom ako je donesena većinom danih glasova. Sjednice se moraju održati najmanje četiri puta godišnje. Nadzorni odbor može donositi odluke i bez održavanja sjednice, elektronskim putem, pismom, telefonom, telegrafom, telefaksom i korištenjem drugih za to potrebnih tehničkih sredstava. Takve odluke obavezno se verificiraju na prvoj sljedećoj sjednici Nadzornog odbora

#### *Glavna skupština*

- Dioničari svoja prava ostvaruju na Glavnoj skupštini Izdavatelja, koja se sastaje najmanje jednom na godinu i to u prvih osam mjeseci poslovne godine, po sazivu Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja. Članovi Uprave i članovi Nadzornog odbora moraju sudjelovati u radu Glavne skupštine. Članovi Nadzornog odbora mogu sudjelovati u radu Glavne skupštine putem video veze.
- Statutom je predviđen rok od najmanje trideset dana za sazivanje skupštine, u koji rok se ne uračunava dan objave poziva. Sukladno Statutu, pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju oni

dioničari koji su najkasnije 6 dana prije održavanja Glavne skupštine Izdavatelja prijavili Izdavatelju svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini Izdavatelja (u taj rok se ne uračunava dan prispjeća prijave društvu).

- Kvorum za donošenje odluka Glavne skupštine nije predviđen Statutom.
- Na Glavnoj skupštini Izdavatelja odluke se donose većinom danih glasova (obična većina) osim kad se zakonom propisuje posebna kvalificirana većina koja je potrebna za donošenje točno određenih odluka. Izuzetno od odredbe prethodnog stavka ovog članka za odluku o povlačenju dionica Društva s uvrštenja na uređenom tržištu donosi se kvalificiranom većinom tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 85% (slovima: osamdeset pet posto) temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri donošenju odluke. Pravo glasa na Glavnoj skupštini ostvaruje se prema broju dionica. Svaka dionica daje pravo na jedan glas. Glasovanje se vrši podizanjem glasačkih kartona ili popunjavanjem glasačkih listića na kojima je označen broj glasova koji pripada pojedinom dioničaru, a glasovati se može sa "za", "protiv" ili "suzdržan" za svaku točku dnevnog reda. Ovlašćuju se Uprava i Nadzorni odbor da donesu odluku kojom se omogućuje glasovanje na Glavnoj skupštini pomoću elektroničke naprave za glasovanje.
- Glavnoj skupštini predsjednik Glavne skupštine, kojeg imenuje Glavna skupština društva. Prije izbora predsjednika Glavne Skupštine, ili ako se iz bilo kojeg razloga predsjednik nije izabran, zasjedanjem Glavne skupštine predsjedava član Nadzornog odbora kojeg imenuje Nadzorni odbor.
- Glavna skupština je nadležna odlučivati o pitanjima koja su izričito određena zakonom i Statutom, a osobito o izboru i razrješenju članova Nadzornog odbora, upotrebi dobiti, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora društva, izmjenama statuta, povećanju i smanjenju temeljnoga kapitala društva, uvrštenju dionica društva na uređeno tržište radi trgovanja i o povlačenju dionica s tog uvrštenja, prestanku društva, kao i o svim drugim važnim pitanjima društva

### **21.2.3. Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koji važe za svaki rod postojećih dionica**

Dionice su redovne dionice koje glase na ime bez nominalnog iznosa. Svaka dionica daje pravo glasa na Glavnoj skupštini (jedna dionica – jedan glas) te ostala prava sukladno članku 167. ZTD-a i drugim važećim propisima. Detaljni opis prava koja važe za dionice sadržan je u dijelu III - točka 4.5. "Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava" ovog Registracijskog dokumenta. Drugih pogodnosti i ograničenja nema.

### **21.2.4. Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja dionica, uz naznaku slučajeva u kojima su uvjeti značajniji nego oni predviđeni zakonodavstvom**

Za promjenu prava imatelja dionica bile bi nužne izmjene Statuta, za što je potrebna odluka Glavne skupštine. Sukladno članku 301. ZTD-a, za odluku Glavne skupštine o izmjeni Statuta potrebno je da se za nju daju glasovi koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri odlučivanju.

### **21.2.5. Opis uvjeta koji uređuju način na koji se sazivaju godišnje glavne i izvanredne skupštine dioničara, uključujući uvjete za uvrštenje**

Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se u glasilu Izdavatelja, kojim se sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima smatra internetska stranica na kojoj se nalazi sudski registar.

Glavna skupština saziva sukladno odredbi članka 279. Zakona o trgovačkim društvima te sukladno odredbama Statuta prema kojima se glavnu skupštinu mora sazvati najmanje trideset dana prije dana njezina održavanja. Sukladno Statutu, pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju oni dioničari koji su najkasnije 6 dana prije održavanja Glavne skupštine Izdavatelja prijavili Izdavatelju svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini Izdavatelja.

Dioničare na Glavnoj skupštini mogu zastupati punomoćnici. Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju punomoćnici koji predaju pisanu punomoć Izdavatelju.

**21.2.6. Kratak opis bilo koje odredbe Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene u kontroli nad Izdavateljem**

Niti Statutom niti drugim aktom Izdavatelja nisu predviđene odredbe koje bi mogle odgoditi, spriječiti ili utjecati na kašnjenje u stjecanju kontrolnog paketa dionica u Izdavatelju.

**21.2.7. Naznaka eventualnih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara**

Niti Statutom niti drugim aktom Izdavatelja nije definirano koji je prag vlasništva iznad kojeg je potrebno objaviti vlasništvo dioničara.

**21.2.8. Opis uvjeta predviđenih Statutom, dokumentom o udruživanju ili internim aktom koje uređuju promjene u kapitalu, u slučaju kad su takvi uvjeti stroži od onih predviđenih zakonodavstvom**

Statut niti koji drugi akt Izdavatelja ne sadrži odredbe koje uređuju promjene u kapitalu pod uvjetima strožim od onih predviđenih važećim propisima.



## 22. ZNAČAJNI UGOVORI

Uvažavajući činjenicu kako je Izdavatelj osnovan u studenom 2018., isti nije stranka niti jednog značajnog ugovora. Međutim, u razdoblju od dvije godine neposredno prije datuma ovog Registracijskog dokumenta, članovi M+ Grupe zaključivali su ugovore u redovnom tijeku poslovanja.

Od važnijih materijalnih ugovora izvan redovnog tijeka poslovanja, ističu se ugovori specificirani tablicom u nastavku:

Tablica 51. Značajni ugovori M+ Grupe

Br.	Naziv ugovora	Ugovorne strane	Datum sklapanja	Predmet	Vrijednost
1.	Ugovor o kupoprodaji i prijenosu poslovnih udjela u društvu Meritus Plus	Orso plan i Meritus Plus	21. srpnja 2016. godine	stjecanje 16,9% poslovnih udjela u društvu Meritus Plus	6.677.357,00 kn
1.	Ugovor o kupoprodaji nekretnina i Sporazum o zasnivanju založnog prava na nekretnini	Meritus Plus kao kupac te TISAK d.d. Zagreb, kao prodavatelj	30. prosinca 2016.	poslovni prostor i garažna parkirna mjesta u poslovnoj zgradi u Zagrebu, Heinzelova ul. 62A	18.300.000,00 kn
2.	Ugovor o dugoročnom kreditu za dugotrajnu materijalnu imovinu i trajna obrtna sredstva broj 70-411-0104006.6	Meritus Plus kao dužnik, Smart Flex kao jamac i Podravska banka kao vjerovnik, kamatna stopa 3,75%, a dospijeeće je 1. srpnja 2027. godine	02. ožujak 2017.	plaćanje po osnovi Ugovora o kupoprodaji nekretnina i sporazuma o zasnivanju založnog prava na nekretninama iz prethodne točke	1.846.114,36 EUR
3.	Ugovor o kupoprodaji i prijenosu poslovnih udjela u društvu TECHNOLOGY SERVICES HOLDING B.V. koji je jedini član društva Linea Directa	Meritus Plus kao kupac i stjecatelj te STUDIO MODERNA SERVICES HOLDINGS B.V., Amsterdam kao prodavatelj i prenositelj	27. rujna 2016.	stjecanje poslovnih udjela u društvu TECHNOLOGY SERVICES HOLDING B.V. koji je jedini član društva Linea Directa	580.000,00 EUR (+ do najviše 405.000,00 EUR kad i ako se ispune određeni uvjeti predviđeni Ugovorom)
4.	Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela	Meritus Plus kao kupac te Matej Žvan, Ljubljana, Gregor Brečko, Ljubljana, T3 NEPREMIČNINE d.o.o., Ljubljana, EXPERTA INVEST d.o.o., Ljubljana, kao prodavatelji	08. kolovoza 2017.	stjecanje 73% udjela u temeljnom kapitalu društva CDE	Kupoprodajna cijena 1 = preuzimanje duga prodavatelja u iznosu od 455.000,00 EUR + uplata 195.000,00 EUR i razlike između "Cash Position" te "Minimum Cash Position"  Kupoprodajna cijena 2 – prodavatelji stječu pravo na drugi dio kupoprodajne cijene u slučaju

					prodaje društva KF estate d.o.o., Ljubljana, za iznos veći od 1.400.000 EUR, u visini cjelokupne naknade ostvarene od prodaje navedenog društva.
5.	Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela	Meritus Plus kao kupac i stjecatelj te Nexus Private Equity Partneri d.o.o., Zagreb kao prodavatelj i prenositelj	28. srpnja 2017. sa pripadajućim Ugovorom o razrješenju međusobnih odnosa od 16. studenog 2018.	stjecanje 100% udjela u temeljnom kapitalu društva Brza produkcija	4.557.047,59 kn
6.	Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela	Hitra produkcija dokumenata kao kupac i stjecatelj te Sandra Staničić, Zagreb kao prodavatelj i prenositelj	28. veljače 2018. te aneks od 26. lipnja 2018.	stjecanje 6,36% udjela u temeljnom kapitalu društva Hitra produkcija dokumenata	728.975,23 kn
7.	Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela	Hitra produkcija dokumenata kao kupac i stjecatelj te Trpimir Črnjević, Zagreb kao prodavatelj i prenositelj	28. veljače 2018. te aneks od 26. lipnja 2018.	stjecanje 6,36% udjela u temeljnom kapitalu društva Hitra produkcija dokumenata	727.643,78 kn
8.	Ugovor o kupoprodaji poslovnih udjela u društvu ograničenom odgovornošću	Orso Plan kao kupac i stjecatelj te Velimir Gašparović i Vladimir Prenner kao prodavatelji i prenositelji	14. prosinca 2017.	stjecanje 51% udjela u temeljnom kapitalu društva Brza produkcija	900.000,00 kn
9.	Ugovor o suradnji te Ugovor o poslovnom odnosu	SITRA management te Šanjug Vid, Slatina Svedruška	16. studenog 2017.	strateško povezivanje društva Hitra produkcija dokumenata i Print centar Krapina zajedničko društvo Podatkovni produkcijski centar	n/a
10.	Ugovor o prodaji poslovnih udjela	SITRA Management kao prodavatelj i prenositelj te Print centar Krapina kao kupac i stjecatelj te Vid Šanjug	03. kolovoza 2018	prodaja i prijenos 99,10% udjela u temeljnom kapitalu društva Hitra produkcija dokumenata i 51% udjela u temeljnom kapitalu društva Podatkovni produkcijski centar	2.500.000,00 EUR

Izvor: Izdavatelj i njegova ovisna društva

## **23. INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU**

### **23.1. Mišljenje ili izvješće stručnjaka i neovisnih revizora**

U Registracijski dokument su uključena sljedeća mišljenja neovisnih revizora:

- Revizija konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018., Deloitte d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80.

Naprijed navedeni neovisni revizori nemaju udio u Izdavatelju.

Naprijed navedeno izvješće neovisnih revizora sastavljeno je na zahtjev Izdavatelja te je uključeno u Registracijski dokument u cjelokupnom tekstu u kojem ga je neovisni revizor predao Izdavatelju uz suglasnost osoba koje su odobrile Registracijski dokument.

Osim navedenoga, u Registracijski dokument nije uključeno drugo mišljenje ili izvješće treće osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

### **23.2. Informacije od trećih osoba**

U Prospekt su uključene informacije trećih osoba kako slijedi:

- u pojedinim dijelovima Prospekta (dio II - točka 18. "Većinski dioničari") korišteni su podaci društva Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova 62a, Zagreb (<https://www.skdd.hr>);
- u pojedinim dijelovima Prospekta (dio II - točka 6. "Pregled poslovanja" te dio II – točka 16. "Praksa uprave") korišteni su podaci dostupni na internet stranici Ministarstva pravosuđa - Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>);
- u pojedinim dijelovima Prospekta (dio II – točka 8. "Nekretnine, postrojenja i oprema") korišteni su podaci dostupni na internet stranici Ministarstva pravosuđa - Središnju bazu podataka zemljišnoknjižnih odjela općinskih sudova u Republici Hrvatskoj (<http://e-izvadak.pravosudje.hr/home.htm>);
- u pojedinim dijelovima Prospekta (uključujući, bez ograničenja, točku B.3. i točku 6.1. "Osnovne djelatnosti") korišteni su podaci Državnog zavoda za statistiku.

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

## 24. DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI

U razdoblju važenja ovog Prospekta, sljedeći dokumenti će biti dostupni za pregled u elektroničkom obliku na internetskoj stranici <https://mpluscc.com/investitori/>:

- Statut Izdavatelja;
- Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. (kao sastavni dio ovog Prospekta);
- ovaj Prospekt.

Prospekt će također biti dostupan u tiskanom obliku u sjedištu Izdavatelja na zahtjev i bez naknade.

## 25. INFORMACIJE O UDJELIMA

Izdavatelj je član M+ Grupe koju, pored Izdavatelja, trenutno obuhvaća trinaest ovisnih društava Izdavatelja. Izdavatelj drži sve poslovne udjele u društvu Meritus Upravljanje koje je nastalo podjelom društva Orso Plan (putem odvajanja s osnivanjem) i koje je izravno odnosno neizravno drži poslovne udjele u ostalim društvima članovima Grupe.

Ostala ovisna društva Izdavatelja koja čine M+ Grupu jesu: Meritus Upravljanje, Meritus Plus, M+ Agent, Smart Flex, Smart Flex Sourcing, Brza Produkcija, SITRA management, Calyx, CDE, Linea Directa, MPLUS BH, Meritus Plus Centar Beograd i Technology Services Holding B.V.

U društvu Meritus Upravljanje Izdavatelj drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva. Vlasnička struktura ostalih ovisnih društava članova M+ Grupe je kako slijedi:

### *Meritus Plus:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51,28% temeljnog kapitala navedenog društva;

Igor Varivoda, Zagreb, Bujavički Put 2/A, OIB: 73524146444, drži poslovne udjele koji predstavljaju 23,80% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo Meritus Plus drži vlastite poslovne udjele koji predstavljaju 24,92% temeljnog kapitala navedenog društva.

### *M+ Agent:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

### *Smart Flex:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51% temeljnog kapitala navedenog društva;

Kristijan Došen, Malinska, Primorska 45, OIB: 26403458705, drži poslovne udjele koji predstavljaju 49% temeljnog kapitala navedenog društva.

### *Smart Flex Sourcing:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva;

### *Brza Produkcija:*

društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 100% temeljnog kapitala navedenog društva;

### *SITRA management:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 72,68% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo Brza Produkcija drži poslovne udjele koji predstavljaju 22,99% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 4,33% temeljnog kapitala navedenog društva.

### *Calyx:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 51,00% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo TISCO GmbH, Beč, Beibelgasse 14-16, OIB: 05392558830, drži poslovne udjele koji predstavljaju 26,00% temeljnog kapitala navedenog društva;

Velimir Gašparović, Zagreb, Podbrežje XIV. 8/G, OIB: 87640315401, drži poslovne udjele koji predstavljaju 12,88% temeljnog kapitala navedenog društva;

Vladimir Prenner, Zagreb, Jarunska ulica 23/A, OIB: 35268308620 drži poslovne udjele koji predstavljaju 10,12% temeljnog kapitala navedenog društva.

*CDE:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 73,00% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo T3 NEPREMIČNINE d.o.o., družba za investicije in storitve, Ljubljana, Celovška cesta 32 drži poslovne udjele koji predstavljaju 8,1691% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo OCRA MONS, družba za naložbe, d.o.o., Ljubljana, Savska cesta 16, drži poslovne udjele koji predstavljaju 15,66% temeljnog kapitala navedenog društva;

društvo EXPERTA INVEST d.o.o., Podjetje za poslovne storitve, Ljubljana, Celovška cesta 32, drži poslovne udjele koji predstavljaju 1,8409% temeljnog kapitala navedenog društva;

Brečko Gregor, Ljubljana, Mala ulica 1, drži poslovne udjele koji predstavljaju 1,33% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Linea Directa:*

društvo Technology Services Holding B.V. drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

*MPLUS BH:*

društvo Meritus Plus drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Meritus Plus Centar Beograd:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

*Techology Services Holding B.V.:*

društvo Meritus Upravljanje drži poslovne udjele koji predstavljaju 100,00% temeljnog kapitala navedenog društva.

### III. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

#### 1. ODGOVORNE OSOBE

- 1.1. Sve osobe koje su odgovorne za informacije dane u Prospektu i ovisno o slučaju za neke njegove dijelove, uz naznaku o kojim je dijelovima riječ. U slučaju fizičkih osoba koje uključuju članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja, naznačiti ime i funkciju osobe; u slučaju pravnih osoba, naznačiti naziv i sjedište

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu navedene su u nastavku.

IZDAVATELJ: MERITUS ULAGANJA dioničko društvo za upravljanje društvima

Matični broj subjekta (MBS): 081210030

Osobni identifikacijski broj (OIB): 62230095889

Sjedište: Zagreb (Grad Zagreb), Heinzelova ulica 62/a

#### ČLANOVI UPRAVE

IZDAVATELJA: Ivan Posavec, Predsjednik Uprave

Darko Horvat, Član Uprave

#### PREDSJEDNIK

#### NADZORNOG ODBORA

IZDAVATELJA: Zvonimir Mršić, predsjednik Nadzornog odbora

**1.2. Izjava odgovornih osoba**

“Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su informacije sadržane u ovom Prospektu prema našem saznanju u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje obavijesti o vrijednosnom papiru registracijskog dokumenta.“

Potpisnici izjave:

**ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA:**



Ivan Posavec

Predsjednik Uprave



Darko Horvat

Član Uprave

**PREDSJEDNIK NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA:**



Zvonimir Mršić

Predsjednik Nadzornog odbora



## 2. ČIMBENICI RIZIKA

### 2.1. Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice

Kao najrizičnija imovinska klasa, tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog te time rizičnog karaktera pod utjecajem volatilnosti cjelokupnog tržišta kapitala, makroekonomskih kretanja na tržištima na kojima Izdavatelj posluje, jaza u očekivanjima financijskih analitičara u odnosu na ostvarene rezultate, promjenjivosti dividendne politike, aktivnosti u segmentu spajanja, pripajanja, akvizicija i sklapanja strateških partnerstava, razine cikličnosti industrije u kojoj Izdavatelj posluje, potencijalnih potresa kod povezanih strana (dobavljača, kupaca, strateških partnera i slično), nestabilnosti poslovnog modela Izdavatelja kao i fluktuacijama u financijskim rezultatima poslovanja Izdavatelja. Ako navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, 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.

#### 2.1.1. Moguća promjenjivost cijene dionica može imati nepovoljan učinak na imatelje dionica

Tržišna cijena dionica je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat toga, dioničari mogu pretrpjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene dionica što može biti posljedica više faktora, uključujući između ostalih, razliku između rezultata koje izdavatelj objavi i prognoza analitičara, sklapanje ili nesklapanje važnih ugovora, provedbu spajanja, pripajanja i akvizicija, sklapanja strateških partnerstva koja uključuju izdavatelja ili njegove konkurente, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja izdavatelja te opće promjenjivosti cijena na tržištu kapitala. Tržišna cijena dionica može se naglo i značajno promijeniti uslijed nepovoljnog razvoja nekog od spomenutih faktora, ali i samo uslijed nastanka takvih očekivanja među sudionicima tržišta kapitala.

Formiranje cijene dionice na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene dionice Izdavatelja. Također, financijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama, te su stoga financijska tržišta i dalje iznimno volatilna.

#### 2.1.2. Rizik likvidnosti na tržištu kapitala

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te 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. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu.

#### 2.1.3. Rizik hrvatskog tržišta kapitala

Investiranje u dionice kao vrijednosne papire rizičnije je od investiranja u neke druge vrste vrijednosnih papira, posebno dužničke.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajbolje očituje kroz:

- ograničeni broj sudionika i mali broj institucionalnih ulagatelja;
- mali broj likvidnih financijskih instrumenata te nerazmjer udjela tih financijskih instrumenata u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji i prometu;
- mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite ulaganja bitno ograničene;
- visok utjecaj nekolicine institucionalnih investitora na cijene i volumene trgovanja;
- nedovoljnu likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta;
- izuzetno visoku volatilnost cijena;
- slabu razvijenost korporativnog upravljanja te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala, kao i tradicionalnu privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu dionica Izdavatelja.

Uzimajući u obzir naprijed navedene nedostatke može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ako ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

#### **2.1.4. Rizik od umanjivanja udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja**

Prema važećim hrvatskim propisima, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje se izdaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, i to razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu društva prije takvog povećanja temeljnog kapitala. Međutim, važećim propisima dozvoljeno je pod određenim uvjetima povećati temeljni kapital uz istodobno isključenje ili ograničenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica koje se izdaju pri takvom povećanju temeljnog kapitala.

#### **2.1.5. Rizik neisplate dividende**

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Izdavatelja, financijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Izdavatelja, odlukama organa Izdavatelja, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno ZTD-u i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se glavnoj skupštini predoče godišnja financijska izvješća izdavatelja i glavna skupština donese odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende. Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividendu.

U skladu s:

- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550024 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Smart Flex kao klijenta te društva Meritus Plus kao sudužnika;
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550025 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Plus kao klijenta te društva Smart Flex kao sudužnika; i
- Ugovorom o okvirnom iznosu zaduženja br. 18075550026 od 12. studenog 2018. sklopljenim između Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, Magazinska cesta 69, OIB: 53056966535, i društva Meritus Upravljanje kao klijenta, te društva Smart Flex, društva Meritus Plus i društva Smart Flex Sourcing kao sudužnika;

navedena ovisna društva članovi M+ Grupe (Smart Flex, Meritus Plus, Meritus Upravljanje i Smart Flex Sourcing) obvezala su se da za vrijeme trajanja tih ugovora (do 1. rujna 2020.) neće isplaćivati zadržanu dobit i dobit razdoblja.

Isplata udjela u dobiti bila bi temeljem navedenih Ugovora o okvirnom iznosu zaduženja dopuštena uz prethodnu suglasnost Raiffeisenbank Austria d.d., za koju se ne očekuje da bi bila uskraćena s obzirom na činjenicu da ta društva uredno ispunjavaju sve svoje obveze po predmetnim Ugovorima o okvirnom iznosu zaduženja. Međutim, ne može se isključiti mogućnost da Raiffeisenbank Austria d.d. uskrati zatraženu suglasnost.

Eventualna uskrata predmetne suglasnosti Raiffeisenbank Austria d.d. na isplatu dobiti imala bi značajan utjecaj na Izdavatelja odnosno društva članove M+Grupe koja drže poslovne udjele u gore navedenim društvima, budući da u tom slučaju Izdavatelj odnosno ta druga društva ne bi ostvarili prihode s naslova udjela u dobiti koje bi inače mogli ostvariti po osnovi držanja poslovnih udjela u navedenim društvima.

Tražbina isplate dividende dioničarima zastarijeva u općem zastarnom roku od 5 godina od datuma dospjeća te tražbine.

#### **2.1.6. Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja dionica**

Prema općim pravilima Zakona o preuzimanju dioničkih društava, fizička ili pravna osoba, koja djelujući neposredno ili posredno, samostalno ili zajednički s drugim osobama, stekne dionice Izdavatelja s pravom glasa, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa,

obvezna je objaviti javnu ponudu za preuzimanje svih dionica Izdavatelja. Navedenu obvezu moguće je isključiti odlukom glavne skupštine donesenom tročtvrtnom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički.

#### **2.1.7. Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima**

Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima može značajno povećati rizik ulagatelja. U tom slučaju ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena dionice značajno padne, uzeti u obzir i troškove otplate zajma odnosno kredita. Ulagatelji ne bi trebali pretpostaviti da će zajam otplatiti samo iz prihoda koje očekuju od ulaganja u dionice koje stječu pozajmljenim sredstvima. Umjesto toga, ulagatelji bi trebali procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da utvrde hoće li biti u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnice zajma odnosno kredita te mogu li uz to podnijeti i gubitke iz ulaganja u dionice umjesto da ostvare zaradu.

#### **2.1.8. Trgovanje na uređenom tržištu**

Izdavatelj ne može jamčiti da će se njegovim dionicama, nakon uvrštenja, aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja. Prilikom trgovanja dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijalnu zaradu od trgovanja. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili promjenjive naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Ulagatelji trebaju uzeti u obzir i određene troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke.

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na dionicama. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili nadležnim regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

#### **2.1.9. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice**

Primitak od dividendi ili trgovanja dionicama može predstavljati porezni događaj, dohodak odnosno prihod, na koji se porez plaća sukladno važećim poreznim propisima. Svaki ulagatelj se treba samostalno informirati o poreznim efektima ulaganja u dionice.

#### **2.1.10. Transakcijski troškovi / naknade prilikom sekundarnog trgovanja dionicama**

Prilikom sekundarnog trgovanja dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja dionicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili varijabilne naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke.

#### **2.1.11. Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja**

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su propisima čije pridržavanje je podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u dionice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u zalog dionica. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

### 3. KLJUČNE INFORMACIJE

#### 3.1. Izjava o obrtnom kapitalu

Po mišljenju Izdavatelja, obrtni kapital je dovoljan za podmirenje obveza koje dospijevaju u godini dana od dana važenja Prospekta.

Iznos obrtnog kapitala Izdavatelja prikazan je u nastavku.

Tablica 52. Obrtni kapital na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Kratkotrajna imovina	43.077	100.844	33.827
Kratkoročne obveze	41.194	86.695	44.011
<b>Radni kapital</b>	<b>1.883</b>	<b>14.149</b>	<b>(10.184)</b>

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

#### 3.2. Kapitalizacija i zaduženost

Tablica 53. Kapitalizacija i zaduženost na dan 30. travnja 2019. godini (u HRK)

KAPITALIZACIJA I ZADUŽENOST	30. travnja 2019. godine
<b>Ukupan kratkoročni dug</b>	<b>11.099.543</b>
Zajamčeni (mjernice i zadužnice)	11.099.543
Osigurani (nekećnine i/ili gnojivo)	-
Nezajamčeni / neosigurani	-
<b>Ukupan dugoročni dug (isključujući tekuće dospijeeće dugoroćnog duga)</b>	<b>37.686.561</b>
Zajamčeni (opis vrste garancije)	21.419.764
Osigurani (nekećnine)	16.266.797
Nezajamčeni / neosigurani	-
<b>Kapital</b>	<b>110.383.325</b>
a. Temeljni upisani kapital	85.780.500
b. Kapitalne rezerve	57.248.800
c. Rezerve iz dobiti	-
d. Revalorizacijske rezerve	-164.363
e. Ostale prićuve	-42.980.000
f. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	-222.273
g. Dobit ili gubitak poslovne godine	1.540.440
h. Manjinski interes	9.180.221
<b>NETO ZADUŽENOST</b>	

A. Novac	87.334.649
B. Novčani ekvivalenti (oročeni depoziti na rok do 1 mjeseca)	0
C. Vrijednosni papiri namijenjeni prodaji	0
<b>D. Likvidnost (A+B+C)</b>	<b>87.334.649</b>
E. Kratkoročna financijska potraživanja	0
F. Kratkoročni dug banci	-
G. Kratkoročni dio dugoročnog duga	5.434.510
H. Ostali tekući financijski dug	11.099.543
<b>I. Kratkoročni financijski dug (F+G+H)</b>	<b>16.534.053</b>
<b>J. Kratkoročni neto dug (I-E-D)</b>	<b>-70.800.596</b>
K. Dugoročni zajmovi banke	32.252.051
L. Obveznice	-
M. Ostali dugoročni zajmovi	-
<b>N. Dugoročna financijska zaduženost (K+L+M)</b>	<b>32.252.051</b>
<b>O. Neto financijska zaduženost (J+N)</b>	<b>-38.548.545</b>

**Izvor:** Izdavatelj i njegova ovisna društva

Dugoročni dug iznosu od 21.419.764 kuna osiguran je zadužnicama, mjenicama i cesijama na potraživanjima od kupaca.

Dugoročni dug iznosu od 16.266.797 kuna osiguran zalogom na nekretninama što je prikazano u sekciji 8.1. Registracijskog dokumenta unutar ovog Prospekta.

Osim prikazanih podataka ne postoji potencijalna i neizravna zaduženost Izdavatelja.

### 3.3. Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu

U proces izdanja i uvrštenja Novih dionica uključene su sljedeće osobe:

- **Privredna banka Zagreb d.d.** sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisana u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732, je Agent uvrštenja Novih dionica. Privredna banka Zagreb d.d. je također Izdavatelju pružala pomoćne investicijske usluge savjetovanja o strukturi kapitala, poslovnim strategijama i srodnim pitanjima. Nadalje, Privredna banka Zagreb d.d. je jedan od kreditodavatelja M+ Grupe. Privredna banka Zagreb d.d. ne posjeduje dionice Izdavatelja. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman Agenta izdanja i uvrštenja za pružanje usluga u procesu uvrštenja Dionica.

Privredna banka Zagreb d.d. je član grupe Intesa Sanpaolo. Intesa Sanpaolo grupa i/ili njene članice bave se trgovinskim, financijskim i brokerskim aktivnostima u području vrijednosnih papira te pružanjem usluga investicijskog bankarstva i financijskog savjetovanja. U sklopu svojih redovnih trgovinskih, financijskih i brokerskih aktivnosti, Intesa Sanpaolo grupa i njene članice mogu u bilo kojem trenutku imati duge ili kratke pozicije (eng. long/short positions) te za vlastiti račun ili za račun svojih klijenata trgovati ili na drugi način realizirati transakcije koje uključuju postojeće vlasničke vrijednosne papire Izdavatelja. Stoga je moguće da Agent uvrštenja odnosno bilo koji od njegovih povezanih društava, zaposlenika, direktora, zastupnika, odnosno bilo koji klijent Intesa Sanpaolo grupe ima takve interese, ulaganja, odnose i/ili aranžmane koji mogu dovesti do sukoba u kontekstu ovdje prezentiranog angažmana.

Međutim, Agent uvrštenja usvojio je i provodi efikasnu politiku upravljanja sukobom interesa, s ciljem praćenja, prepoznavanja, upravljanja i sprječavanja nastanka situacija koje bi mogle u sebi sadržavati sukob interesa, a pri čemu se u obzir uzimaju sve okolnosti koje mogu dovesti do

sukoba interesa po osnovu strukture i poslovnih aktivnosti drugih članova navedene grupe. Agent uvrštenja i njegovi zaposlenici koji raspolažu povlaštenim informacijama o Izdavatelju ili njegovim financijskim instrumentima, ne smiju tijekom trajanja ovog angažmana trgovati financijskim instrumentima Izdavatelja za svoj račun sve dok takve informacije ne postanu javno dostupne, a posebno takve informacije ne smiju otkrivati trećim osobama, uključujući s njima povezane pravne i/ili fizičke osobe te njihove zaposlenike.

- **MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o.** sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, je pravni savjetnik te pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja za potrebe izdanja Novih dionica. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog odvjetničkog društva za pružanje usluga pravnog savjetovanja u procesu izdanja i uvrštenja Novih dionica.
- **Deloitte d.o.o. za usluge revizije**, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 030022053, OIB: 11686457780, pruža Izdavatelju usluge revizije financijskih izvještaja za potrebe izdanja Novih dionica. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog društva za pružanje usluga revizije u procesu izdanja i uvrštenja Novih dionica.

#### **3.4. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava**

Izdavatelj planira iskoristiti između 25% i 35% ukupnih prikupljenih sredstava za otkup udjela u ovisnom društvu Meritus Plus d.o.o. Ostatak prikupljenih sredstava Izdavatelj planira koristiti za nastavak širenja poslovanja u centralnoj i istočnoj te zapadnoj Europi kroz neorganski rast odnosno akvizicijom konkurentskih i sinergetskih društava.

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

##### 4.1. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja za trgovanje, uključujući ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) ili neku drugu identifikacijsku oznaku vrijednosnog papira

Predmet uvrštenja je 857.805 redovnih dionica Izdavatelja na ime, bez nominalne vrijednosti koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009.

##### 4.2. Zakonodavstvo na temelju kojega su vrijednosni papiri izrađeni

Sve dionice su izrađene na temelju zakonodavstva Republike Hrvatske.

##### 4.3. Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U posljednjem slučaju, ime i adresu subjekta zaduženog za vođenje evidencije

Sve dionice (i Nove dionice) su redovne dionice, izdane na ime, u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu SKDD-a.

##### 4.4. Valuta izdanja vrijednosnih papira

Dionice su denominirane u HRK.

##### 4.5. Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava

U skladu s odredbama ZTD-a i Statuta, sve dionice Izdavatelja, uključujući i Nove dionice, daju imateljima (rezidentima i nerezidentima) ista prava.

**Pravo na dividendu.** Statut ne sadrži posebne odredbe o isplati dividende dioničarima, stoga se primjenjuju relevantna zakonska uređenja. Glavna skupština Izdavatelja ovlaštena je odlučiti da se dobit upotrijebi i u druge svrhe i da se ne podjeli dividenda dioničarima.

**Pravo glasa na Glavnoj skupštini.** Sukladno članku 29. Statuta, pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju oni dioničari koji su najkasnije 6 (šest) dana prije održavanja Glavne skupštine Izdavatelja prijavili Izdavatelju svoju namjeru sudjelovanja na Glavnoj skupštini Izdavatelja. Kvorum za podržavanje Glavne skupštine Statutom nije predviđen. Svaki dioničar snosi svoje troškove koji mu nastaju zbog sudjelovanja na sjednicama Glavne skupštine Izdavatelja, a troškove priprema i održavanja sjednice snosi Izdavatelj. Na Glavnoj skupštini Izdavatelja odluke se donose većinom danih glasova /obična većina/ ako Statutom i zakonom nije za određene odluke propisana neka veća većina ili se zahtjeva i ispunjenje nekih dodatnih pretpostavki. Svaka dionica daje pravo na jedan glas ako nije drugačije određeno odlukom o izdavanju dionica, Statutom ili zakonom.

**Pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda.** Odredbama Statuta nije regulirano pitanje prava, slijedom čega se primjenjuju odredbe ZTD-a. Predmetnim odredbama određeno je kako se svakome dioničaru koji to zatraži mora dati pravo da upiše onaj dio novih dionica koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu društva u zakonski određenom roku od 14 dana. Sukladno odredbama ZTD-a, pravo prvenstva upisa novih dionica se može u potpunosti ili djelomično isključiti odlukom Glavne skupštine glasovima koji predstavljaju najmanje glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine glasova temeljnoga kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini pri donošenju te odluke.

**Pravo na udio u dobiti Izdavatelja.** O pravu dioničara na udio u dobiti Izdavatelja nema posebnih odredbi u Statutu ni drugim internim aktima Izdavatelja osim kako je navedeno pod ovom točkom Prospekta u odjeljku Pravo na dividendu.

**Pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase Izdavatelja.** Statutom Izdavatelja nije posebno regulirano pravo na isplatu dijela ostataka likvidacijske odnosno stečajne mase te se navedeno pravo ostvaruje sukladno primjenjivim propisima.

**Odredbes o otkupu.** Pravo otkupa nije posebno regulirano Statutom Izdavatelja te se na otkup primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

**Odredbe o konverziji.** Statut Izdavatelja ne sadrži odredbe o konverziji te se na konverziju primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

Pravo na obaviještenost o poslovanju Izdavatelja i sva druga upravljačka i imovinska prava koja za imatelje dionica proizlaze iz odredaba ZTD-a i drugih relevantnih propisa.

**4.6. U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih vrijednosni papiri jesu ili će biti izrađeni i/ili izdani**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje (ponudu) vrijednosnih papira i prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 4.6. iz Priloga III. Uredbe nije primjenjiva budući da kod Izdavatelja ne postoji novo izdanje vrijednosnih papira koji jesu li će biti izrađeni ili izdani na temelju ovog Prospekta.

**4.7. U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje (ponudu) vrijednosnih papira i prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 4.7. iz Priloga III. Uredbe nije primjenjiva budući da kod Izdavatelja ne postoji novo izdanje vrijednosnih papira koji jesu li će biti izrađeni ili izdani na temelju ovog Prospekta.

**4.8. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira**

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica.

**4.9. Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima**

Na dioničare Izdavatelja se do uvrštenja dionica na uređeno tržište ne primjenjuje ZPDD. Nakon uvrštenja dionica Izdavatelja na redovito tržište, sukladno odredbama ZPDD-a svaka fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa Izdavatelja, tako da zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25 % dionica s pravom glasa Izdavatelja.

ZPDD-om su propisane iznimke od obveze objave ponude za preuzimanje. Između ostalog, na temelju odluke o povećanju temeljnog kapitala, Glavna skupština može odobriti stjecateljima stjecanje dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje prema ZPDD, ako bi takvim stjecanjem za stjecatelje nastala obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje, sukladno članku 14. stavku 1. točki 3. ZPDD-a.

Izdavatelj nema saznanja o postojanju naznaka bilo kakve obvezne ponude i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s Postojećim dionicama ili Novim dionicama.

**4.10. Naznaka o javnim ponudama za preuzimanje Dionica Izdavatelja od strane trećih osoba koje su se dogodile tijekom posljednje poslovne godine i u tekućoj poslovnoj godini**

Do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda za preuzimanje Dionica.

**4.11. U državi sjedišta Izdavatelja i državi (državama) gdje je izvršena ponuda ili je zatraženo uvrštenje za trgovanje: informacije o porezu na dohodak od vrijednosnih papira koji je zadržan na izvoru, naznaka u pogledu toga preuzima li Izdavatelj odgovornost za zadržavanje poreza na izvoru**

Sljedeći sažetak poreznog tretmana koji proizlazi iz imanja dionica temelji se na pozitivnim propisima RH na datum ovog Prospekta. Svaki imatelj dionica upućuje se na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz imanja ili raspolaganja dionicama, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

Zakoni i pravilnici kojima je regulirano oporezivanje pravnih i fizičkih osoba su Zakon o porezu na dobit (NN broj 177/04, 90/05, 57/06, 146/08, 80/10, 22/12, 148/13, 143/14, 50/16, 115/16 i 106/18) i Pravilnik o porezu na dobit (NN broj 95/05, 133/07, 156/08, 146/09, 123/10, 137/11, 61/12, 146/12, 160/13, 12/14, 157/14, 137/15, 1/17, 2/18 i 1/19) koji reguliraju oporezivanje dobiti domaćih i inozemnih pravnih osoba,



te Zakon o porezu na dohodak (NN broj 115/16 i 106/18) i Pravilnik o porezu na dohodak (NN broj 10/17, 128/17, 106/18 i 1/19) koji reguliraju oporezivanje dohotka domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

### **Porez na dohodak**

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala se, između ostalog, smatraju i primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu.

Predujam poreza na dohodak po osnovi primitaka od dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu obračunava se i plaća, po odbitku, od ukupnog primitka, po stopi od 12%, bez priznavanja osobnih odbitaka. Porez na dohodak ne plaća se pri isplati dividendi i udjela u dobiti ako se isplaćuju iz dobiti ostvarene do 29. veljače 2012. godine, osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. godine do 31. prosinca 2004. godine, a isplaćuju se nakon 1. siječnja 2017. godine te se oporezuju stopom predujma poreza na dohodak od 12%.

Domaće fizičke osobe uz porez na dohodak plaćaju i prirezu porezu na dohodak ukoliko je takva obveza utvrđena odlukama nadležnih tijela jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u mjestu prebivališta odnosno uobičajenog boravišta domaće fizičke osobe, a prema stopama propisanim tim odlukama.

Ako je RH sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti inozemne fizičke osobe, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez na dohodak od kapitala plaća po odbitku prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

Sukladno odredbi stavka 2. članka 69. Zakona o porezu na dohodak, dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi dividendi i udjela u dobiti ako su dividende i ti udjeli iskorišteni za uvećanje temeljnog kapitala društva ili ako su ostvareni od ulaganja Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji te su namijenjene i dijele se članovima tog Fonda. Primjena navedenog oslobođenja je propisana i odredbom stavka 9. članka 70. Pravilnika o porezu na dohodak.

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala smatraju se i kapitalni dobitci, pri čemu su odredbe Zakona o porezu na dohodak u dijelu koji se odnosi na oporezivanje kapitalnih dobitaka stupile na snagu 1. siječnja 2016. godine. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 1. siječnja 2016. godine koja se otuđuje i nabavne vrijednosti te imovine, pri čemu se financijskom imovinom, između ostalog, smatraju i primici od prenosivih vrijednosnih papira odnosno dionica, a otuđenjem se smatra prodaja, zamjena, darovanje i drugi prijenos financijske imovine.

Imatelji financijske imovine obvezni su obračunati, obustaviti i uplatiti predujam poreza na dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka do kraja veljače tekuće godine za sve kapitalne dobitke ostvarene u prethodnoj godini umanjene za ostvarene kapitalne gubitke po stopi od 12%, uz obustavu prireza (ukoliko je propisan) bez priznavanja osobnih odbitaka.

Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je (i) otuđenje izvršeno između bračnih drugova i rodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 14. stavka 5. i 6. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, (ii) ako je otuđenje u neposrednoj svezi s nasljeđivanjem financijske imovine te (iii) ako je financijska imovina otuđena nakon dvije godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

### **Porez na dobit**

Sukladno Zakonu o porezu na dobit prihod domaćih pravnih osoba po osnovi dividendi i udjela u dobiti ne podliježu oporezivanju porezom na dobit. Pravne osobe – nerezidenti obvezne su u RH platiti porez po odbitku na prihode koje ostvare od dividendi i udjela u dobiti, po stopi od 12%, koji se isplaćuju od 1. ožujka 2012. godine, osim u slučaju isplate dividendi i udjela u dobiti koji su ostvareni do 31. prosinca 2000. godine bez obzira kada se isplaćuju.

Ako je Republika Hrvatska sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti pravne osobe – nerezidenta, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez po odbitku plaća prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti. Porezna osnovica poreza po odbitku je bruto iznos naknade koju tuzemni isplatelj plaća nerezidentu – inozemnom primatelju. Porezni obveznik poreza po odbitku je tuzemni isplatelj naknada (dividende ili udjela u dobiti) te isti, prilikom plaćanja takvih naknada nerezidentu, obračunava, obustavlja i plaća porez po odbitku u skladu s predmetnim zakonom, osim ako nerezident ima sjedište u državama s kojima RH primjenjuje ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja i pravo

iz ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja je povoljnije, imajući u vidu da su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

#### **Porez na dodanu vrijednost**

Sukladno Zakonu o porezu na dodanu vrijednost (NN broj 73/13, 148/13,143/14, 115/16 i 106/18), transakcije, uključujući posredovanje, osim upravljanja i pohrane, u vezi s dionicama, udjelima u trgovačkim društvima ili udruženjima, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima, uz iznimku dokumenata kojima se utvrđuje neko pravo nad dobrima te prava ili vrijednosnih papira kojima se utvrđuju određena prava na nekretninama, oslobođene su poreza na dodanu vrijednost.

#### **Porez na nasljedstva i darove**

Sukladno Zakonu o lokalnim porezima (NN broj 115/16 i 101/17) porez na nasljedstva i darove, po stopi od 4%, plaća se na gotov novac, novčane tražbine i vrijednosne papire (vrijednosnice) te na pokretnine, ako je pojedinačna tržišna vrijednost pokretnina veća od 50.000,00 kuna na dan utvrđivanja porezne obveze. Porez na nasljedstva i darove ne plaća se ako se na naslijeđeni ili darovani gotov novac, novčane tražbine, vrijednosne papire (vrijednosnice) te pokretnine plaća neki drugi porez prema posebnom propisu.

Obveznici poreza na nasljedstva i darove su fizičke i pravne osobe, koje na teritoriju naslijede ili prime na dar ili steknu po drugoj osnovi bez naknade imovinu na koju se plaća porez na nasljedstva i darove. Navedeni zakon propisuje i razna oslobođenja od poreza na nasljedstva i darove ovisno o srodstvu stjecatelja s ostaviteljem ili darovateljem te ovisno o statusu stjecatelja ili svrsi dara.

## **5. OPĆI UVJETI PONUDE**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 5. iz Priloga III Uredbe o općim uvjetima ponude nije primjenjiva.

## 6. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA

### 6.1. **Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri predmet ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ**

Nakon odobrenja ovog Prospekta od strane HANFA-e i objave Prospekta u skladu sa člankom 434. ZTK-a, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje svih 857.805 redovnih dionica Izdavatelja na ime bez nominalnog iznosa, koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira MRUL-R-A i ISIN oznakom HRMRULRA0009 na Službeno tržište Zagrebačke burze, a iste će biti uvrštene po odluci Zagrebačke burze o uvrštenju.

Izdavatelj će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva za uvrštenje Dionica postupiti sukladno svim važećim propisima i zahtjevima Zagrebačke burze radi odobrenja uvrštenja, ali ne može jamčiti da će uvrštenje Dionica biti nužno odobreno od Zagrebačke burze. Najraniji datum uvrštenja nije poznat.

### 6.2. **Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju Izdavatelja vrijednosni papiri istog roda ponuditi ili će biti uvršteni za trgovanje ili su već uvršteni za trgovanje**

Izdavatelj do datuma ovog Prospekta nije uvrstio Dionice radi trgovanja niti na jedno uređeno tržište.

Izdavatelj planira predati zahtjev za uvrštenje Dionica radi trgovanja samo na Službeno tržište Zagrebačke burze

### 6.3. **Ako se istodobno ili gotovo istodobno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatni ili javni plasman, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose**

Osim Dionica za koje se traži uvrštenje na Službeno tržište ZSE, Izdavatelj neće istodobno niti gotovo istodobno privatno upisivati niti plasirati dionice iste serije, niti će istovremeno izrađivati dionice druge serije za privatno ili javno plasiranje.

### 6.4. **Pojedinosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze**

Ne postoje subjekti koji su se obvezali Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.

### 6.5. **Stabilizacija: kad je Izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice dozvolio mogućnost prekomjerne dodjele ili je na drugi način predložio da se u vezi s ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cijena, potrebno je dostaviti sljedeće navedene informacije:**

Nije predviđena mogućnost stabilizacije cijena.

### 6.6. **Utvrđivanje ciljanog tržišta**

Isključivo za potrebe ispunjavanja regulatornih zahtjeva koji se odnose na upravljanje proizvodima u skladu s relevantnim odredbama ZTK-a i primjenjivih podzakonskih akata, te uz isključenje bilo koje odgovornosti proizvođača (kako je taj pojam definiran ZTK-om i primjenjivim podzakonskim aktima), utvrđuje se da su ciljano tržište za Dionice mali ulagatelji, profesionalni ulagatelji i kvalificirani nalogodavatelji (kako je svaki od tih pojmova definiran ZTK-om) te da su za Dionice prikladni svi kanali distribucije navedenim kategorijama klijenata („Procjena ciljanog tržišta“). Za potrebe Procjene ciljanog tržišta uzeta su u obzir obilježja investicijskog proizvoda (Dionica). Ulagatelji trebaju posjedovati osnove znanja o karakteristikama Dionica i rizicima povezanih s Dionicama i Izdavateljem. Ulagatelji trebaju imati sposobnost podnošenja gubitaka do 100% ulaganja.

Bez obzira na Procjenu ciljanog tržišta, napominje se da je cijena Dionica podložna promjenama te da ulagatelji mogu biti izloženi gubitku cijelog ili dijela svog ulaganja. Dionice ne jamče prihod niti zaštitu kapitala, a ulaganje u Dionice prikladno je za ulagatelje kojima nije potreban zajamčeni prihod niti zaštita kapitala te koji su (samostalno ili u suradnji s odgovarajućim financijskim ili drugim savjetnikom) sposobni procijeniti sve koristi i rizike od ulaganja u Dionice te koji raspolažu s dovoljno sredstava za pokriće eventualnih gubitaka koji bi mogli proizaći iz takvog ulaganja. Također se napominje da Procjena

ciljanog tržišta ne dovodi u pitanje niti utječe na bilo koja ugovorna, zakonska ili druga ograničenja za trgovanje Dionicama. Ne smatra se adekvatnim ulaganje u Dionice onim ulagateljima koji ne posjeduju znanje o uvjetima izdanja i karakteristikama Dionica i o rizicima ulaganja povezanih s Dionicama i Izdavateljem, koji imaju nisku toleranciju na rizik, kojima je potreban osiguran povrat cjelokupnog uloženog iznosa te koji imaju potrebu za zajamčenim prinosima od ulaganja.

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

## **7. IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 7. iz Priloga III Uredbe o imateljima vrijednosnih papira koji pristupaju ponudi nije primjenjiva.

## **8. TROŠAK IZDANJA/PONUDE**

### **8.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 8. iz Priloga III Uredbe o trošku izdanja/ponude nije primjenjiva.

## **9. RAZVODNJAVANJE**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje svih postojećih Dionica Izdavatelja na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 9. iz Priloga III Uredbe o razvodnavanju koje proizlazi iz ponude nije primjenjiva.



## 10. DODATNE INFORMACIJE

### 10.1. Ako se u Obavijesti o vrijednosnim papirima spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici

U postupku uvrštenja Dionica, kao savjetnici Izdavatelja sudjeluju sljedeće osobe:

- Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002817, OIB: 02535697732, kao Agent uvrštenja Dionica;
- MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080633832, OIB: 32802230502, pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja vezano uz uvrštenje Dionica.;

Gore navedene osobe nisu odgovorne za točnost, istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu. Svaki potencijalni ulagatelj prilikom donošenja investicijske odluke ne smije se oslanjati na činjenicu da su savjetnici pružali navedene usluge Izdavatelju.

### 10.2. Naznaka ostalih informacija u Obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nema dodatnih informacija koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori i o tome izradili izvješće.

### 10.3. Kad je u Obavijesti o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u Izdavatelju

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nije uključeno mišljenje ili izvješće druge osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka

### 10.4. Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju Izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži informacije do kojih bi Izdavatelj došao od trećih osoba.

#### IV. POPIS TABLICA

Tablica 1.	<i>Društva obuhvaćena revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. ....</i>	5
Tablica 2.	<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja .....</i>	25
Tablica 3.	<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja ovisnih društava Izdavatelja.....</i>	26
Tablica 4.	<i>Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i>	31
Tablica 5.	<i>Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	35
Tablica 6.	<i>Dobit od prekinutog poslovanja, neto za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	39
Tablica 7.	<i>Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	40
Tablica 8.	<i>Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK).....</i>	41
Tablica 9.	<i>Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na Izdavatelja .....</i>	45
Tablica 10.	<i>Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na društva članove M+ Grupe.....</i>	48
Tablica 11.	<i>Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i>	57
Tablica 12.	<i>Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	61
Tablica 13.	<i>Dobit od prekinutog poslovanja, neto za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	65
Tablica 14.	<i>Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	66
Tablica 15.	<i>Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK).....</i>	67
	<i>Rizici koji se odnose na društva članove M+ Grupe ili njihovu djelatnost .....</i>	73
Tablica 17.	<i>Pregled čimbenika rizika prema vjerojatnosti ostvarivanja, stupnju utjecaja i ocjenom potencijalnog materijalnog učinka na društva članove M+ Grupe.....</i>	73
Tablica 18.	<i>Struktura dioničara društva Izdavatelja nakon provedenog postupka inicijalne javne ponude .....</i>	82
Tablica 19.	<i>Opis značajnijih ulaganja M+ Grupe u razdoblju od 1. siječnja 2016. godine do datuma ovog Prospekta.....</i>	84
Tablica 20.	<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja .....</i>	86
Tablica 21.	<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja ovisnih društava Izdavatelja.....</i>	88
Tablica 22.	<i>Struktura poslovnih prihoda po kategoriji djelatnosti Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017., i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	93
Tablica 23.	<i>Geografska struktura prihoda od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK) .....</i>	93

Tablica 24.	<i>Geografska struktura prihoda od kontaktnih centara Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	94
Tablica 25.	<i>Geografska struktura prihoda od prodaje programskih rješenja Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	94
Tablica 26.	<i>Geografska struktura prihoda od posredovanja u osiguranju Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017., i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	94
Tablica 27.	<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja</i> .....	98
Tablica 28.	<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja ovisnih društava Izdavatelja</i> .....	99
Tablica 29.	<i>Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Izdavatelja, i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i>	105
Tablica 30.	<i>Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Izdavatelja, i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i> .....	106
Tablica 31.	<i>Koeficijent tekuće likvidnosti Izdavatelja, i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i> .....	107
Tablica 32.	<i>Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Izdavatelja, i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i>	107
Tablica 33.	<i>Kapital i rezerve Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i> .....	108
Tablica 34.	<i>Ukupni prihodi, ukupni rashodi i dobit tekuće godine Izdavatelja, i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	110
Tablica 35.	<i>Struktura poslovnih prihoda Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	111
Tablica 36.	<i>Struktura ostalih prihoda Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	113
Tablica 37.	<i>Struktura financijskih prihoda Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	113
Tablica 38.	<i>Vlasnička glavnicna te obveze Izdavatelja i njegovih ovisnih društava na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK)</i> .....	115
Tablica 39.	<i>Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za 2018., 2017. i 2016. godinu (u tisućama HRK)</i> .....	116
Tablica 40.	<i>Pojedinci čije je znanje i iskustvo od bitnog značaja za M+ Grupu</i> .....	122
Tablica 41.	<i>Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora</i> .....	126
Tablica 42.	<i>Broj zaposlenika Izdavatelja i ovisnih društava Izdavatelja na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine</i> .....	128
Tablica 43.	<i>Podjela zaposlenika Izdavatelja i ovisnih društava Izdavatelja po glavnim kategorijama djelatnosti na dan 31. prosinca 2018. godine</i> .....	128
Tablica 44.	<i>Podjela zaposlenika Izdavatelja i ovisnih društava Izdavatelja po zemljopisnim lokacijama na dan 31. prosinca 2018. godine</i> .....	129
Tablica 45.	<i>Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan ovog Prospekta)</i>	130

Tablica 46.	<i>Transakcije s povezanim osobama, stanje na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 206. godine (u tisućama HRK)</i> .....	133
Tablica 47.	<i>Transakcije s povezanim osobama, stanje na dan 30. travnja 2019. godine (u tisućama HRK) ...</i>	133
Tablica 48.	<i>Transakcije s povezanim osobama, promet u toku 2018., 2017. i 2016. godine (u tisućama HRK)</i>	134
Tablica 49.	<i>Transakcije s povezanim osobama, promet za razdoblje koje završava 30. travnja 2019. godine (u tisućama HRK) .....</i>	134
Tablica 50.	<i>Društva u konsolidiranim financijskim izvještajim Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. ....</i>	135
Tablica 51.	<i>Značajni ugovori M+ Grupe .....</i>	149
Tablica 52.	<i>Obrtni kapital na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine (u tisućama HRK) .....</i>	160
Tablica 53.	<i>Kapitalizacija i zaduženost na dan 30. travnja 2019. godini (u HRK) .....</i>	160

## V. POPIS GRAFIČKIH PRIKAZA

Grafički prikaz 1	Organizacijska struktura Grupe .....	29
Grafički prikaz 2	Organizacijska struktura Grupe .....	98

## **VI. PRIVICI PROSPEKTA**

Revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja i njegovih ovisnih društava za godine koje su završile 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Meritus ulaganja d.d. i njegova ovisna društva**  
**Konsolidirani financijski izvještaj za godine koje su završile**  
**31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine**  
**zajedno s izvješćem neovisnog revizora**

<b>Sadržaj</b>	<b>Stranica</b>
Odgovornost Uprave za konsolidirane financijske izvještaje	1
Izješće neovisnog revizora	2-4
Konsolidirani izvještaj o dobiti ili gubitku	5
Konsolidirani izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti	6
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	7
Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice	9
Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima	10
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	11-61



## Odgovornost Uprave za konsolidirane financijske izvještaje

---

Uprava je dužna osigurati da ponovno izdani konsolidirani financijski izvještaji budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, koje je usvojila Europska Unija (MSFI), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva Meritus ulaganja d.d., Zagreb („Društvo“) i njegovih ovisnih društava („Grupa“) za tu godinu.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Grupa ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja.

Pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u konsolidiranim financijskim izvještajima; te
- da se konsolidirani financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Grupa nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Grupe, kao i njenu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Potpisali članovi Uprave:

Za Meritus ulaganja d.d. i njegova ovisna društva:

Predsjednik Uprave

Član Uprave

  
Ivan Posavec

Meritus ulaganja d.d.  
Zagreb

  
Darko Horvat

Meritus ulaganja d.d.  
Heinzelova ulica 62/a  
10 000 Zagreb  
Republika Hrvatska  
17. srpnja 2019. godine

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva Meritus ulaganja d.d., Zagreb i njegovih ovisnih društava:

### Izvešće o reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja društva Meritus ulaganja d.d., Zagreb („Društvo“) i njegovih ovisnih društava („Grupa“), koji obuhvaćaju konsolidirane izvještaje o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine, konsolidirane izvještaje o dobiti ili gubitku, konsolidirane izvještaje o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, konsolidirane izvještaje o promjenama vlasničke glavnice i konsolidirane izvještaje o novčanim tokovima za tada završene godine te bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Grupe za godine završene na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završene godine u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, koje je usvojila Europska unija („MSFI“).

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS“). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Grupe u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe („IESBA Kodeks“) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Isticanje pitanja

Skrećemo pozornost na *bilješku 3. III Ponovno izdavanje konsolidiranih financijskih izvještaja*, koja opisuje učinke ponovnog izdavanja konsolidiranih financijskih izvještaja, koja je proizašla iz pravne reorganizacije Grupe tijekom 2018. godine. Ovo izvješće neovisnog revizora zamjenjuje izvješće neovisnog revizora izdanog 30. svibnja 2019. godine. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik, Marina Tonžetić, Juraž Moravek, Dražen Nimčević; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, poznat i pod nazivom „Deloitte Global“, pravnu osobu osnovanu prema pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno „UK private company limited by guarantee“) i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata. DTTL i svaki njegov član su pravno odvojeni i samostalni subjekti. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi [www.deloitte.com/hr/o-nama](http://www.deloitte.com/hr/o-nama).

## **IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)**

### **Ostala pitanja**

Pravni prethodnik Društva, ORSO Plan d.o.o., Zagreb („Prethodnik“), nije bio obveznik pripreme konsolidiranih financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine, s obzirom na činjenicu da Prethodnik za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine nije imao kontrolu nad nijednim ovisnim društvom.

### **Ostale informacije**

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće, ali ne uključuju konsolidirane financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima. Očekuje se da će nam Godišnje izvješće biti na raspolaganju nakon datuma revizorova izvješća.

Naše mišljenje o konsolidiranim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.

U vezi s našom revizijom konsolidiranih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne konsolidiranim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

Kad ćemo pročitati Godišnje izvješće, ako budemo zaključili da u njemu postoji značajni pogrešni prikaz, od nas se zahtijeva da priopćimo pitanje onima koji su zaduženi za upravljanje.

### **Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za konsolidirane financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške. U sastavljanju konsolidiranih financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Grupu ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini. Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Grupe.

### **Odgovornosti revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih konsolidiranih financijskih izvještaja. Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Odgovornosti revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

- Prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza konsolidiranih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevarama može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u konsolidiranim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Grupa prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li konsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.
- Pribavljamo dostatne i primjerene revizijske dokaze u vezi s financijskim informacijama subjekata ili poslovnih aktivnosti unutar Grupe kako bi izrazili mišljenje o tim konsolidiranim financijskim izvještajima. Mi smo odgovorni za usmjeravanje, nadziranje i izvođenje revizije Grupe. Mi smo isključivo odgovorni za naše revizijsko mišljenje.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i onima u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.



**Branišlav Vrtačnik**

Predsjednik Uprave



**Vanja Vlask**

Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

Zagreb, 17. srpnja 2019. godine

Radnička cesta 80,

10 000 Zagreb,

Republika Hrvatska

**Konsolidirani izvještaj o dobiti ili gubitku**  
**Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine**  
*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

	Bilješka	2018.	2017.	2016.
Prihodi od prodaje	5	213.777	187.194	18.632
Ostali prihodi	6	2.280	8.387	18.900
<b>Ukupni prihodi</b>		<b>216.057</b>	<b>195.581</b>	<b>37.532</b>
Troškovi sirovina i materijala	7	(1.004)	(1.020)	(221)
Troškovi prodane robe	8	(81)	(72)	-
Troškovi usluga	9	(23.429)	(18.046)	(5.405)
Troškovi osoblja	10	(161.613)	(159.925)	(15.727)
Amortizacija	11	(4.489)	(2.816)	(899)
Ostali operativni troškovi	12	(7.808)	(7.464)	(4.002)
Umanjenje vrijednosti potraživanja	23	-	(132)	-
Umanjenje vrijednosti materijalne imovine	18	(12.181)	(4.580)	-
Trošak rezerviranja	13	-	(1.250)	(1.429)
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>		<b>(210.605)</b>	<b>(195.305)</b>	<b>(27.683)</b>
<b>Dobit iz poslovanja</b>		<b>5.452</b>	<b>276</b>	<b>9.849</b>
Financijski prihodi	14	6.188	7.098	120
Financijski rashodi	14	(3.063)	(2.977)	(346)
(Gubitak)/dobit od udjela u dobiti pridruženih društava	19	-	(236)	1.689
<b>Dobit iz financijskih aktivnosti</b>		<b>3.125</b>	<b>3.885</b>	<b>1.463</b>
<b>Dobit prije poreza</b>		<b>8.577</b>	<b>4.161</b>	<b>11.312</b>
Porez na dobit	15	(1.965)	(1.826)	(2.033)
<b>Dobit od neprekinutog poslovanja</b>		<b>6.612</b>	<b>2.335</b>	<b>9.279</b>
<b>Prekinuto poslovanje</b>				
Dobit od prekinutog poslovanja	14.1	680	1.051	-
Dobit od prodaje prekinutog poslovanja	27	1.173	-	-
<b>Dobit tekuće godine</b>		<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
<b>Dobit koja se može pripisati:</b>				
Vlasnicima Grupe		5.365	1.240	5.989
Nekontrolirajući interesi		3.100	2.146	3.290
<b>Dobit tekuće godine</b>		<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>

Računovodstvene politike i bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**Konsolidirani izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti**  
**Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine**  
*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

	Bilješka	2018.	2017.	2016.
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>				
<b><i>Stavke koje se kasnije ne prenose u dobit i gubitak</i></b>				
Ponovno vrednovanje obveze po definiranim naknadama		76	(13)	70
<b><i>Stavke koje se kasnije mogu prenijeti u dobit i gubitak</i></b>				
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih dijelova poslovanja		(106)	13	(230)
<b>Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine prije poreza na dobit</b>		<u>(30)</u>	<u>-</u>	<u>(160)</u>
<b>UKUPNA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆE GODINE</b>		<u>8.435</u>	<u>3.386</u>	<u>9.119</u>
<b><i>Pripisiva:</i></b>				
Vlasnicima Grupe		5.347	1.240	5.829
Nekontrolirajući interesi		3.088	2.146	3.290
<b>UKUPNA SVEOBUHvatNA DOBIT TEKUĆE GODINE</b>		<u>8.435</u>	<u>3.386</u>	<u>9.119</u>

Računovodstvene politike i bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju**  
**Na dan 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine**  
*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

	Bilješka	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>IMOVINA</b>				
<b>Dugotrajna imovina</b>				
Goodwill	16	20.779	19.246	18.623
Nematerijalna imovina	17	12.719	8.951	1.889
Nekretnine i oprema	18	18.904	31.605	24.127
Ulaganja u pridružena društva	19	-	-	236
Dugotrajna financijska imovina	20	849	630	-
Dugoročni depoziti	21	784	2.283	1.290
Odgodena porezna imovina	15	3.532	3.988	3.686
<b>Ukupna dugotrajna imovina</b>		<b>57.567</b>	<b>66.703</b>	<b>49.851</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>				
Zalihe		127	136	37
Ostala kratkotrajna financijska imovina	22	2.987	2.758	812
Potraživanja od kupaca	23	24.374	29.796	21.772
Ostala potraživanja	24	4.295	3.942	2.378
Obračunati prihodi i plaćeni troškovi budućeg razdoblja	25	2.895	1.671	2.727
Novac i novčani ekvivalenti	26	8.399	12.298	6.101
Imovina namijenjena prodaji	27	-	50.243	-
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>43.077</b>	<b>100.844</b>	<b>33.827</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

Računovodstvene politike i bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju (nastavak)**  
**Na dan 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine**  
*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

	Bilješka	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>Vlasnička glavnica</b>				
Temeljni kapital	28	50.000	8.020	8.020
(Preneseni gubitak)/zadržana dobit		(222)	8.054	11.630
Ostale pričuve	28	(42.980)	-	-
Pričuve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama		(141)	(217)	(230)
Pričuve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje		(49)	57	70
Ostale stavke vlasničke glavnice		(10)	(10)	(10)
		<b>6.598</b>	<b>15.904</b>	<b>19.480</b>
Nekontrolirajući interesi		<b>8.980</b>	<b>10.853</b>	<b>4.221</b>
<b>Ukupno vlasnička glavnica</b>		<b>15.578</b>	<b>26.757</b>	<b>23.701</b>
<b>Dugoročne obveze</b>				
Dugoročni primljeni krediti	29	43.872	47.803	9.678
Dugoročna rezerviranja	30	-	303	299
Ostale dugoročne obveze	31	-	5.989	5.989
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>		<b>43.872</b>	<b>54.095</b>	<b>15.966</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>				
Obveze prema dobavljačima		5.275	8.741	22.296
Obveze prema zaposlenicima	32	13.821	14.063	8.653
Ostale kratkoročne obveze	33	4.529	11.532	10.381
Kratkoročni primljeni krediti	34	17.116	19.978	-
Kratkoročna rezerviranja	30	-	1.250	1.403
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	35	453	193	1.278
Obveze namijenjene prodaji	27	-	30.938	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>41.194</b>	<b>86.695</b>	<b>44.011</b>
<b>Ukupno obveze</b>		<b>85.066</b>	<b>140.790</b>	<b>59.977</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>		<b>100.644</b>	<b>167.547</b>	<b>83.678</b>

Računovodstvene politike i bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.



**Konsolidirani izvještaj o promjenama vlasničke glavnice  
Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine  
(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)**

	Temejni kapital	Ostale pribeve	Pribeve po vrednovanju obveza po definiranim naknadama	Pribeve iz tečajnih razlika od ulaganja u inozemno poslovanje	Ostale sastavnice vlasničke glavnice	Zadržana dobit i nekontrolirajući interes	Ukupno
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>8.020</b>	-	-	-	-	<b>6.572</b>	<b>14.662</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	<b>9.279</b>	<b>9.279</b>
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	(230)	70	-	-	<b>(100)</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</b>	-	-	<b>(230)</b>	<b>70</b>	-	<b>9.279</b>	<b>9.119</b>
Uljecaj na ostale sastavnice glavnice iz poslovnih kombinacija	-	-	-	-	(10)	-	<b>(10)</b>
Ispisati dividende manjinskom interesu	-	-	-	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>8.020</b>	-	<b>(230)</b>	<b>70</b>	<b>(10)</b>	<b>15.851</b>	<b>23.701</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	<b>3.386</b>	<b>3.386</b>
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	13	(13)	-	-	-
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</b>	-	-	<b>13</b>	<b>(13)</b>	-	<b>3.386</b>	<b>3.386</b>
Ispisati dividende manjinskom interesu	-	-	-	-	-	(330)	<b>(330)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>8.020</b>	-	<b>(217)</b>	<b>57</b>	<b>(10)</b>	<b>15.907</b>	<b>26.757</b>
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	-	<b>8.485</b>	<b>8.485</b>
Ostala sveobuhvatna dobit tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	76	(106)	-	-	<b>(30)</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit tekuće godine</b>	-	-	<b>76</b>	<b>(106)</b>	-	<b>8.485</b>	<b>8.435</b>
Poslovno izdvajanje dijela temeljnog kapitala u društvo Meritus upravljanje d.d.	(1.000)	-	-	-	-	-	<b>(1.000)</b>
Povećanje temeljnog kapitala nastalo iz reorganizacije Grupe (bilješka 28)	42.980	(42.980)	-	-	-	-	-
Ispisati dividende manjinskim interesima	-	-	-	-	-	-	-
Uljecaj na nekontrolirajuće interese prodajom ovanih društava	-	-	-	-	-	(10.122)	<b>(10.122)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>90.000</b>	<b>(42.980)</b>	<b>(141)</b>	<b>(48)</b>	<b>(10)</b>	<b>8.786</b>	<b>15.378</b>

Računovodstvene politike i bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

**Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima**  
**Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine**  
*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

	Bilješka	2018.	2017.	2016.
<b>Dobit tekuće godine</b>		<b>8.465</b>	<b>3.386</b>	<b>9.279</b>
Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine	11	4.489	2.816	899
Neto knjigovodstvena vrijednost otuđene opreme	18	1.357	2.809	1.808
(Smanjenje)/povećanje rezerviranja		(1.553)	(149)	1.429
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	23	-	132	-
Umanjenje vrijednosti nekretnina	18	12.181	4.580	-
Povećanje unaprijed plaćenih troškova		(1.224)	(1.056)	(2.207)
Povećanje odgođeno plaćenih troškova		260	165	1.278
Smanjenje/(povećanje) neto imovine namijenjene prodaji		10.813	(19.305)	-
Gubitak/(dobit) od pridruženog društva	19	-	236	(1.689)
Dobit od povoljne kupnje	6	-	(6.588)	(1.430)
Ostali novčani tokovi		(2.067)	(6.684)	1.519
<b>Novac ostvaren iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu</b>		<b>32.721</b>	<b>(19.658)</b>	<b>10.886</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>				
Smanjenje/(povećanje) zaliha		9	(99)	(27)
Smanjenje/ (povećanje) potraživanja od kupaca		5.422	79	(18.595)
(Smanjenje)/povećanje obveza prema dobavljačima		(3.466)	(17.918)	22.283
Povećanje ostalih potraživanja		(353)	(1.564)	(1.399)
(Smanjenje)/povećanje ostalih kratkoročnih obveza		(13.234)	1.969	18.828
<b>Novac korišten u poslovanju</b>		<b>(11.622)</b>	<b>(17.533)</b>	<b>21.090</b>
<b>Neto novac ostvaren/(korišten) u poslovnim aktivnostima</b>		<b>21.099</b>	<b>(37.191)</b>	<b>31.976</b>
<b>Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti</b>				
(Povećanje)/smanjenje kratkotrajne financijske imovine		(229)	445	1.773
Smanjenje/(povećanje) ulaganja u dugotrajnu financijsku imovinu		1.280	(1.621)	(1.190)
Nabava nekretnina, postrojenja i opreme te nematerijalne imovine	11	(9.134)	(13.209)	(21.361)
<b>Neto novac korišten u ulagačkim aktivnostima</b>		<b>(8.083)</b>	<b>(14.385)</b>	<b>(20.778)</b>
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>				
Isplaćene dividende		(10.122)	(330)	-
Otplaćeni zajmovi	29, 34	18.596	(5.267)	(12.867)
Primljeni zajmovi	29, 34	(25.389)	63.370	5.131
<b>Neto novac (korišten u)/ostvaren financijskim aktivnostima</b>		<b>(16.915)</b>	<b>57.773</b>	<b>(7.736)</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(3.899)</b>	<b>6.197</b>	<b>3.462</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku godine</b>	26	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>	<b>2.639</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	26	<b>8.399</b>	<b>12.298</b>	<b>6.101</b>

Računovodstvene politike i bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

## 1. OPĆI PODACI

Društvo Orso Plan d.o.o., Zagreb, za promidžbu osnovano je odlukom o osnivanju od 12. listopada 2005. godine. Orso Plan d.o.o. je proveo Plan Podjele s osnivanjem, gdje je:

- osim svojih poslovnih aktivnosti, obavljalo i funkciju holding društva,
- U cilju odvajanja rizika iz tih dviju različitih aktivnosti, plan je bio odvojiti te dvije funkcije na način da se holding funkcija izdvoji iz Orso Plana d.o.o. u novo društvo.

Plan Podjele od 9. srpnja 2018. godine je predstavljao plan podjele s osnivanjem u postupku tzv. odvajanja s osnivanjem. Orso Plan d.o.o. je imao ulogu društva koje se dijeli te nastavlja s poslovanjem i nakon podjele dok ulogu društva preuzimatelja ima društvo s ograničenom odgovornošću koje se osniva u samom postupku podjele, Meritus upravljanje d.o.o.

Orso Plan d.o.o. se ovime dijeli na način da se dio njegove imovine, kapitala i obveza, a koji su dalje u Planu Podjele točno opisani, prenosi na Meritus upravljanje d.o.o. kao društvo preuzimatelja. S ostatkom svoje imovine, kapitala i obveza (sva ona imovina, kapital i obveze koji nisu izričito označeni kao oni koji se prenose u Meritus upravljanje d.o.o.) Orso Plan d.o.o. nastavlja uredno poslovati.

Trgovački sud u Zagreb je donio odluku o podjeli društva Orso Plan d.o.o. i o osnivanju društva Meritus upravljanje d.o.o. 11. rujna 2018. godine.

28. studenog 2018. godine, trgovački sud u Zagrebu je donio rješenje o osnivanju društva Meritus ulaganja d.d., a time je i Grupa završila pravno restrukturiranje i osnivanje društva Meritus ulaganja d.d., koje je matična Grupe. Stalni sudski vještak za financije i računovodstvo Lara Franulović je procijenila tržišnu vrijednost poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. te su članovi društva Meritus upravljanje d.o.o. svoje poslovne udjele unijeli u temeljni kapital društva Meritus ulaganja d.d.

Registrirane djelatnosti društva Meritus ulaganja d.d. su:

- upravljačke djelatnosti holding-društava
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja
- promidžba (reklama i propaganda)
- kupnja i prodaja robe
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- zastupanje inozemnih tvrtki
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- poslovanje nekretninama
- računovodstvene i knjigovodstvene usluge.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 1. OPĆI PODACI

### 1.1. Financijske informacije društva Meritus ulaganja d.d. za razdoblje od 28. studenog 2018. godine do 31. prosinca 2018. godine

#### 1.1.1. Izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine

Ulaganja u ovisna društva (Meritus upravljanje d.o.o.)	288.600
Ostala potraživanja	4
<b>Imovina</b>	<b>288.604</b>
Temeljni kapital	50.000
Kapitalne pričuve	238.600
Gubitak razdoblja	(5)
<b>Ukupni kapital</b>	<b>288.595</b>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	9
<b>Ukupni kapital i obveze</b>	<b>288.604</b>

#### 1.1.2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za razdoblje od 28. studenog 2018. godine do 31. prosinca 2018. godine

Prihodi	-
Ostali troškovi	(5)
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(5)</b>

#### 1.1.3. Temeljni kapital društva Meritus Ulaganja d.d. na dan 31. prosinca 2018. godine

	31. prosinca 2018. godine	
Upisani suvlasnik	Udio	Postotak vlasništva
Stjepan Orešković	25.000	50,00%
Manica Pirc Orešković	25.000	50,00%
<b>Ukupno:</b>	<b>50.000</b>	<b>100,00%</b>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

## 1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

### 1.2. Djelatnost društva (nastavak)

Podaci o ovisnim društvima koja su uključena u konsolidaciju:

#### a. Meritus Plus Centar Beograd d.o.o.

Društvo Meritus plus centar d.o.o. Beograd, MB: 21096121, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Srbije kao društvo s ograničenom odgovornošću, dana 6. travnja 2015. godine

Sjedište Društva: Beograd, Čika Ljubina 16

Uprava društva: Marko Dagelić, direktor društva do 11. siječnja 2019. godine; Ivan Posavec od 11. siječnja 2019. godine

Osnovna djelatnost društva je promidžba i djelatnost pozivnih centara.

#### b. M+ Agent d.o.o.

Društvo M + AGENT d.o.o. za zastupanje u osiguranju, ZAGREB, OIB: 46516232433, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću odlukom o osnivanju društva od 24. ožujka 2016. godine.

Sjedište Društva: ZAGREB, Heinzelova ulica 62a

Uprava društva: Marina Rašić, direktorica društva.

Osnovne djelatnosti društva su djelatnosti agenata i posrednika osiguranja.

#### c. Smart Flex Sourcing d.o.o.

Društvo SMART FLEX sourcing d.o.o., ZAGREB, OIB: 65865639964, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću odlukom o osnivanju društva od 16. veljače 2016. godine.

Sjedište Društva: ZAGREB, Heinzelova ulica 62a

Uprava društva: Igor Varivoda, direktor društva do 7. prosinca 2018. godine; Tomislav Glavaš od 7. prosinca 2018. godine

Osnovna djelatnost društva je savjetovanje u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem.

#### d. Meritus plus d.o.o.

Društvo Meritus plus d.o.o. za promidžbu, ZAGREB, OIB: 30746232536, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću odlukom o osnivanju društva od 14. ožujka 2007. godine.

Sjedište Društva: ZAGREB, Heinzelova ulica 62a

Uprava društva: Ivan Posavec i Darko Horvat, direktori društva

Osnovne djelatnosti društva je djelatnost pozivnih centara.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

**1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)**

**1.2. Djelatnost društva (nastavak)**

**e. Smart Flex d.o.o.**

Društvo SMART FLEX d.o.o. za privremeno zapošljavanje, ZAGREB, OIB: 48625549392 osnovano je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću izjavom o osnivanju od dana 4. studenog 2004.godine.

Sjedište Društva: ZAGREB, Heinzelova ulica 62a

Uprava društva: Kristijan Došen, predsjednik uprave, Darko Horvat, član Uprave

Primarna djelatnost društva je djelatnost privremenog zapošljavanja

**f. Linea Directa d.o.o.**

Društvo Linea Directa d.o.o. centar za korisnike, Ljubljana, MB: 2168235000, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Slovenije kao društvo s ograničenom odgovornošću dana 22. prosinca 2005.godine.

Sjedište Društva: Podvine 36, 1410 Zagorje ob Savi

Uprava društva: Ivan Posavec, Direktor društva

Primarna djelatnost društva je djelatnost promidžbe.

**g. CDE nove tehnologije d.o.o.**

Društvo CDE nove tehnologije d.o.o. centar za korisnike, Ljubljana, MB: 2168235000, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Slovenije kao društvo s ograničenom odgovornošću dana 28. veljače 2006.godine.

Sjedište Društva: Tehnološki park 24, 10000 Ljubljana

Uprava društva: Ivan Posavec, Direktor društva

Primarna djelatnost društva je pružanje računalnih i programskih rješenja

**h. Calyx d.o.o.**

Društvo Calyx d.o.o. za računalne i srodne djelatnosti, Zagreb, OIB: 97538399819, osnovana je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću od 30. ožujka 2007. godine.

Sjedište Društva: Zagreb, Cvijete Zuzorić 3

Uprava: Velimir Gašparović, Vladimir Prenner, direktori društva

Primarna djelatnost tvrtke je računalno programiranje i programiranje softverskih rješenja

**i. Mplus BH d.o.o. Sarajevo**

Društvo Mplus BH d.o.o. Sarajevo, JIB:4202281210005, osnovana je prema zakonima i propisima Republike Bosne i Hercegovine kao društvo s ograničenom odgovornošću 4. studenog 2016. godine.

Sjedište Društva: Trg Međunarodnog prijateljstva 25, 71 000 Sarajevo

Uprava: Marko Dagelló, Ivan Posavec, direktori društva

Primarna djelatnost tvrtke je pozivni centar.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

**1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)**

**1.2. Djelatnost (nastavak)**

**j. Sitra management d.o.o.**

Društvo Sitra management d.o.o., Zagreb, OIB:97941031988, osnovana je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću 28. kolovoza 2018. godine.

Sjedište Društva: Heinzelova ulica 62/a, 10 000 Zagreb

Uprava: Igor Varivoda, direktor društva do 7. prosinca 2018. godine; Darko Horvat od 7. prosinca 2018. godine

Primarna djelatnost tvrtke je savjetovanje u vezi s poslovanjem i ostalim upravljanjem.

**k. Brza produkcija d.o.o.**

Društvo Brza produkcija d.o.o., Zagreb, OIB:77230765666, osnovana je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću 24. prosinca 2010. godine.

Sjedište Društva: Heinzelova 62/a, 10 000 Zagreb

Uprava: Ivan Posavec, direktor društva

Primarna djelatnost tvrtke je izdavanje knjiga.

**l. Meritus upravljanje d.o.o.**

Društvo Meritus plus d.o.o. za promidžbu, ZAGREB, OIB: 45680057371, osnovano je prema zakonima i propisima Republike Hrvatske kao društvo s ograničenom odgovornošću odlukom Trgovačkog suda u Zagrebu o osnivanju društva od 11. rujna 2018. godine.

Sjedište Društva: ZAGREB, Heinzelova ulica 62a

Uprava društva: Ivan Posavec i Darko Horvat, direktori društva

Osnovne djelatnosti društva su upravljačke djelatnosti holding društava.

**m. Technology Services Holdings B.V.**

Društvo Technology Services Holdings B.V., AMSTERDAM, registracijski broj: 34234601, osnovano je prema zakonima i propisima Nizozemske kao društvo s ograničenom odgovornošću odlukom o osnivanju društva od 6. listopada 2005. godine.

Sjedište Društva: Naritaweg 165, Telestone 8, Amsterdam

Uprava društva: Trast International Management (T.I.M.) B.V., direktori društva

Osnovne djelatnosti društva upravljačke djelatnosti holding društava.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)**

**1.3. Broj zaposlenih**

Broj zaposlenih na dan 31. prosinca 2018. godine iznosi 1.718 djelatnika, na dan 31. prosinca 2017. godine iznosio je 2.001 djelatnika, a na dan 31. prosinca 2016. godine je iznosio 1.581.

	<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>31. prosinca 2017.</b>	<b>31. prosinca 2016.</b>
Meritus ulaganja d.d.	-	-	-
Meritus upravljanje d.o.o.	-	-	-
Meritus Plus d.o.o.	493	221	218
M+ Agent d.o.o.	18	20	16
Smart Flex Sourcing d.o.o.	15	15	-
Smart Flex d.o.o.	1.009	1.446	1.277
Linea Directa d.o.o.	70	94	54
CDE nove tehnologije d.o.o.	63	57	-
Calyx d.o.o.	4	10	-
Mplus BH d.o.o. Sarajevo	46	16	13
Meritus Plus Centar Beograd d.o.o.	-	-	-
HITRA produkcija dokumenata d.o.o.	-	43	-
Print Centar Krapina d.o.o.	-	79	-
Sitra management d.o.o.	-	-	-
Brza produkcija d.o.o.	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.718</b>	<b>2.001</b>	<b>1.578</b>



Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

---

## **1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)**

### **1.3. Uprava Društva**

Ivan Posavec – Predsjednik Uprave

Darko Horvat – član Uprave

### **1.4. Nadzorni odbor Društva**

Luka Orešković – Predsjednik Nadzornog odbora

Igor Varivoda – Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora

Andrej Jaić – član Nadzornog odbora

Tamara Sardelić – član Nadzornog odbora

Tomislav Glavaš – član Nadzornog odbora od 28. veljače 2019. godine

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 2. USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARADA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA

Osnovne računovodstvene politike primijenjene u pripremanju ovih financijskih izvještaja prikazane su u nastavku. Te su politike dosljedno primijenjene, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

**Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje**

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti”**, usvojen u Europskoj uniji 22. studenoga 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima”** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu”, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama”** - Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama, usvojen u Europskoj uniji 27. veljače 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju”** - Primjena MSFI-ja 9 Financijski instrumenti u sprezi s MSFI-jem 4 Ugovori i osiguranju, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti” prvi put primjenjuje),
- **Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima”** - Pojašnjenje MSFI-ja 15 Prihodi od ugovora s kupcima, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).
- **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine”** - Prijenos ulaganja u nekretnine, usvojene u Europskoj uniji 14. ožujka 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.”** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 7. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine),
- **MSFI 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama”**, usvojen u Europskoj uniji 28. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

Grupa smatra da usvajanjem novih standarda nije materijalno značajno utjecalo na konsolidirane financijske izvještaje.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

**2. USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARADA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA (NASTAVAK)**

*Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi*

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi te izmjene postojećih standarda, koje je objavio OMRS i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 16 „Najmovi”**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.)
- **Izmjene MSFI-ja 9 “Financijski instrumenti” – Predujmovi sa značajkama negativne kompenzacije – usvojen u Europskoj Uniji 22. ožujka 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),**
- **OTMFI 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit” – usvojeno u Europskoj Uniji 23. listopada 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).**

Grupa je odabralo ne primjenjivati nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihova stupanja na snagu. Društvo za upravljanje očekuje da primjene ovih standarda i izmjena postojećih standarda ne dovode do materijalnih promjena konsolidiranih financijskih izvještaja u razdoblju prve primjene standarda.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 2. USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH MEĐUNARODNIH STANDARADA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA (NASTAVAK)

*Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji* MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, koji još nisu usvojeni od strane Europske Unije do 17. srpnja 2019. godine (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) - Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **Izmjene MRSI 3 “Poslovne kombinacije”** - Definicija poslovanja (na snazi za poslovne kombinacije za koje je datum stjecanja na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja).
- **Izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji” i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** - Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **Izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama”** – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. Siječnja 2020. Godine),
- **Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih”** – Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **Izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** - Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene raznih standarda zbog „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.”**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima** (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).

Prema procjenama Grupe, primjena navedenih novih standarda i izmjena postojećih standarda ne bi imala značajan materijalni utjecaj na konsolidirane financijske izvještaje.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

#### I. Izjava o sukladnosti

Konsolidirani financijski izvještaji sastavljeni su sukladno sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, kojeg je usvojila Europska unija (MSFI).

#### II. Osnove sastavljanja

Konsolidirani financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog troška kako je obrazloženo u računovodstvenim politikama koje slijede. Grupa vodi računovodstvene evidencije na hrvatskom jeziku, u kunama i u skladu s hrvatskim zakonskim propisima i računovodstvenim načelima koje se pridržavaju poduzeća u Hrvatskoj. Sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja sukladno sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su na snazi u Europskoj Uniji (MSFI) zahtijeva od Uprave da daje procjene i izvodi pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine i obveza te objavu nepredviđene imovine i nepredviđenih obveza na datum konsolidiranih financijskih izvještaja, kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja. Procjene se temelje na informacijama koje su bile dostupne na datum sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja, te se stvarni iznosi mogu razlikovati od procijenjenih. Konsolidirani financijski izvještaji Grupe predstavljaju zbirne iznose imovine, obveza, kapitala i rezervi Grupe na dan 31. prosinca 2018. godine te rezultate poslovanja za godinu koja je tada završila, sukladno odluci vlasnika Grupe. Članice Grupe dosljedno primjenjuju računovodstvene politike.

#### III. Ponovno izdavanje konsolidiranih financijskih izvještaja

Prethodno izdani konsolidirani financijski izvještaji Grupe za godine koje su završile 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine od 30. svibnja 2019. godine povučeni su i zamijenjeni ovim konsolidiranim financijskim izvještajima. Ponovno izdavanje konsolidiranih financijskih izvještaja je rezultat izmjene iskazivanja strukture kapitala Grupe radi usklađivanja s nekonsolidiranim financijskim izvještajima. Zbog navedenog, ponovno izdani konsolidirani financijski izvještaji su izmijenjeni na slijedeći način:

##### a) Prezentacija temeljnog kapitala Grupe

Uvećan je temeljni kapital Grupe s 7.020 tisuća kuna na 50.000 tisuća kuna, te su nastale negativne ostale pričuve u iznosu od 42.980 tisuća kuna. Uvećanje temeljnog kapitala Grupe je rezultat reorganizacije Grupe koje je nastalo kao rezultat prijenosa vlasništva nad društvom Meritus upravljanje d.o.o. na društvo Meritus ulaganja d.d. Stupanjem na snagu odluke trgovačkog suda u Zagrebu o podjeli društva Orso Plan d.o.o. i o osnivanju društva Meritus upravljanje d.o.o. 11. rujna 2018. godine, društvo Meritus upravljanje d.o.o. postaje pravnim slijednikom društva Orso Plan d.o.o. a time i novom maticom Grupe. Provedbom podjele, temeljni kapital Grupe se smanjuje s 8.020 tisuća kuna za 1.000 tisuća kuna na 7.020 tisuća kuna. Trgovački sud u Zagrebu je donio rješenje o osnivanju društva Meritus ulaganja d.d. 28. studenog 2018. godine., a time je i Grupa završila pravno restrukturiranje čime društvo Meritus ulaganja d.d. postaje novom maticom Grupe. Stalni sudski vještak za financije i računovodstvo Lara Franulović je procijenila tržišnu vrijednost poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. te su članovi društva Meritus upravljanje d.o.o. svoje poslovne udjele unijeli u temeljni kapital društva Meritus ulaganja d.d. Unosom udjela članova društva Meritus upravljanje d.o.o. u temeljni kapital društva Meritus ulaganja d.d., umjesto dosadašnjih 7.020 tisuća kuna, temeljni kapital Grupe je uvećan na 50.000 tisuća kuna. Kao rezultat uvećanja temeljnog kapitala, nastala je i negativna rezerva u iznosu od 42.980 tisuća kuna koja je evidentirana pod ostalim pričuvama Grupe. Samom reorganizacijom Grupe, ukupna vlasnička glavnica je ostala nepromijenjena.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

---

### **3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

#### **IV. Osnova konsolidacije**

Priloženi konsolidirani financijski izvještaji obuhvaćaju financijske izvještaje Društva i subjekata pod njegovom kontrolom, uključujući subjekte posebne namjene, i njegova odnosno njihova ovisna društva. Kontrola je postignuta ako:

- ako Društvo ima prevlast u subjektu;
- ako je Društvo izloženo varijabilnosti prinosa ili ima prava po osnovi svog sudjelovanja u subjektu i sposobno je temeljem svoje prevlasti utjecati na svoj prinos.

Društvo ponovno procjenjuje postojanje svoje kontrole kad činjenice i okolnosti ukazuju na to da je došlo do promjene jednog ili više od triju gore navedenih elemenata kontrole.

Goodwill koji nastaje poslovnim spajanjem se knjiži po trošku utvrđenom na datum preuzimanja, tj. stjecanja subjekta, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja vrijednosti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### V. Strane valute

Prilikom sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja, transakcije u valutama koje nisu funkcijska valuta subjekta, tj. u stranim valutama evidentirane su primjenom valutnih tečajeva na snazi na datum transakcije. Monetarne stavke u stranim valutama se na kraju svakog izvještajnog razdoblja ponovno preračunavaju po tečaju važećem na kraju toga razdoblja. Nemonetarne stavke iskazane po fer vrijednosti koje su nominirane u stranim valutama ponovno se preračunavaju po tečaju važećem na datum utvrđivanja njihove fer vrijednosti. Nemonetarne stavke u stranoj valuti koje se vode po povijesnom trošku ne preračunavaju se ponovno.

Korišteni tečaj za preračunavanje pozicija konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju iskazanih u stranim valutama na datum izvještavanja iznosi:

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.
1 EUR	7,4176 HRK	7,5137 HRK
1 BAM	3,7925 HRK	3,8417 HRK
1 RSD	0,0626 HRK	0,0637 HRK

#### VI. Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja.

Prihodi se iskazuju u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte. Grupa priznaje prihode kad se iznos prihoda može pouzdano mjeriti i kada je vjerojatan priljev ekonomskih koristi u Grupi.

- Prihodi od pruženih usluga

Prihodi od pruženih usluga priznaju se kad Grupa pruži usluge i, ovisno o vrsti usluge, priznaju se u iznosu koji je fakturiran klijentu ili u iznosu potraživanja Grupa kao provizije za pruženu uslugu. Glavni izvori prihoda od pruženih usluga su usluge kontaktnih centara te usluge privremenog ustupanja radnika.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### VI. Priznavanje prihoda (Nastavak)

##### • Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kamate nastale držanjem sredstava kod komercijalnih banaka (sredstva po viđenju i oročena sredstva) knjiže se u prihod tekućeg razdoblja nakon što su obračunate.

##### a. Tekući porezi na dobit

Trošak poreza na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu te se sastoji od tekućeg poreza i odgođenog poreza. Porez na dobit priznaje se u dobit ili gubitak, izuzevši stavke koje su direktno priznate u kapitalu i rezervama pri čemu se porez također priznaje u kapitalu i rezervama. Tekući porez predstavlja očekivani iznos poreza koji se plaća na oporezivi iznos dobiti za poslovnu godinu, sukladno poreznim stopama važećim na dan konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju, te svim korekcijama iznosa porezne obveze za prethodna razdoblja. Prema hrvatskim poreznim propisima, grupe ovisnih društava ne oporezuju se na osnovi Grupe niti se porezni gubici mogu prenositi između članica grupe. Ovisna društva podložna su poreznim propisima u zemljama u kojima su registrirana.

##### b. Zgrade i oprema

Zgrade i oprema su iskazana u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za ispravak vrijednosti i gubitke zbog umanjenja vrijednosti. Imovina u pripremi iskazana je po trošku umanjenom za priznate gubitke od umanjenja. Amortizacija ove imovine započinje u trenutku u kojem je imovina spremna za korištenje u svrhe kojima je namijenjena.

Nabavna vrijednost ostale imovine umanjena za procijenjeni ostatak vrijednosti počinje se otpisivati od trenutka stavljanja u uporabu primjenom pravocrtne metode tijekom vijeka uporabe, i to po sljedećoj osnovi:

Kategorija	Amortizacijske stope
Zgrade	5%
Oprema	25% - 50%
Ostala materijalna imovina	25% - 50%

Nabavna vrijednost postrojenja i opreme uključuje sve troškove izravno povezane s nabavom i ugradnjom imovine. Dobit, odnosno gubitak ostvaren prodajom ili rashodovanjem predmeta u sklopu postrojenja i opreme utvrđuje se kao razlika između priljeva ostvarenih prodajom i knjigovodstvenog iznosa sredstva i priznaje u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku.



Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### c. Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina uključuje licence, koje se kapitaliziraju u iznosu nabavne vrijednosti. Licence se iskazuju po trošku umanjenom za ispravak vrijednosti. Amortizacija se iskazuje u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku primjenom pravocrtne metode tijekom procijenjenog vijeka uporabe od početka pružanja mrežne usluge.

Ostala nematerijalna imovina uključuje software i ulaganje u tuđu imovinu i iskazana je po trošku umanjenom za ispravak vrijednosti i gubitke od umanjenja vrijednosti i amortizira se u razdoblju od dvije do pet godina, pri čemu se amortizacija iskazuje u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku primjenom pravocrtne metode tijekom procijenjenog vijeka uporabe, računajući od datuma njihove raspoloživosti za uporabu.

Kategorija	Amortizacijske stope
Licence	25%
Software	40%
Ostala nematerijalna imovina	40%

#### d. Goodwill

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Goodwill se provjerava za umanjenje vrijednosti godišnje ili češće, ukoliko događaji i okolnosti indiciraju potencijalno umanjenje vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Gubici od umanjenja vrijednosti goodwilla se ne ukidaju. Dobici i gubici od prodaje poslovnog subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koja se odnosi na prodani subjekt.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od sinergija iz poslovne kombinacije u kojoj je goodwill nastao.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### e. Ulaganja u pridružena društva

Pridruženo društvo je subjekt u kojem društvo ima značajan utjecaj, ali nema kontrolu. Značajan utjecaj je moć sudjelovanja u donošenju odluka o financijskim i poslovnim politikama subjekta u kojem je izvršeno ulaganje, ali ne predstavlja kontrolu ili zajedničku kontrolu tih politika.

U ovim konsolidiranim financijskim izvještajima rezultati poslovanja pridruženih društava iskazani su po metodi udjela. Prema ovoj metodi udio Grupe u dobitima ili gubicima pridruženih društava priznaje se u dobit ili gubitak od datuma kada je ostvaren značajni utjecaj do datuma gubitka značajnog utjecaja.

Ulaganje se inicijalno vrednuje po trošku, te korigira za promjenu u udjelu koju ulagatelj ima u neto dobiti subjekta u koje je izvršeno ulaganje. U slučaju kad je udio Grupe u gubicima pridruženog društva jednak ili veći od iznosa ulaganja u isto, Grupa ne priznaje daljnje gubitke, osim u slučaju preuzimanja obveze ili plaćanja u ime pridruženog društva.

Ako udio Grupe u gubitku pridruženog društva ili zajedničkog pothvata postane veći od njenog udjela u pridruženom društvu odnosno zajedničkom pothvatu (uključujući i sve dugoročne interese koji su suštinski dio neto ulaganja Grupe u pridruženo društvo odnosno zajednički pothvat), Grupa prestaje priznavati svoj dio u daljnjim gubicima. Grupa prestaje primjenjivati metodu udjela od datuma na koji udjel prestaje biti pridruženi subjekt ili na koji se udjel reklasificira u portfelj namijenjen prodaji. Kad Grupa nakon prestanka primjene metode udjela zadrži određeni udjel u bivšem pridruženom subjektu u obliku financijske imovine, mjeri ga po fer vrijednosti na datum prestanka primjene metode udjela, a fer vrijednost preostalog udjela postaje fer vrijednost na datum prvog obračunavanja udjela u skladu s MSFI 9.

#### f. Zalihe

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Grupa koristi metodu ponderiranih prosječnih cijena za utvrđivanje troškova zaliha. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovitom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Sitni inventar u potpunosti se otpisuje prilikom stavljanja u uporabu.

Zalihe trgovačke robe priznaju se po troškovima kupnje (nabavna cijena).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### g. Financijska imovina

Kupnja ili prodaja financijske imovine redovnim putem priznaje se i prestaje priznavati na osnovu datuma trgovanja. Redovne kupnje ili prodaje su kupnja ili prodaja financijske imovine koja zahtijeva isporuku imovine u vremenskom okviru utvrđenom propisom ili praksom na tržištu.

Sva priznata financijska imovina naknadno se u cijelosti mjeri po amortiziranom trošku, fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ili fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, ovisno o poslovnom modelu i karakteristikama ugovorenih tijekomova novca financijske imovine.

#### *Klasifikacija financijske imovine*

Dužnički instrumenti koji ispunjavaju sljedeće uvjete naknadno se mjere po amortiziranom trošku:

- financijska imovina se drži unutar poslovnog modela čiji je cilj držanje financijske imovine radi naplate ugovornih novčanih tokova; i
- ugovorni uvjeti financijske imovine uzrokuju novčane tijekomove koji su isključivo plaćanje glavnice i kamata na preostali iznos glavnice na određene datume

Grupa može pri početnom priznavanju financijske imovine neopozivo odrediti sljedeće:

- Grupa se može neopozivo odlučiti za naknadne promjene fer vrijednosti ulaganja u kapital u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti ako su zadovoljeni određeni kriteriji i
- Grupa može neopozivo odrediti dužnički instrument koje udovoljava kriteriju mjerenja po amortiziranom trošku ili kriteriju mjerenja po FVOSD, mjerenje po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak ako se time eliminira ili značajno smanjuje računovodstvena neusklađenost.

#### (i) Amortizirani trošak i metoda efektivne kamatne stope

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška dužničkog instrumenta i raspoređivanja prihoda od kamata tijekom relevantnog razdoblja.

Za financijsku imovinu, osim kupljene ili nastale kreditno umanjene financijske imovine (tj. imovina koja je kreditno umanjena prilikom početnog priznavanja), efektivna kamatna stopa je stopa koja točno diskontira procijenjene buduće novčane primitke (uključujući sve naknade i bodove plaćene ili primljene koje čine sastavni dio efektivne kamatne stope, transakcijskih troškova i ostalih premija ili diskonta) isključujući očekivane kreditne gubitke, kroz očekivani vijek dužničkog instrumenta, ili, gdje je prikladno, kraće razdoblje, na bruto knjigovodstvene vrijednosti dužničkog instrumenta pri početnom priznavanju. Za kupljenu ili nastalu kreditno umanjenu financijsku imovinu, efektivna kamatna stopa usklađena s kreditom izračunava se diskontiranjem procijenjenih budućih novčanih tokova, uključujući očekivane kreditne gubitke, na amortizirani trošak dužničkog instrumenta pri početnom mjerenju.

Amortizirani trošak financijske imovine je iznos po kojem se financijski instrument mjeri pri početnom priznavanju umanjeno za otplate glavnice i uvećano za kumulativnu amortizaciju, koristeći metodu efektivne kamatne stope bilo koje razlike između tog početnog iznosa i iznosa dospjeća, usklađenog za bilo koji gubitak. Bruto knjigovodstvena vrijednost financijske imovine je amortizirani trošak financijske imovine prije usklađivanja za bilo koji gubitak.

Prihodi od kamata priznaju se primjenom metode efektivne kamatne stope za dužničke instrumente koji se naknadno mjere po amortiziranom trošku i po FVOSD. Za financijsku imovinu, osim za kupljenu ili nastalu kreditno umanjenu financijsku imovinu, prihodi od kamata izračunavaju se primjenom efektivne kamatne stope na bruto knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine, osim za financijsku imovinu koja je kasnije postala kreditno umanjena.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

### 3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### g. Financijska imovina (nastavak)

*Klasifikacija financijske imovine (nastavak)*

##### (i) Amortizirani trošak i metoda efektivne kamatne stope (nastavak)

Za financijsku imovinu koja je kasnije postala kreditno umanjena, prihod od kamata se priznaje primjenom efektivne kamatne stope na amortizirani trošak financijske imovine. Ako se, u narednim izvještajnim razdobljima, kreditni rizik na kreditno umanjeni financijski instrument poboljša tako da financijski instrument više nije kreditno umanjeno, prihod od kamata se priznaje primjenom efektivne kamatne stope na bruto knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine.

Prihodi od kamata priznaju se u konsolidiranom izvještaju o dobiti ili gubitku.

##### (ii) Financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Financijska imovina koja ne udovoljava kriteriju mjerenja po amortiziranom trošku ili mjerenja po FVOSD mjere se po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Detaljnije:

- Ulaganja u vlasničke instrumente klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, osim ako Grupa pri početnom priznavanju vlasnički instrument koje se ne drži radi trgovanja niti potencijalna naknada proizlazi iz poslovnog spajanja mjeri po FVOSD,
- Dužnički instrumenti koji ne zadovoljavaju kriterije mjerenja po amortiziranom trošku ili po FVOSD klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak. Osim toga, dužnički instrumenti koji ispunjavaju ili kriterij mjerenja po amortiziranom trošku ili mjerenja po FVOSD mogu se mjeriti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak nakon početnog priznavanja, ako takvo određivanje eliminira ili značajno smanjuje nekonzistentnost mjerenja ili priznavanja (tzv. računovodstvena neusklađenost) koja bi nastala mjerenjem imovine ili obveza ili priznavanje dobitaka i gubitaka na njima na različitim osnovama. Grupa nije odredila niti jedan dužnički instrument po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak.

##### (iii) Umanjenje financijske imovine

Grupa priznaje rezervacije za očekivane kreditne gubitke od ulaganja u potraživanja te u dane zajmove koji se mjere po amortiziranom trošku. Iznos očekivanih kreditnih gubitaka izračunava se na svaki datum izvještavanja kako bi odražavao promjene u kreditnom riziku od početnog priznavanja pojedinog financijskog instrumenta. Grupa uvijek priznaje cjeloživotne očekivane kreditne gubitke (ECL) za potraživanja od kupaca te za dane zajmove. Očekivani kreditni gubici na ovu financijsku imovinu procjenjuju se na temelju matrice dana kašnjenja kreirane na temelju povijesnog iskustva Grupe u pogledu kreditnih gubitaka, usklađene s faktorima koji su specifični za dužnike. Grupa trenutno ne usklađuje stopu gubitka za buduće makroekonomske uvjete budući da nije provelo analizu utjecaja makroekonomskih čimbenika na povijesne stope gubitka, uključujući vremensku vrijednost novca gdje je to prikladno.

##### **Razvrstavanje u financijske obveze ili vlasničku glavniciu**

Izdani dužnički i glavnički instrumenti se razvrstavaju ili kao financijske obveze ili u vlasničku glavniciu, u skladu sa suštinom ugovornog sporazuma.

#### h. Novac i novčani ekvivalenti

Novčana sredstva se sastoje od stanja na računima u bankama i novca u blagajni, te depozita i vrijednosnih papira unovčivih po pozivu ili najkasnije u roku od tri mjeseca.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

### **3. SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

#### **i. Rezerviranja**

Rezerviranja se priznaju kad Grupa ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) koja je nastala kao rezultat prošlih događaja, ako je vjerojatno da će Grupa trebati podmiriti tu obvezu i ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti. Rezerviranja se preispituju na dan konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju, te se usklađuju s procjenom temeljenom na trenutno najboljim saznanjima. Kad je iznos smanjenja vrijednosti novca značajan, iznos rezerviranja je sadašnja vrijednost troškova za koje se očekuje da će nastati kako bi se podmirila obveza, utvrđenih korištenjem procijenjene bez rizične kamatne stope kao diskontne stope. Kad se koristi diskontiranje, svake se godine utjecaj diskontiranja knjiži kao financijski trošak, te je iskazana vrijednost rezerviranja povećana svake godine za proteklo vrijeme.

Iznos priznat kao rezerviranje je najbolja procjena naknade koja će biti potrebna kako bi se podmirila sadašnja obveza na datum izvještaja o financijskom položaju, uzimajući u obzir rizike i neizvjesnosti povezane s obvezom. Ako se rezerviranje mjeri koristeći procjenu novčanih tokova potrebnih za podmirenje sadašnje obveze, knjigovodstveni iznos obveze je sadašnja vrijednost tih novčanih tokova.

#### **j. Obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze**

Obveze prema dobavljačima nisu kamatonosne i iskazane su u nominalnom iznosu

#### **k. Ostale financijske obveze**

Ostale financijske obveze, uključujući obveze po zajmovima i kreditima, obveze prema dobavljačima i druge obveze, prvobitno se knjiže po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate.

Metoda efektivne kamate je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak financijske obveze i kamatni rashod raspoređuje kroz relevantno razdoblje. Efektivna kamatna stopa je stopa kojom se procijenjeni budući novčani odljevi, uključujući sve naknade po plaćenim ili primljenim bodovima koje su sastavni dio efektivne kamatne stope, zatim troškove transakcije i druge premije i diskonte, svode na prvobitno priznatu neto knjigovodstvenu vrijednost kroz očekivani vijek financijske obveze ili neko drugo razdoblje ako je kraće.

#### **l. Najmovi**

Najmovi se svrstavaju kao financijski najmovi kad god se većim dijelom svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na najmoprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

Najmnine koje se plaćaju u okviru poslovnih najмова terete rashod ravnomjerno tijekom trajanja najma, čak i ako se plaćanja ne odvijaju po toj osnovi

#### **m. Događaji nakon datuma konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju**

Događaji nakon datuma konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju koji pružaju dodatne informacije o položaju Grupe na datum izvještaja o financijskom položaju (događaji koji imaju za učinak usklađenja) odražavaju se u financijskim izvještajima. Oni događaji koji nemaju za posljedicu usklađenja, objavljeni su u bilješkama uz konsolidirane financijske izvještaje ako su od materijalnog značaja.

#### **4. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROSUDBE I KLJUČNI IZVOR NEIZVJESNOSTI PROCJENA**

Kod primjene računovodstvenih politika Grupe, koje su opisane u Bilješci 1.3., Uprava treba davati prosudbe, procjene i izvoditi pretpostavke o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu vidljive iz drugih izvora. Procjene i s njima povezane pretpostavke se temelje na iskustvu u proteklim razdobljima i drugim relevantnim čimbenicima. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena. Procjene i pretpostavke na temelju kojih su procjene izvedene se kontinuirano preispituju. Izmjene računovodstvenih procjena se priznaju u razdoblju revidiranja procjene ako izmjena utječe samo na to razdoblje ili u razdoblju revidiranja procjene i u budućim razdobljima ako izmjena utječe i na tekuće i na buduća razdoblja. Procjene su korištene, ali ne i ograničene na razdoblja amortizacije i ostatke vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine, ispravke vrijednosti zaliha i umanjenja vrijednosti potraživanja i rezerviranja za sudske sporove. Slijedi opis ključnih prosudbi Uprave, u procesu primjene računovodstvenih politika Grupe koje su najznačajnije utjecale na iznose priznate u konsolidiranim financijskim izvještajima.

##### **Vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme**

Kao što je opisano u bilješci 3.b., Grupa pregledava procijenjeni vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine na kraju svakog godišnjeg izvještajnog perioda. Nekretnine, postrojenja i oprema su iskazani po trošku nabave umanjenom za akumulirani ispravak vrijednosti. Nematerijalna imovina je iskazana po trošku nabave umanjenom za akumulirani ispravak vrijednosti

##### **Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca i danih zajmova**

Uprava utvrđuje ispravak vrijednosti potraživanja i danih zajmova na temelju matrice dana kašnjenja kreirane na temelju povijesnog iskustva Grupe u pogledu kreditnih gubitaka, usklađene s faktorima koji su specifični za dužnike. Grupa primjenjuje dva razreda u matrici kašnjenja: do 365 dana kašnjenja i preko 365 dana, s obzirom da su u stopostotnom iznosu vrijednosno usklađena sva potraživanja koja su dospjela, a nisu naplaćena.

##### **Umanjenje vrijednosti goodwilla**

Jedinica koja stvara novac na koju je goodwill raspoređen podvrgava se provjeri umanjenja vrijednosti jednom godišnje ili češće ako postoji naznaka o mogućem umanjenju njene vrijednosti. Ako je nadoknadiivi iznos jedinice koja stvara novac niži od njenog knjigovodstvenog iznosa, gubitak nastao umanjenjem prvo se raspoređuje tako da se umanju knjigovodstveni iznos goodwilla raspoređenog na jedinicu i zatim razmjerno na drugu imovinu jedinice koja stvara novac na osnovi knjigovodstvenog iznosa svakog sredstva u jedinici koja stvara novac. Svaka dobit i svaki gubitak uslijed svođenja na fer vrijednost iskazuju se izravno u dobit i gubitak. Jednom priznati gubitak od umanjenja vrijednosti goodwilla ne poništava se u idućim razdobljima.

Grupa testira umanjenje goodwill-a na razini najniže jedinice koja generira novac. Grupa je definirala svako pojedino ovisno društvo kao najnižu jedinicu koja generira novac, uvažavajući činjenicu raznovrsnosti izvora prihoda te poslovne modele pojedinog ovisnog društva te za potrebe testiranja umanjenje goodwill-a koristilo dohodovnu metodu, koja se bazirala na diskontiranim novčanim tokovima.

Metodologija izračuna diskontiranih novčanih tokova se sastojala od procjene budućih novčanih tijekova za razdoblje ne kraće od tri (3) godine, diskontiranjem navedenih novčanih tokova, primjenom diskontne stope koja odražava rizik novčanih tokova te vremenske vrijednosti novca, procjene rezidualne vrijednosti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

---

**4. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROSUDBE I KLJUČNI IZVOR NEIZVJESNOSTI PROCJENA  
(NASTAVAK)**

**Umanjenje vrijednosti goodwilla (nastavak)**

Sukladno izračunu Grupe, raspon prosječnih ponderiranih troškova kapitala (dužničkog i vlasničkog), (*eng. WACC*) iznosi od 9,7% do 10,9%.

Ključne pretpostavke također uključuju planirani rast prihoda od prodaje u visini od 7% do 2020. godine, te 5,5% u dugome roku, što predstavlja i procijenjeni dugoročni rast tržišta na globalnoj razini.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**5. PRIHODI OD PRODAJE**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Prihodi od agencijskog zapošljavanja i sličnih usluga	100.539	124.829	9.756
Prihodi od kontaktnih centara	95.990	49.513	8.702
Prihodi od prodaje programskih rješenja	14.949	11.135	-
Prihodi od posredovanja u osiguranju	2.299	1.717	174
	<u>213.777</u>	<u>187.194</u>	<u>18.632</u>

**6. OSTALI PRIHODI**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Prihodi od ukidanja rezervacija	1.553	1.438	-
Prihodi od najma	160	192	467
Prihodi od naknada šteta	53	5	2
Prihodi od refundacija od države	45	-	-
Prihod od otpisa obveza prema dobavljačima	17	-	-
Prihod od prodaje dugotrajne imovine	6	-	16.962
Prihodi od povoljne kupnje	-	6.588	1.430
Ostali poslovni prihodi	446	164	39
	<u>2.280</u>	<u>8.387</u>	<u>18.900</u>



Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**7. TROŠKOVI SIROVINA I MATERIJALA**

	2018.	2017.	2016.
Trošak energije	356	167	36
Trošak goriva	289	365	79
Trošak uredskog materijala	236	452	98
Ostali troškovi sirovina i materijala	123	36	8
	<u>1.004</u>	<u>1.020</u>	<u>221</u>

**8. TROŠKOVI PRODANE ROBE**

	2018.	2017.	2016.
Troškovi prodane robe	81	72	-
	<u>81</u>	<u>72</u>	<u>-</u>

Trošak prodane robe za 2018. godinu u iznosu od 81 tisuća kuna, a za 2017. godine: u iznosu od 72 tisuće kuna se odnosi na opremu koju društvo CDE nove tehnologije d.o.o., Ljubljana proda u sklopu prodaje svog programa za upravljanje kontaktnim procesima. U 2016. godini nije bilo troškova prodane robe.

**9. TROŠKOVI USLUGA**

	2018.	2017.	2016.
Intelektualni troškovi	11.247	6.644	3.652
Troškovi najma	6.202	5.771	319
Troškovi posredovanja	1.995	1.126	1.088
Troškovi održavanja	1.477	2.044	129
Troškovi osiguranja	258	189	38
Ostali troškovi usluga	2.250	2.272	179
	<u>23.429</u>	<u>18.046</u>	<u>5.405</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**10. TROŠKOVI OSOBLJA**

	2018.	2017.	2016.
Troškovi neto plaća	95.742	102.295	10.159
Troškovi doprinosa iz plaća	32.101	31.451	2.829
Ostali troškovi osoblja	17.610	7.666	1.470
Troškovi doprinosa na plaće	16.160	18.513	1.269
	<u>161.613</u>	<u>159.925</u>	<u>15.727</u>

**11. AMORTIZACIJA**

	2018.	2017.	2016.
Amortizacija nekretnina i opreme (bilješka 18)	2.155	1.949	866
Amortizacija licenci (bilješka 17)	1.474	13	8
Amortizacija nematerijalne imovine (bilješka 17)	860	854	25
	<u>4.489</u>	<u>2.816</u>	<u>899</u>

**12. OSTALI I OPERATIVNI TROŠKOVI**

	2018.	2017.	2016.
Troškovi telekomunikacija	1.926	3.462	1.132
Troškovi logistike	1.087	571	226
Bankovni troškovi i troškovi transakcija	753	819	170
Troškovi edukacija	684	340	1.918
Ostali troškovi poreza, obveza i naknada	675	236	56
Troškovi reprezentacija	545	280	157
Troškovi reklamiranja i promocija	347	381	29
Otpis potraživanja	243	13	-
Komunalni troškovi	207	8	7
Troškovi licenciranja	65	6	-
Neamortizirana vrijednost otpisane imovine	48	-	-
Ostali troškovi	1.228	1.348	307
	<u>7.808</u>	<u>7.464</u>	<u>4.002</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 13. TROŠAK REZERVIRANJA

	2018.	2017.	2016.
Trošak rezerviranja	-	1.250	1.429
	<u>-</u>	<u>1.250</u>	<u>1.429</u>

Trošak rezerviranja je u 2018. godini iznosio nula kuna. 2017. godine je iznosio 1.250 tisuća kuna i odnosio se na bonus za bivše vlasnike društva Hitra produkcija dokumenata d.o.o., a mjerio se u odnosu na profitabilnost društva Hitra produkcija dokumenata d.o.o. 2016. godine je iznosio 1.429 tisuća kuna i odnosio se u iznosu od 1.403 tisuća kuna na poticajne otpremnine, a u iznosu od 26 tisuća kuna se odnosio na redovne otpremnine i jubilarne nagrade.

### 14. FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI

	2018.	2017.	2016.
<b>Financijski prihodi</b>			
Ostali financijski prihodi	4.659	6.808	-
Prihodi od tečajnih razlika	1.248	269	-
Prihodi od kamata	281	21	120
	<u>6.188</u>	<u>7.098</u>	<u>120</u>
<b>Financijski rashodi</b>			
Rashodi od kamata	1.834	2.437	326
Rashodi od tečajnih razlika	781	74	1
Ostali financijski rashodi	329	466	18
Troškovi umanjenja vrijednosti	119	-	1
	<u>3.063</u>	<u>2.977</u>	<u>346</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

#### 14.1. DOBIT OD PREKINUTOG POSLOVANJA, NETO

S 31. prosincem 2017. godine, Grupa je odlučila prodati 99,10% svojih udjela u ovisnim društvima Hitra produkcija dokumenata d.o.o. (HITRA) i sve svoje udjele u društvu Podatkovni Producerski Centar d.o.o. (PPC) te su zadovoljeni kriteriji prezentacije imovine, obveza te dobiti sukladno MSFI 5. S 3. kolovozom 2018. godine, Grupa je izvršila prodaju navedenih udjela. Do trenutka gubitka kontrole nad navedenim ovisnim društvima, Grupa je ostvarila dobit u visini od 680 tisuća kuna (2017.: 1.050 tisuća kuna).

	2018.	2017.	2016.
Prihodi od prodaje	29.872	15.133	-
Ostali prihodi	1.036	1.249	-
<b>Ukupni prihodi</b>	<b>30.908</b>	<b>16.382</b>	-
Troškovi sirovina i materijala	(11.231)	(5.033)	-
Troškovi prodane robe	(378)	(424)	-
Troškovi usluga	(6.201)	(2.533)	-
Troškovi osoblja	(7.572)	(4.615)	-
Amortizacija	(1.831)	(1.638)	-
Ostali operativni troškovi	-	(1.188)	-
<b>Ukupni troškovi poslovanja</b>	<b>(27.213)</b>	<b>(15.431)</b>	-
<b>Dobit iz poslovanja</b>	<b>3.695</b>	<b>951</b>	-
Financijski prihodi i rashodi, neto	(3.014)	99	-
<b>(Gubitak)/dobit iz financijskih aktivnosti</b>	<b>(3.014)</b>	<b>99</b>	-
<b>Dobit</b>			
<b>Ukupna dobit od prekinutog poslovanja</b>	<b>680</b>	<b>1.050</b>	-

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine  
 (Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

#### 15. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA I POREZ NA DOBIT

Odgodeni porez je prikazan u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju kako slijedi:

	2018.	2017.	2016.
<b>Stanje 1. siječnja</b>	<b>3.988</b>	<b>3.686</b>	<b>4.221</b>
(Otpuštanje)/priznavanje odgođene porezne imovine	(456)	302	(535)
<b>Stanje 31. prosinca</b>	<b>3.532</b>	<b>3.988</b>	<b>3.686</b>
<b>Računovodstvena dobit prije oporezivanja i odgođenih poreza</b>	<b>8.577</b>	<b>4.161</b>	<b>11.312</b>
Učinak poreznih uvećanja	3.501	11.935	6.554
Učinak poreznih umanjjenja	(4.069)	(4.441)	(10.320)
<b>Porezna osnovica</b>	<b>8.009</b>	<b>11.655</b>	<b>7.546</b>
Porezna obveza po ponderiranoj poreznoj stopi	1.521	2.156	1.498
Porezne olakšice	(12)	(28)	-
<b>Porez na dobit prije odgođenih poreza</b>	<b>1.509</b>	<b>2.128</b>	<b>1.498</b>
Priznavanje odgođenih poreza u dobit i gubitak	456	(302)	535
<b>Porez na dobit</b>	<b>1.965</b>	<b>1.826</b>	<b>2.033</b>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**16. GOODWILL**

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Goodwill Meritus Plus d.o.o.	14.700	14.700	14.700
Goodwill Smartflex d.o.o.	3.923	3.923	3.923
Goodwill M+ BiH d.o.o. (bilješka 19)	1.533	-	-
Goodwill Calyx d.o.o.	621	621	-
Goodwill Sitra management d.o.o.	2	2	-
	<u>20.779</u>	<u>19.246</u>	<u>18.623</u>

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
<b>Trošak</b>			
Stanje na početku godine	19.246	18.623	-
Dodatni iznosi priznati iz stjecanja ovisnih društava tijekom godine	1.533	623	18.623
	<u>20.779</u>	<u>19.246</u>	<u>18.623</u>

**Goodwill nastao preuzimanjem tijekom 2018. godine:**

	Ukupno
Prenesena naknada	607
Više: nekontrolirajući udjeli	-
Manje: fer vrijednost utvrdive neto stečene imovine	<u>(926)</u>
<b>Goodwill nastao preuzimanjem</b>	<u>1.533</u>

**Goodwill nastao preuzimanjem tijekom 2017. godine:**

	Sitra management d.o.o.	Calyx d.o.o.	Ukupno
Prenesena naknada	22	1.437	1.459
Više: nekontrolirajući udjeli	-	784	784
Manje: fer vrijednost utvrdive neto stečene imovine	<u>20</u>	<u>1.600</u>	<u>1.620</u>
<b>Goodwill nastao preuzimanjem</b>	<u>2</u>	<u>621</u>	<u>623</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

---

#### 16. GOODWILL (NASTAVAK)

Goodwill nastao preuzimanjem tijekom 2016. godine:

	<u>Meritus plus d.o.o.</u>	<u>Smart Flex d.o.o.</u>	<u>Ukupno</u>
Prenesena naknada	19.908	6.027	25.935
Više: nekontrolirajući udjeli	2.416	523	2.939
Manje: fer vrijednost utvrdive neto stečene imovine	7.624	2.627	10.251
<b>Goodwill nastao preuzimanjem</b>	<b>14.700</b>	<b>3.923</b>	<b>18.623</b>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine  
(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**17. NEMATERIJALNA IMOVINA**

	Nematerijalna imovina u pripremi	Ostala nematerijalna imovina	Licence	Software	Ukupno
<b>Stanje na 1. siječnja 2016. godine</b>	-	-	-	-	-
Povećanje	113	356	1.222	252	1.943
Prodaja/otpis	-	-	-	(10)	(10)
Tečajne razlike	-	(8)	(3)	-	(11)
Trošak amortizacije	-	(12)	(8)	(13)	(33)
<b>Stanje na 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>113</b>	<b>336</b>	<b>1.211</b>	<b>229</b>	<b>1.889</b>

	Nematerijalna imovina u pripremi	Ostala nematerijalna imovina	Licence	Software	Ukupno
<b>Stanje na 1. siječnja 2017. godine</b>	113	336	1.211	229	1.889
Povećanje	4.281	2.613	3.096	189	10.179
Prodaja/otpis	-	(1.468)	(745)	(10)	(2.223)
Tečajne razlike	-	(16)	(11)	-	(27)
Trošak amortizacije	-	(479)	(13)	(375)	(867)
<b>Stanje na 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>4.394</b>	<b>986</b>	<b>3.538</b>	<b>33</b>	<b>8.951</b>



Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**17. NEMATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)**

	Nematerijalna imovina u pripremi		Ostala nematerijalna imovina		Licenca	Software	Ukupno
Stanje na 1. siječnja 2018. godine	4.394	986	3.538	33			8.951
Povećanje	-	5.215	-	1.549			6.764
Prodaja/otpis	(94)	-	(501)	(27)			(622)
Tečajne razlike	-	(22)	(18)	-			(40)
Trošak amortizacije	-	(749)	(1.474)	(111)			(2.334)
Stanje na 31. prosinca 2018. godine	4.300	5.430	1.545	1.444			12.719

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**18. NEKRETNINE I OPREMA**

	Oprema	Zgrade	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>Stanje na 1. siječnja 2016. godine</b>	<b>23</b>	<b>2.169</b>	<b>5.181</b>	<b>7.373</b>
Povećanje	1.118	18.300	-	19.418
Prodaja/otpis	-	(1.798)	-	(1.798)
Trošak amortizacije	(40)	(826)	-	(866)
<b>Stanje na 31. prosinca 2016. godine</b>	<b>1.101</b>	<b>17.845</b>	<b>5.181</b>	<b>24.127</b>

	Oprema	Zgrade	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>Stanje na 1. siječnja 2017. godine</b>	<b>1.101</b>	<b>17.845</b>	<b>5.181</b>	<b>24.127</b>
Povećanje	1.579	1.433	11.581	14.593
Prodaja/otpis	(463)	(123)	-	(586)
Trošak amortizacije	(493)	(1.456)	-	(1.949)
Umanjenje	-	-	(4.580)	(4.580)
<b>Stanje na 31. prosinca 2017. godine</b>	<b>1.724</b>	<b>17.699</b>	<b>12.182</b>	<b>31.605</b>

	Oprema	Zgrade	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>Stanje na 1. siječnja 2018. godine</b>	<b>1.724</b>	<b>17.699</b>	<b>12.182</b>	<b>31.605</b>
Povećanje	2.370	-	-	2.370
Prodaja/otpis	(350)	(385)	-	(735)
Trošak amortizacije	(1.226)	(929)	-	(2.155)
Umanjenje	-	-	(12.181)	(12.181)
<b>Stanje na 31. prosinca 2018. godine</b>	<b>2.518</b>	<b>16.385</b>	<b>1</b>	<b>18.904</b>

Nekretnina u Heinzelovoj 62a, 10000 Zagreb neto knjigovodstvene vrijednosti na dan 31. prosinca 2018. godine u iznosu od 16.374 tisuća kuna (31. prosinca 2017. godine: 17.699 tisuća kuna) je opterećena založnim pravom u korist Podravske banke d.d., Koprivnica.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 19. ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA

### MPLUS BH D.O.O., SARAJEVO

Naziv pridruženog društva	Glavna djelatnost	Mjesto osnutka i poslovanja	Udjel u vlasništvu u %			Vrijednost ulaganja u tisućama kuna		
			31.12.2018. godine	31.12.2017. godine	31.12.2016. godine	2018. godine	2017. godine	2016. godine
Mplus BH d.o.o. Sarajevo	Pozivni centar	Sarajevo, Bosna i Hercegovina	100,00%	30,00%	30,00%	-	-	236
						-	-	236

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

#### 19. ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA (NASTAVAK)

##### MPLUS BH D.O.O., SARAJEVO (NASTAVAK)

Naziv pridruženog društva	Mjesto osnutka i poslovanja	Vrijednost ulaganja	Udio u rezultatu za 2016. godinu	Nova ulaganja tijekom perioda	Izglasana dividenda	Vrijednost ulaganja	
		<b>31.12.2015.</b>					<b>31.12.2016.</b>
Mplus BH d.o.o. Sarajevo	Sarajevo, Bosna i Hercegovina	-	(25)	261	-	236	
<b>Ukupno</b>		-	(25)	261	-	236	

Naziv pridruženog društva	Mjesto osnutka i poslovanja	Vrijednost ulaganja	Udio u rezultatu za 2017. godinu	Nova ulaganja tijekom perioda	Izglasana dividenda	Vrijednost ulaganja	
		<b>31.12.2016.</b>					<b>31.12.2017.</b>
Mplus BH d.o.o. Sarajevo	Sarajevo, Bosna i Hercegovina	236	(236)	-	-	-	
<b>Ukupno</b>		236	(236)	-	-	-	

Naziv pridruženog društva	Mjesto osnutka i poslovanja	Vrijednost ulaganja	Udio u rezultatu za 2018. godinu	Nova ulaganja tijekom perioda	Izglasana dividenda	Vrijednost ulaganja	
		<b>31.12.2017.</b>					<b>31.12.2018.</b>
Mplus BH d.o.o. Sarajevo	Sarajevo, Bosna i Hercegovina	-	-	-	-	-	
<b>Ukupno</b>		-	-	-	-	-	

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 19. ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA (NASTAVAK)

### MPLUS BH D.O.O., SARAJEVO (NASTAVAK)

Slijedi pregled sažetih financijskih informacija koje se odnose na pridružena društva značajna za Grupu. Sažete financijske informacije u nastavku su iznosi prikazani u financijskim izvještajima pridruženog društva.

	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Kratkotrajna imovina	<u>224</u>	<u>756</u>
Dugotrajna imovina	<u>128</u>	<u>174</u>
Kratkoročne obveze	<u>(468)</u>	<u>(143)</u>

U idućoj tablici prikazano je svođenje sažetih financijskih informacija na knjigovodstvenu vrijednost udjela u društvu Mplus BH d.o.o. Sarajevo iskazanu u ovim konsolidiranim financijskim izvještajima:

	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Neto imovina pridruženog društva	(116)	787
Udio vlasništva Grupe	<u>30%</u>	<u>30%</u>
<b>Knjigovodstvena vrijednost udjela Grupe</b>	<u>-</u>	<u>236</u>

Grupa je 27. kolovoza 2018. godine od drugog suvlasnika, ASA Invest (BiH), otkupila 70% udjela za iznos od 607 tisuća kuna i na taj način je stekla kontrolu nad tim društvom (bilješka 16).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 19. ULAGANJA U PRIDRUŽENA DRUŠTVA (NASTAVAK)

### MERITUS PLUS D.O.O., ZAGREB

Grupa je stekla kontrolu nad društvom Meritus plus d.o.o., Zagreb krajem 2016. godine kada je stekla dodatnih 19,6% udjela i ukupno imala 51,3% udjela. Do tog trenutka ga je vodila kao pridruženo društvo.

	<b>Meritus plus d.o.o.</b>
Početno ulaganje u društvo Meritus plus d.o.o. (34,4% udjela) - 24. ožujka 2015. godine	12.800
Udio u dobiti za 2015. godinu	427
Stanje na 31. prosinca 2015. godine	<b>13.227</b>
Udio u dobiti za 2016. godinu	1.714
<b>Stanje kad grupe stiče kontrolu</b>	<b>14.941</b>
Početno ulaganje u društvo Meritus plus d.o.o. (34,4% udjela) - 24. ožujka 2015. godine	12.800
Dodatno ulaganje u društvo Meritus plus d.o.o.	4.967
Stečena neto imovina dok je društvo Meritus plus d.o.o. vođeno kao pridruženo društvo	2.141
Više: nekontrolirajući udjeli	2.416
Manje: fer vrijednost utvrđive neto stečene imovine	7.624
<b>Goodwill nastao preuzimanjem</b>	<b>14.700</b>

Skraćeni prikaz izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti Meritus Plus d.o.o. za godinu koja je završila 31. prosinca 2016. godine:

<b>U tisućama kuna</b>	<b>31. prosinca 2016. godine</b>
Prihodi od pozivnog centra	33.584
Ostali prihodi	22
Troškovi osoblja	(16.320)
Troškovi sirovina i materijala	(636)
Troškovi usluga	(4.957)
Amortizacija	(352)
Ostali operativni troškovi	(731)
Financijski prihodi	4
Financijski rashodi	(73)
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>10.541</b>
Porez na dobit	(48)
<b>Dobit tekuće godine</b>	<b>10.493</b>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 20. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Dani dugoročni krediti	736	630	-
Ulaganje u udjele	113	-	-
	<u>849</u>	<u>630</u>	<u>-</u>

Dugoročni krediti nepovezanim društvima su dani uz kamatnu stopu od 6,00%, 2017. godine, 6,00%, a 2016. godine sa 6,00% sa krajnjim rokom dospijea u 2021. godini.

## 21. DUGOROČNI DEPOZITI

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Dugoročni depoziti	784	2.283	1.290
	<u>784</u>	<u>2.283</u>	<u>1.290</u>

Dospijea depozita kod Privredne banke Zagreb d.d. na dan 31. prosinca 2018. godine u iznosu od 742 tisuće kuna, 31. prosinca 2017. godine u iznosu od 751 tisuća kuna, a 31. prosinca 2016. godine u iznosu od 756 tisuća kuna je veljača 2023. godine. Kamatna stopa je 50,00% godišnjeg PBZBID uvećana za maržu d 0,50%.

Depozit kod Podravske banke d.d. na dan 31. prosinca 2018. godine u iznosu od nula kuna, a 31. prosinca 2017. godine u iznosu od 873 tisuće kuna je na dan 31. prosinca 2018. godine klasificiran kao kratkoročni depozit jer dospijeva u veljači 2019. godine. Prosječna kamatna stopa je između 0,2 i 0,3% godišnje. Na dan 31. prosinca 2016. godina taj depozit je bio nula kuna.

Ostali depoziti na dan 31. prosinca 2018. godine u iznosu od 42 tisuće kuna, na dan 31. prosinca 2017. godine u iznosu od 659 tisuća kuna, a na dan 31. prosinca 2016. godine u iznosu od 534 tisuće kuna su uvjetovani poslovnim ugovorima i ne nose kamatu. Dospijea tih depozita je nakon 2020. godine.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 22. OSTALA KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA ..

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Dani kratkoročni krediti	2.088	2.231	744
Kratkoročni depoziti	899	527	68
	<u>2.987</u>	<u>2.758</u>	<u>812</u>

Rok dospijea danih kredita je unutar godine dana s prosječnom kamatnom stopom od 4,64% u 2018. godini, 4,79% u 2017. godini, a 5,14% u 2016. godini.

Depozit kod Podravske banke d.d. na dan 31. prosinca 2018. godine u iznosu od 873 tisuće kuna (31. prosinca 2017. godine 873 tisuće kuna) je na dan 31. prosinca 2018. godine klasificiran kao kratkoročni depozit jer dospijeva u veljači 2019. godine. Prosječna kamatna stopa je između 0,2 i 0,3% godišnje.

Ostali depoziti na dan 31. prosinca 2018. godine u iznosu od 26 tisuće kuna, na dan 31. prosinca 2017. godine u iznosu od 527 tisuća kuna, a na dan 31. prosinca 2016. godine u iznosu od 37 tisuća kuna su uvjetovani poslovnim ugovorima i ne nose kamatu. Dospijee tih depozita je unutar jedne godine.

## 23. POTRAŽIVANJA OD KUPACA

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Potraživanja od kupaca u zemlji	20.136	24.851	17.266
Potraživanja od kupaca u inozemstvu	4.370	5.077	4.506
Ispravak potraživanja	(132)	(132)	-
	<u>24.374</u>	<u>29.796</u>	<u>21.772</u>

Prosječno razdoblje kreditiranja prodaje za 2018. godinu iznosi 42 dana. Prosječno razdoblje kreditiranja prodaje za 2017. godinu iznosi 55 dana. Prosječno razdoblje kreditiranja prodaje za 2016. godinu iznosi 212 dana.

Promjene ispravka vrijednosti za sumnjiva potraživanja mogu se pokazati kako slijedi:

	31. prosinac 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Stanje na početku godine	132	-	-
Novi ispravci vrijednosti tijekom godine	-	132	-
	<u>132</u>	<u>132</u>	<u>-</u>



Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

#### 24. OSTALA POTRAŽIVANJA

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Potraživanja stečena cesijom i asignacijom	2.536	37	-
Potraživanja od države	1.305	3.164	2.122
Dani predujmovi	47	205	25
Potraživanja od zaposlenih	43	94	98
Ostala potraživanja	364	442	133
	<u>4.295</u>	<u>3.942</u>	<u>2.378</u>

#### 25. OBRAČUNATI PRIHODI I PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Obračunati prihodi	2.729	-	1.155
Unaprijed plaćeni troškovi zakupnina	97	-	11
Unaprijed plaćeni troškovi budućih razdoblja	69	469	1.561
Unaprijed plaćeni troškovi školarina	-	1.202	-
	<u>2.895</u>	<u>1.671</u>	<u>2.727</u>

#### 26. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Stanje na žiro računima u stranoj valuti	7.034	7.219	421
Stanje na žiro računima u domaćoj valuti	1.365	5.072	5.680
Novac u blagajni	-	7	-
	<u>8.399</u>	<u>12.298</u>	<u>6.101</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**27. IMOVINA NAMIJENJENA PRODAJI**

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Imovina namijenjena prodaji (i)	-	50.243	-
Obveze namijenjena prodaji (i)	-	(30.938)	-
	-	19.305	-

- (i) Grupa je preko ovisnog društva Sitra management d.o.o. 3. kolovoza 2018. godine prodala 99,10% udjela u društvu Hitra produkcija dokumenata d.o.o. (HITRA) i 51,00% udjela u društvu Podatkovni Produkcijski Centar d.o.o. (PPC) za iznos od 18.490 tisuća kuna. Dobit od prodaje ovisnih društava je iznosila 1.173 tisuće kuna.

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Goodwill	-	8.623	-
Nematerijalna imovina	-	2.754	-
Nekretnine, postrojenja i oprema	-	20.739	-
Ulaganja u ovisna društva	-	35	-
Dugotrajni depoziti	-	58	-
Potraživanja od kupaca	-	12.498	-
Zalihe	-	2.877	-
Ostala potraživanja	-	219	-
Ostala kratkotrajna financijska imovina	-	35	-
Unaprijed plaćeni troškovi	-	273	-
Novac i novčani ekvivalenti	-	2.132	-
<b>Imovina svrstana u imovinu namijenjenu prodaji</b>	-	<b>50.243</b>	-
Obveze prema financijskim institucijama	-	12.003	-
Ukalkulirani troškovi	-	5.023	-
Ostale dugoročne obveze	-	2.946	-
Obveze prema dobavljačima	-	6.265	-
Ostale kratkoročne obveze	-	2.862	-
Obveze prema zaposlenicima	-	1.839	-
<b>Obveze povezane s imovinom namijenjenom prodaji</b>	-	<b>30.938</b>	-
<b>Neto imovina HITRA I PCK svrstana u imovinu namijenjenu prodaji</b>	-	<b>19.305</b>	-

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 28. TEMELJNI KAPITAL

	31. prosinca 2018. godine		31. prosinca 2017. godine		31. prosinca 2016. godine	
	Udio	Postotak vlasništva	Udio	Postotak vlasništva	Udio	Postotak vlasništva
Upisani suvlasnik						
Stjepan Orešković	25.000	50,00%	4.010	50,00%	4.010	50,00%
Manica Pirc Orešković	25.000	50,00%	4.010	50,00%	4.010	50,00%
<b>Ukupno:</b>	<b>50.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.020</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.020</b>	<b>100,00%</b>

Kako je navedeno u bilješci 1. društvo Meritus ulaganja d.d. je osnovano 28. studenog 2018. godine te je postalo maticom Grupe. Unosom udjela u temeljni kapital Meritus ulaganja d.d. uvećan je temeljni kapital Grupe na 50.000 tisuća kuna. Unos udjela u temeljni kapital društva Meritus ulaganja d.d. je predstavljao reorganizaciju Grupe te je kao rezultat uvećanja temeljnog kapitala nastala i negativna rezerva u visini od 42.980 tisuća kuna koja je evidentirana pod ostalim pričuvama Grupe.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

## 29. DUGOROČNI PRIMLJENI KREDITI

	31.12.2018.	31.12.2017.	31.12.2016.
Obveze za dugoročne kredite	50.133	54.088	9.678
Kratkoročni dio dugoročnih kredita (bilješka 34)	(6.261)	(6.285)	-
	<u>43.872</u>	<u>47.803</u>	<u>9.678</u>

Dugoročni krediti su korišteni za financiranje kapitalnih investicija i akvizicija. Dana sredstva osiguranja za dugoročne kredite su hipoteke na nekretninama te instrumenti platnog prometa. Svi dugoročni krediti se otplaćuju mjesečno ili kvartalno, ovisno o ugovoru.

Prosječna ponderirana kamatna stopa na dugoročne kredite u 2018. godini je iznosila 3,26%. Prosječna ponderirana kamatna stopa na dugoročne kredite u 2017. godini je iznosila 2,62%. Prosječna ponderirana kamatna stopa na dugoročne kredite u 2016. godini je iznosila 4,85%. Grupa redovno izvršava sve obveze po navedenim kreditima poštujući sve uvjete iz ugovora.

Kretanja na dugoročnim kreditima tokom godine mogu se prikazati kako slijedi:

	2018.	2017.	2016.
Stanje na dan 1. siječnja	47.803	9.678	17.414
Novi krediti	8.211	49.677	5.131
Otplate kredita	(5.881)	(5.267)	(12.867)
Reklasifikacija na kratkoročne kredite (bilješka 34)	(6.261)	(6.285)	-
Stanje na dan 31. prosinca	<u>43.872</u>	<u>47.803</u>	<u>9.678</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 30. REZERVIRANJA

	Kratkoročna			Dugoročna		
	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Jubilarnе nagrade i otpremnine	-	-	-	-	303	264
Ostala rezerviranja	-	1.250	1.403	-	-	35
	<u>-</u>	<u>1.250</u>	<u>1.403</u>	<u>-</u>	<u>303</u>	<u>299</u>

Kretanje rezerviranja je bilo kako slijedi:

	Jubilarnе nagrade i otpremnine	Ostala rezerviranja	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2016. godine	238	35	273
Neto povećanje rezerviranja	26	1.403	1.429
Stanje 1. siječnja 2017. godine	<u>264</u>	<u>1.438</u>	<u>1.702</u>
Neto povećanje/(smanjenje) rezerviranja	39	(188)	(149)
Stanje 31. prosinca 2017. godine	<u>303</u>	<u>1.250</u>	<u>1.553</u>
Neto smanjenje rezerviranja	(303)	(1.250)	(1.553)
Stanje 31. prosinca 2018. godine	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Ostala rezerviranja su na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila nula kuna. Na dan 31. prosinca 2017. godine su iznosila 1.250 tisuća kuna i odnosila su se na bonus za bivše vlasnike društva Hitra produkcija dokumenata d.o.o., a mjerio se u odnosu na profitabilnost društva Hitra produkcija dokumenata d.o.o. Na dan 31. prosinca 2016. godine su iznosila 1.438 tisuća kuna i odnosila su se na poticajne otpremnine.

### 31. OSTALE DUGOROČNE OBVEZE

Ostale dugoročne obveze na dan 31. prosinca 2018. godine su u iznosu od nula kuna. Na dan 31. prosinca 2017. godine u iznosu od 5.989 tisuća kuna se odnose na obvezu prema bivšim vlasnicima društva Meritus plus d.o.o. od kojih je društvo Meritus plus d.o.o. steklo vlastite udjele (31. prosinca 2017. godine: 5.989 tisuća kuna).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 32. OBVEZE PREMA ZAPOSLENICIMA

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Obveze prema zaposlenicima	9.470	9.573	4.532
Doprinosi za zaposlenike	4.351	4.490	4.121
	<u>13.821</u>	<u>14.063</u>	<u>8.653</u>

### 33. OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Obveze za kupljene udjele	728	3.156	4.532
Obveze za PDV	3.490	6.393	4.979
Obveze za porez na dobit	-	1.711	588
Ostale kratkoročne obveze	311	272	282
	<u>4.529</u>	<u>11.532</u>	<u>10.381</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

#### 34. KRATKOROČNI PRIMLJENI KREDITI

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Kratkoročni krediti – glavnice	10.855	13.693	-
Kratkoročne obveze po dugoročnim kreditima (bilješka 29)	6.261	6.285	-
	<u>17.116</u>	<u>19.978</u>	<u>-</u>

Kratkoročni krediti su korišteni za financiranje novih projekata, te za radni kapital. Dana sredstva osiguranja za kratkoročne kredite su instrumenti platnog prometa.

	2018.	2017.	2016.
Stanje na dan 1. siječnja	19.978	-	-
Novi krediti	10.385	13.693	-
Otplate kredita	(19.508)	-	-
Reklasifikacija s dugoročnih kredita (bilješka 29)	6.261	6.285	-
Stanje na dan 31. prosinca	<u>17.116</u>	<u>19.978</u>	<u>-</u>

#### 35. ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Obračunati troškovi poslovanja	238	90	361
Obračunati troškovi za koje nije primljena faktura	215	96	333
Obračunati troškovi plaća i nagrada zaposlenima	-	-	563
Odgođeni prihodi iz potpora za zapošljavanje	-	7	21
	<u>453</u>	<u>193</u>	<u>1.278</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 36. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Stanja i transakcije iz odnosa između Društva i njegovih ovisnih društava, koja su njegove povezane osobe, eliminirani su konsolidacijom i nisu objavljeni u ovoj bilješci. U nastavku je prikazana analiza transakcija između Grupe i drugih povezanih osoba.

Ukupno obračunate naknade članovima Nadzornog odbora, Uprave i izvršnim direktorima u 2018. godini iznose 2.542 tisuća kuna (u 2017. godini: 2.755 tisuća kuna, 2016.: 1.423 tisuća kuna).

Ukupna potraživanja po osnovi pozajmica prema Upravi i izvršnim direktorima na 31. prosinca 2018. godine iznosi 1.420 tisuća kuna (u 2017. godini: 720 tisuća kuna, u 2016. godini: nula kuna).

	Potraživanja			Obveze		
	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
SMART GROUP recruitment d.o.o.	37	-	47	8	12	287
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	19	-	217	105	108	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-	122	-	-	476
Consilia Adittio d.o.o.	9	-	9	44	28	457
	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>395</b>	<b>157</b>	<b>148</b>	<b>1.220</b>

Na dan 31. prosinca 2016. godine dane su pozajmice prema sljedećim društvima:

SMART GROUP recruitment d.o.o.	356
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	402
SMART GROUP d.o.o.	17
	<b>775</b>

	Prihodi			Rashodi		
	2018.	2017.	2016.	2018.	2017.	2016.
SMART GROUP recruitment d.o.o.	64	-	66	219	18	287
SMART GROUP SERVICES d.o.o.	372	-	227	448	144	-
SMART GROUP d.o.o.	-	-	122	135	-	476
Consilia Adittio d.o.o.	55	-	52	364	253	501
	<b>491</b>	<b>-</b>	<b>467</b>	<b>1.166</b>	<b>416</b>	<b>1.264</b>



Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 37. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

#### a. Koeficijent financiranja

Koeficijent financiranja Grupe koji se određuje omjerom neto duga i glavnice može se prikazati kako slijedi:

	31. prosinca 2018.	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
Obveze po kratkoročnim kreditima (bilješka 34)	17.116	19.978	-
Obveze po dugoročnim kreditima (bilješka 29)	43.872	47.803	9.678
Novac i novčani ekvivalenti (bilješka 26)	(8.399)	(12.298)	(6.101)
Depoziti (bilješke 21, 22)	(1.641)	(2.151)	(824)
<b>Neto dug</b>	<b>50.948</b>	<b>53.332</b>	<b>2.753</b>
Vlasnička glavnica	15.578	26.757	23.701
<b>Omjer duga i vlasničke glavnice</b>	<b>326%</b>	<b>199%</b>	<b>12%</b>

Vlasničku glavnici čine temeljni kapital, pričuve, zadržana dobit, te dobit tekuće godine.

#### b. Kategorije financijskih instrumenata

<b>Financijska imovina</b>	<b>41.549</b>	<b>53.378</b>	<b>33.722</b>
Zajmovi i potraživanja	31.466	38.270	27.621
Novac i novčani ekvivalenti i depoziti (bilješke 21, 22, 26)	10.083	15.108	6.101
<b>Financijske obveze</b>	<b>84.613</b>	<b>108.299</b>	<b>52.628</b>
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	23.625	40.518	42.950
Obveze po kreditima (bilješke 29, 34)	60.988	67.781	9.678

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

*(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)*

---

### **37. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

#### **c. Ciljevi upravljanja financijskim rizikom**

Financijski rizici su povezani s financijskim varijablama koje mogu prouzročiti poteškoće u podmirivanju financijskih obveza, likvidnosti, upravljanja dugom i slično. Grupa nema formalni program upravljanja rizicima, međutim cjelokupno upravljanje rizicima obavlja služba kontrolinga, koordinira pristupom domaćem i međunarodnom financijskom tržištu, prati financijske rizike koji se odnose na poslovanje i upravlja njima putem internih izvještaja o rizicima u kojima su izloženosti analizirane po stupnju i veličini rizika te poduzima aktivnosti s ciljem učinkovitog upravljanja rizicima i svođenja istih na najmanju moguću razinu.

#### **d. Upravljanje kamatnim rizikom**

Kamatni rizik je rizik promjene vrijednosti financijskog instrumenta uslijed promjena kamatnih stopa na tržištu. Rizik kamatne stope vezan je uz promjene u povratu imovine i obveza te u vrijednostima proizašlim iz kretanja kamatnih stopa. Uprava Grupe smatra da Grupa nije izloženo kamatnom riziku jer sva kreditna zaduženja su ugovorena sa fiksnom kamatnom stopom. Kamatni rizik Grupe proizlazi iz kreditnih zaduženja. Izloženost Grupe kamatnom riziku iz kreditnih zaduženja je minimalna jer je samo jedno kreditno zaduženje Grupe ugovoreno sa promjenjivom kamatnom stopom. Grupa kontinuirano prati promjene i predviđanje kamatnih stopa, simuliraju se različite situacije, uzimajući u obzir refinanciranje, obnavljanje sadašnjeg stanja kao i alternativno financiranje.

#### **e. Upravljanje kreditnim rizikom**

Kreditni rizik odnosi se na rizik neispunjenja obveza strane u financijskom instrumentu koja time drugoj strani nanosi financijski gubitak. Imovina Grupe koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od zajmova i potraživanja od kupaca. Zajmovi su odobreni ovisnim društvima te je kreditni rizik pod kontrolom Grupe. Potraživanja od kupaca su sa minimalnim kreditnim rizikom jer Grupa radi sa kupcima koji su financijski stabilne tvrtke sa minimalnim rizikom naplate što je ujedno poslovna politika Grupe.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**37. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

f. Upravljanje rizikom likvidnosti

Odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti snosi Uprava. Grupa upravlja svojom likvidnošću korištenjem bankovnih sredstava (prekoračenja) te kontinuiranim praćenjem planiranih i ostvarenih novčanih tokova, te usklađenjem financijske imovine i financijskih obveza. U idućim tablicama analizirano je preostalo razdoblje do ugovornog dospijea neizvedenih financijskih obveza Grupe. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Grupe može zatražiti plaćanje. U tablicama su uključeni novčani odljevi po glavnici i kamatama.

	Prosječna ponderirana efektivna kamatna stopa %	3 mj.- 1 god.				Nakon 5 god.	Ukupno
		Do 1 mj.	1-3 mj.	1-5 god.			
<b>31. prosinca 2018. godine</b>							
Beskamatne	-	23.625	-	-	-	-	23.625
Kamatonosne	2,76	538	1.176	16.444	35.425	9.918	63.501
		<b>24.163</b>	<b>1.176</b>	<b>16.444</b>	<b>35.425</b>	<b>9.918</b>	<b>87.126</b>
<b>31. prosinca 2017.</b>							
Beskamatne	-	34.529	-	-	-	-	34.529
Kamatonosne	3,04	2.211	4.422	19.899	29.797	19.408	75.737
		<b>36.740</b>	<b>4.422</b>	<b>19.899</b>	<b>29.797</b>	<b>19.408</b>	<b>110.266</b>
<b>31. prosinca 2016.</b>							
Beskamatne	-	42.950	-	-	-	-	42.950
Kamatonosne	4,85	-	-	-	7.196	5.884	13.080
		<b>42.950</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.196</b>	<b>5.884</b>	<b>56.030</b>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

**37. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

**g. Upravljanje rizikom likvidnosti (nastavak)**

U idućoj tablici analizirano je očekivano dospijeće neizvedene financijske imovine Grupe. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih ugovornih dospijeća financijske imovine, uključujući kamatu koja će biti zarađena na toj imovini. Objavljivanje informacija o neizvedenoj financijskoj imovini je neophodno za razumijevanje načina na koji Grupa upravlja rizikom likvidnosti, budući da se likvidnošću upravlja na temelju neto iznosa financijske imovine i financijskih obveza.

	Prosječna ponderirana efektivna kamatna stopa %	Do 1 mj.	1-3 mj.	3 mj.- 1 god.	1-5 god.	Nakon 5 god.	Ukupno
<b>31. prosinca 2018. godine</b>							
Beskamatna	-	37.041	-	-	-	-	37.041
Kamatonosna	4,64	203	406	1.954	2.269	-	4.832
		<b>37.244</b>	<b>406</b>	<b>1.954</b>	<b>2.269</b>	-	<b>41.873</b>
<b>31. prosinca 2017.</b>							
Beskamatna	-	47.707	-	-	-	-	47.707
Kamatonosna	4,79	222	444	2.625	2.619	-	5.910
		<b>47.929</b>	<b>444</b>	<b>2.625</b>	<b>2.619</b>	-	<b>53.617</b>
<b>31. prosinca 2016.</b>							
Beskamatna	-	52.634	-	-	-	-	52.634
Kamatonosna	5,14	-	250	510	-	-	760
		<b>52.634</b>	<b>250</b>	<b>510</b>	-	-	<b>53.394</b>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

Za godine završene 31. prosinca 2018., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016. godine

(Svi iznosi su prikazani u tisućama kuna)

### 38. FER VRIJEDNOST FINANCIJSKIH INSTRUMENATA

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, neovisno o tome bi li ona bila neposredno vidljiva ili procijenjena primjenom neke druge tehnike vrednovanja.

Na dan 31. prosinca 2018. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2016. godine iskazani iznosi novca, potraživanja, kratkoročnih obveza, ukalkuliranih troškova, kratkoročnih pozajmica i ostalih financijskih instrumenata otprilike odgovaraju njihovoj tržišnoj vrijednosti.

### 39. DOGAĐAJI NAKON IZVJEŠTAJNOG RAZDOBLJA

Glavna skupština društva Meritus ulaganja d.d. je donijela dana 19. prosinca 2018. godine Odluku o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima u novcu, izdavanju novih redovnih dionica uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara i izmjenama Statuta društva te Odluku o uvrštenju dionica društva na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Sukladno Odluci, radi upisa Novih dionica, Društvo se obratilo potencijalnim ulagateljima koji su u trenutku upisa ispunjavali uvjet iz članka 409. stavak 1. točka 1. Zakona o tržištu kapitala (kvalificirani ulagatelji) te uvjet iz članka 409. stavak 1. točka 2. Zakona o tržištu kapitala (manje od 150 fizičkih ili pravnih osoba po državi članici, koje nisu kvalificirani ulagatelji), pri čemu se upis Novih dionica vršio u jednom krugu, u razdoblju do 10. siječnja 2019. godine. Društvu Meritus ulaganja d.d. je nakon provedenog postupka upisa i uplate Novih dionica, ukupno po konačnoj cijeni izdanja Nove dionice od 260,00 kn uplaćen iznos od 93.029 tisuća kn po osnovi uplate Novih dionica, odnosno izdano je ukupno 357.805 novih dionica te je temeljni kapital povećan za 35.781 tisuća kuna.

### 40. NEPREDVIĐENE OBVEZE

Prema procjeni Uprave, na dan 31. prosinca 2018. godine Grupa nema značajnijih nepredviđenih obveza koje bi zahtijevale objavu u bilješkama uz konsolidirane financijske izvještaje. Na dan 31. prosinca 2018. godine protiv Grupe se nije vodio nikakav značajan sudski spor po kojem se očekuje neuspjeh, a koji nije iskazan u konsolidiranim financijskim izvještajima.

### 41. USVAJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Konsolidirane financijske izvještaje usvojila je i odobrila njihovo ponovno izdavanje Uprava Društva i Grupe 17. srpnja 2019. godine.

Predsjednik Uprave

Član Uprave

  
Ivan Posavec

  
Meritus ulaganja d.d.  
Zagreb  
Darko Horvat

**VII. STATUT DRUŠTVA MERITUS ULAGANJA D.D.**



Republika Hrvatska  
 Vršitelj dužnosti javnog bilježnika  
 Kristian Hukelj  
 Ulica Matije Mrazovića 6/I  
 HR – 10 000 Zagreb

OTPRAVAK

## POTVRDA

kojom ja, vršitelj dužnosti javnog bilježnika Kristian Hukelj iz Zagreba, Ulica Matije Mrazović 6/I, potvrđujem da sam dana 13.03.2019. g. (slovima: trinaestog ožujka dvijetisućedevetnaeste godine) uvidom u Zapisnik s izvanredne skupštine društva Meritus ulaganja d.d., održane dana 13.03.2019. g. (slovima: trinaestog ožujka dvijetisućedevetnaeste godine), sačinjen kod ovog vršitelja dužnosti javnog bilježnika istog dana pod poslovnim brojem OU-285/19-1, za društvo Meritus ulaganja d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Grad Zagreb, Heinzelova ulica 62/a, OIB: 62230095889, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 081210030, utvrdio sljedeće:-----

Odlukom Skupštine društva od 13.03.2019. g. (slovima: trinaestog ožujka dvijetisućedevetnaeste godine) o izmjeni Statuta mijenja se Statut društva od 14.01.2019. (četnaestog siječnja dvijetisućedevetnaeste) godine na način kako slijedi:-----

**I.** Mijenja se članak 11. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
 "Članak 11.-----

11.1. Na Glavnoj skupštini društva mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili društvu svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini najkasnije 6 (šest) dana prije održavanja Glavne skupštine. U taj rok se ne uračunava dan prispjeća prijave društvu.-----

11.2. Glavna skupština mora se sazvati najmanje trideset dana prije dana njezina održavanja. U taj rok se ne uračunava dan objave poziva."-----

**II.** Mijenja se članak 12. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
 "Članak 12.-----

12.1. Odluke na Glavnoj skupštini donose se većinom danih glasova (obična većina) osim kad se zakonom propisuje posebna kvalificirana većina koja je potrebna za donošenje točno određenih odluka.-----

12.2. Izuzetno od odredbe prethodnog stavka ovog članka za odluku o povlačenju dionica Društva s uvrštenja na uređenom tržištu donosi se kvalificiranom većinom tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 85% (slovima: osamdeset pet posto) temeljnog kapitala zastupljenoj na glavnoj skupštini pri donošenju odluke.-----

12.3. Pravo glasa na Glavnoj skupštini ostvaruje se prema broju dionica. Svaka dionica daje pravo na jedan glas."-----

**III.** Mijenja se članak 13. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
 "Članak 13.-----

13.1. Dioničari na Glavnoj skupštini sudjeluju osobno ili preko punomoćnika.-----

13.2. Osobom ovlaštenom za zastupanje dioničara - pravne osobe, u smislu ovog Statuta, smatra se osoba koja je ovlaštena zastupati tu pravnu osobu na osnovi zakona ili općeg akta pravne osobe.-----

13.3. Dioničare mogu zastupati punomoćnici temeljem pisane punomoći. Punomoćnik može biti pravna ili fizička osoba. Ako je punomoćnik pravna osoba, osobom ovlaštenom za zastupanje punomoćnika u smislu ovog Statuta smatra se osoba ovlaštenik za zastupanje punomoćnika je osoba čija je ovlast za zastupanje upisana u sudski registar odnosno osoba koju ona ovlasti.

13.4. Pisana punomoć mora sadržavati naznaku punomoćnika, naznaku dioničara koji izdaje punomoć, ukupan broj dionica, ovlast da sudjeluje i glasuje u ime dioničara na Glavnoj skupštini društva te dan izdavanja i vrijeme važenja punomoći.

13.5. Radi izbjegavanja svake dvojbe, ukoliko dionice u društvu drže i mirovinski fondovi bez pravne osobnosti, sva prava na Glavnoj skupštini za račun mirovinskih fondova koji drže dionice u društvu ostvaruje mirovinsko društvo u vlastito ime i za račun fonda bez pravne osobnosti kojim upravlja.

IV. Mijenja se članak 14. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
"Članak 14.

14.1. Glavnoj skupštini predsjedava predsjednik Glavne skupštine, kojeg imenuje Glavna skupština društva.

14.2. Prije izbora predsjednika Glavne Skupštine, ili ako se iz bilo kojeg razloga predsjednik nije izabran, zasjedanjem Glavne skupštine predsjedava član Nadzornog odbora kojeg imenuje Nadzorni odbor.

14.3. Predsjednik Glavne skupštine:

- predsjedava sjednicama Skupštine te utvrđuje redoslijed raspravljanja o pojedinim točkama dnevnog reda, odlučuje o redoslijedu glasovanja o pojedinim prijedlozima, o načinu glasovanja o pojedinim odlukama te o svim proceduralnim pitanjima koja nisu utvrđena Zakonom i ovim Statutom;

- potpisuje zapisnike i odluke Skupštine;

- u ime Glavne skupštine komunicira s drugim organima društva i trećim osobama, kada je to predviđeno Zakonom i ovim Statutom;

- obavlja i druge poslove što su mu stavljeni u nadležnost Zakonom i ovim Statutom.

14.4. Prije prelaska na predviđeni dnevni red, predsjednik Glavne skupštine utvrdit će imaju li punomoćnici dioničara valjane punomoći u smislu odredbi ovog Statuta.

V. Mijenja se članak 16. Statuta Društva na način da isti sada glasi:-----  
"Članak 16.

16.1. Dioničarima ili njihovim punomoćnicima riječ će davati Predsjednik Glavne skupštine.

16.2. Prisutni dioničari i njihovi punomoćnici dužni su svojim ponašanjem omogućiti da se Glavna skupština održi u skladu s odredbama ovog Statuta i zakona.

16.3. Mir i red Glavne skupštine održava Predsjednik Glavne skupštine te je u tu svrhu ovlašten oduzimati riječ, a osobu koja trajno remeti rad Glavne skupštine, ovlašten je udaljiti s Glavne skupštine.

VI. Mijenja se članak 17. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
"Članak 17.

17.1. Ukoliko je to svrsishodno za uredni rad, primjereno trajanje i učinkovitost rada Glavne skupštine, Predsjednik Glavne skupštine može ograničiti ukupno vrijeme raspravljanja, postavljanja pitanja i traženja obavještenja koje otpada na pojedinu točku dnevnog reda kao i odrediti maksimalno vrijeme u kojem svaki dioničar ili punomoćnik koji se propisno javi za riječ, može postavljati pitanja, raspravljati ili tražiti obavještenja.

17.2. Pri određivanju ograničenja iz prethodnog stavka, Predsjednik Glavne skupštine vodit će računa o ukupnom broju točaka dnevnog reda, složenosti materije o kojoj treba odlučiti te o broju dioničara ili njihovih punomoćnika koji su se prijavili za riječ.

VII. Mijenja se članak 21. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
"Članak 21.



- 21.1. Nadzorni odbor radi i donosi svoje odluke na sjednicama, a može odlučivati ako je na sjednici prisutna najmanje polovina od propisanoga broja njegovih članova ali ne manje od tri.-----
- 21.2. Nadzorni odbor donosi svoje odluke većinom od danih glasova. Svaki član Nadzornog odbora ima pravo na jedan glas. Ako su glasovi jednako podijeljeni, odlučujući je glas predsjednika Nadzornog odbora.-----
- 21.3. Nadzorni odbor može donositi odluke i bez održavanja sjednice, elektronskim putem, pismom, telefonom, telegrafom, telefaksom i korištenjem drugih za to potrebnih tehničkih sredstava. Takve odluke obavezno se verificiraju na prvoj sljedećoj sjednici Nadzornog odbora.-----
- 21.4. Nadzorni odbor donosi pravilnik o svom radu i načinu glasovanja te drugim pitanjima iz svoje nadležnosti.-----
- 21.5. Nadzorni odbor održava sjednice najmanje četiri puta godišnje.-----

VIII. Mijenja se članak 22. Statuta Društva na način da isti sada glasi:--  
"Članak 22.-----

- 22.1. Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova društva.-----
- 22.2. U okviru svojih nadležnosti, Nadzorni odbor je ovlašten:-----  
- imenovati i opozvati predsjednika i članove Uprave društva;-----  
- sazvati Glavnu skupštinu društva;-----  
- ispituje godišnja financijska izvješća te ih zajedno s Upravom društva utvrđuje;-----  
- podnosi Glavnoj skupštini pismeno izvješće o obavljenom nadzoru;-----  
- predlaže Glavnoj skupštini donošenje odluka sukladno Zakonu;-----  
- davati suglasnost na odluke Uprave, kada je to propisano propisima ili ovim Statutom;-----  
- davati nalog revizoru za ispitivanje godišnjih financijskih izvješća;----  
- zastupati društvo prema Članovima uprave.-----
- 22.3. Nadzorni odbor i svaki njegov član, obvezni su štiti interese društva."-----

IX. Mijenja se članak 23. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
"Članak 23.-----

- 23.1. Nadzorni odbor može imenovati komisije u svrhe pripreme odluka Nadzornog odbora i nadzora njihova provođenja.-----
- 23.2. Članovi Nadzornog odbora imaju pravo na nagradu za njihov rad, a koji iznos nagrade članovima Nadzornog odbora određuje Glavna skupština društva pisanom odlukom."-----

X. Mijenja se članak 24. Statuta Društva na način da isti sada glasi:---  
"Članak 24.-----

- 24.1. Uprava društva sastoji se od jednog do tri člana. Ukoliko se sastoji od više od jednog člana, jedan od njih mora se imenovati za predsjednika Uprave.-----
- 24.2. Predsjednika i članove Uprave imenuje i razrješuje Nadzorni odbor društva.-----
- 24.3. Mandat predsjednika i članova Uprave traje do pet godina, s time da ih se može ponovno imenovati.-----
- 24.4. Ako se u tijeku mandata člana Uprave pojavi zakonska smetnja za obavljanje funkcije ili se naknadno utvrdi da pojedini član ne ispunjava uvjete za obavljanje te funkcije, Nadzorni odbor će opozvati odluku o imenovanju toga člana i umjesto njega imenovati novog člana Uprave društva.-----
- 24.5. Ako mandat člana Uprave prestane iz drugih razloga (umirovljenje, smrt ili drugo), Nadzorni odbor će potvrditi prestanak mandata člana Uprave i imenovati novog člana Uprave."-----

XI. Nakon članka 27. Statuta Društva dodaje se potpuno novi članak 28. Statuta Društva koji glasi:-----  
"Članak 28.-----

- 28.1. Uprava je dužna pisanim putem najmanje jednom u svaka tri mjeseca izvještavati sve dioničare društva o svim značajnim transakcijama i pravnim poslovima koji su zaključeni u prethodna tri mjeseca između društva i s društvom povezanim strankama.-----
- 28.2. Za potrebe ovog članka Statuta, termin "povezana stranka" imat će isto značenje kao u međunarodnim računovodstvenim standardima koji su

doneseni u skladu s Uredbom (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća.-----

28.3. Za potrebe ovog članka Statuta, značajnim transakcijama i pravnim poslovima smatrat će se transakcije i pravni poslovi čija pojedinačna ili kumulativna vrijednost prelazi 1% (jedan posto) ukupnih prihoda društva iskazanih u konsolidiranom godišnjem financijskom izvješću za prethodnu godinu. Iznimno, u svrhu izvještavanja dioničara društva tijekom 2019. (dvijetisućedevetnaeste) godine značajnim transakcijama i pravnim poslovima smatrat će se transakcije i pravni poslovi čija pojedinačna ili kumulativna vrijednost prelazi 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna).-----

**XII.** Dosadašnji članak 28. Statuta Društva postaje članak 29. Statuta Društva te stoga dosadašnji stavak 28.1. Statuta Društva postaje stavak 29.1. Statuta Društva, dosadašnji stavak 28.2. Statuta Društva postaje stavak 29.2. Statuta Društva, dosadašnji stavak 28.3. Statuta Društva postaje stavak 29.3. Statuta Društva, dosadašnji stavak 28.4. Statuta Društva postaje stavak 29.4. Statuta Društva, dosadašnji stavak 28.5. Statuta Društva postaje stavak 29.5. Statuta Društva, dosadašnji stavak 28.6. Statuta Društva postaje stavak 29.6. Statuta Društva, dosadašnji stavak 28.7. Statuta Društva postaje stavak 29.7. Statuta Društva, a dosadašnji stavak 28.8. Statuta Društva postaje stavak 29.8. Statuta Društva.-----

**XIII.** Dosadašnji članak 29. Statuta Društva postaje članak 30. Statuta Društva te stoga dosadašnji stavak 29.1. Statuta Društva postaje stavak 30.1. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.2. Statuta Društva postaje stavak 30.2. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.3. Statuta Društva postaje stavak 30.3. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.4. Statuta Društva postaje stavak 30.4. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.5. Statuta Društva postaje stavak 30.5. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.6. Statuta Društva postaje stavak 30.6. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.7. Statuta Društva postaje stavak 30.7. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.8. Statuta Društva postaje stavak 30.8. Statuta Društva, dosadašnji stavak 29.9. Statuta Društva postaje stavak 30.9. Statuta Društva, a dosadašnji stavak 29.10. Statuta Društva postaje stavak 30.10. Statuta Društva.-----

**XIV.** Dosadašnji članak 30. Statuta Društva postaje članak 31. Statuta Društva te stoga dosadašnji stavak 30.1. Statuta Društva postaje stavak 31.1. Statuta Društva, a dosadašnji stavak 30.2. Statuta Društva postaje stavak 31.2. Statuta Društva.-----

**XV.** Dosadašnji članak 31. Statuta Društva postaje članak 32. Statuta Društva te stoga dosadašnji stavak 31.1. Statuta Društva postaje stavak 32.1. Statuta Društva, a dosadašnji stavak 31.2. Statuta Društva postaje stavak 32.2. Statuta Društva.-----

**XVI.** Dosadašnji članak 32. Statuta Društva postaje članak 33. Statuta Društva te stoga dosadašnji stavak 32.1. Statuta Društva postaje stavak 33.1. Statuta Društva.-----

**XVII.** Dosadašnji članak 33. Statuta Društva postaje članak 34. Statuta Društva te stoga dosadašnji stavak 33.1. Statuta Društva postaje stavak 34.1. Statuta Društva, dosadašnji stavak 33.2. Statuta Društva postaje stavak 34.2. Statuta Društva, dosadašnji stavak 33.3. Statuta Društva postaje stavak 34.3. Statuta Društva, a dosadašnji stavak 33.4. Statuta Društva postaje stavak 34.4. Statuta Društva.-----

-----  
koji zajedno s učinjenim izmjenama u potpunosti odgovara tekstu Statuta društva koji je pohranjen u sudskom registru nadležnog Trgovačkog suda.-----

-----  
Sastavni dio ove Potvrde je i potpuni tekst Statuta društva od dana 13.03.2019. g. (slovima: trinaestog ožujka dvijetisućedevetnaeste godine).  
-----

-----  
Javnobilježnička pristojba naplaćena na temelju Tar. br. 8 st. 4. ZJBP (NN 72/94, 74/95, 87/96, 112/12 i 110/15) u iznosu od 50,00 kn.-----

-----  
Naplaćena javnobilježnička nagrada na temelju čl. 26. PPJBT (NN 97/01, 115/12 i 120/15) u iznosu od 1.000,00 kn + 25% PDV.-----

-----  
Stranci izdano 5 (slovima: pet) otpravaka javnobilježničke potvrde, 4 (slovima: četiri) za potrebe Društva i 1 (slovima: jedan) za potrebe sudskog registra nadležnog Trgovačkog suda.-----  
-----

*M.P.*

**VRŠITELJ DUŽNOSTI  
JAVNOG BILJEŽNIKA  
KRISTIAN HUKELJ,v.r.**

Ja, **VRŠITELJ DUŽNOSTI JAVNOG BILJEŽNIKA**  
**KRISTIAN HUKELJ**  
iz Zagreba,  
Ulica Matije Mrazovića 6/I

potvrđujem da sam ovaj otpравак usporedio s izvornikom koji se nalazi u  
mojim spisima i utvrdio da je doslovno podudaran s izvornikom.

**OVAJ OTPRAVAK U PRAVNOM PROMETU U CIJELOSTI  
ZAMJENJUJE IZVORNIK**

Ovaj je otpравак **OVJEREN I POTPUN**  
kojem je priloženo / prijepisa priloga javnobilježničkog akta,

Ovaj je otpравак sastavljen za **DRUŠTVO**  
Javnobilježnička pristojba po tar. br. 1 ZJP u iznosu od kn naplaćena i  
poništena na primjerku isprave koji ostaje za arhivu.  
Javnobilježnička nagrada zaraćunata u iznosu od kn.

**Broj: OU-285/19-2**  
**U Zagrebu, 13.03.2019.**

**VRŠITELJ DUŽNOSTI  
JAVNOG BILJEŽNIKA  
KRISTIAN HUKELJ**



*[Handwritten signature]*



- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem;-----
- poslovanje nekretninama;-----
- računovodstvene i knjigovodstvene usluge.-----

### III. TEMELJNI KAPITAL DRUŠTVA-----

#### Članak 6.-----

6.1. Temeljni kapital društva iznosi 85.780.500,00 kn (osamdesetpetmilijunasedamstopsamdesettisućpetsto kuna) te je djelomično uplaćen ulaganjem stvari i prava kako slijedi te djelomično uplatama u novcu:-----

#### I. Manica Pirc Orešković, Zagreb, Ulica Frana Kesterčaneka 2/B, OIB: 29701310779 unosi odnosno ulaže-----

1. 1 (jedan) poslovni udio u društvu Meritus Upravljanje d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62/a, upisan u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081194414, OIB: 45680057371 („**MERITUS UPRAVLJANJE**“) u nominalnom iznosu od 10.000,00 kn (desettisućakuna) što odgovara 0,14% (nulacijelihčetрнаestposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 1 (jedan);-----
2. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 3 (tri);-----
3. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 4 (četiri);-----
4. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 5 (pet);-----
5. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 6 (šest);-----
6. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 7 (sedam);-----
7. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 8 (osam);-----
8. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 9 (devet);-----



9. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 10 (deset); -----
10. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 11 (jedanaest);-----
11. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 12 (dvanaest); -----
- II. Stjepan Orešković, Zagreb, Kesterčanekova 2/B, OIB: 66535034277 unosi odnosno ulaže:
1. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 10.000,00 kn (desettisućakuna) što odgovara 0,14% (nulacijelihčetnaestposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 2 (dva); -----
2. 1 (jedan) poslovni udjo u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 13 (trinaest); -----
3. 1 (jedan) poslovni udjo u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 14 (četnaest); -----
4. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 15 (petnaest); -----
5. 1 (jedan) poslovni udjo u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 16 (šestnaest); -----
6. 1 (jedan) poslovni udjo u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 17 (sedamnaest); -----
7. 1 (jedan) poslovni udjo u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 18 (osamnaest); -----
8. 1 (jedan) poslovni udjo u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdevedesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 19 (devećnaest); -----

9. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 20 (dvadeset); -----
10. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 21 (dvadesetjedan); -----
11. 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn (tristopedesettisućakuna) što odgovara 4,99% (četirizarezdesetdevetposto) ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 22 (dvadesetdva).-----

6.2. **Temeljni kapital društva podijeljen je na 857.805 (osamstopedesetsedamtisućaoamstopot) redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa** kako slijedi: -----

- I. na ime uloga iz stavka 6.1 točke I. ovog članka, **Manica Pirc Orešković**, Zagreb, Ulica Frana Kesterčaneka 2/B, OIB: 29701310779, **stječe 250.000 (dvjestopedesettisuća) redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa**; ----
- II. na ime uloga iz stavka 6.1 točke 2. ovog članka, **Stjepan Orešković**, Zagreb, Kesterčanekova 2/B, OIB: 66535034277, **stječe 250.000 (dvjestopedesettisuća) redovnih dionica na ime bez nominalnog iznosa**. ----

#### IV. DIONICE -----

##### Članak 7. -----

- 7.1. Dionice društva su nematerijalizirani vrijednosni papiri koji postoje samo u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu (u daljnjem tekstu "Depozitorij") Središnjeg klirinškog depozitarnog društva dioničko društvo (u daljnjem tekstu "SKDD")-----
- 7.2. U odnosu prema društvu dioničarom društva smatrat će se samo onaj tko je evidentiran u Depozitoriju SKDD-a. -----
- 7.3. Društvo može voditi i knjigu dionica kao pomoćnu evidenciju. -----

#### V. ORGANI DRUŠTVA -----

##### Članak 8. -----

- 8.1. Organi društva su: Glavna skupština, Nadzorni odbor i Uprava društva. -----

##### Glavna skupština -----

##### Članak 9. -----

- 9.1. Glavna skupština društva sastoji se od dioničara društva.-----
- 9.2. Pravo glasa ostvaruje se prema broju dionica bez nominalnog iznosa. Svaka dionica daje pravo na jedan glas. -----
- 9.3. Članovi Uprave i članovi Nadzornog odbora moraju sudjelovati u radu Glavne skupštine. Članovi Nadzornog odbora mogu sudjelovati u radu Glavne skupštine putem video veze. -----
- 9.4. Glavna skupština je nadležna odlučivati o pitanjima koja su izričito određena zakonom i ovim Statutom, a osobito o: -----



- izboru i razrješenju članova Nadzornog odbora;-----
- upotrebi dobiti; -----
- davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora; -----
- imenovanju revizora društva;-----
- izmjenama statuta;-----
- povećanju i smanjenju temeljnoga kapitala društva; -----
- uvrštenju dionica društva na uređeno tržište radi trgovanja i o povlačenju dionica s tog uvrštenja;-----
- prestanku društva; -----
- kao i o svim drugim važnim pitanjima društva. -----

9.5. Glavna skupština može odlučivati o pitanjima vođenja poslova društva samo na temelju zahtjeva Uprave društva. -----

#### -----Članak 10.-----

10.1. Glavnu skupštinu mora se sazvati u slučajevima određenim zakonom i ovim Statutom kao i uvijek onda kada to zahtijevaju interesi društva. -----

10.2. Glavna skupština se mora održati u prvih osam mjeseci poslovne godine. -----

10.3. Glavnu skupštinu saziva Uprava društva koja o tome odlučuje običnom većinom glasova. -----

10.4. Glavnu skupštinu može sazivati i Nadzorni odbor društva. -----

10.5. Uprava društva dužna je sazvati Glavnu skupštinu kada to zatraži Nadzorni odbor ili ako to u pisanom obliku zatraže dioničari koji zajedno imaju udjele u visini od dvadesetoga dijela temeljnoga kapitala društva i pavedu svrhu i razlog sazivanja te skupštine. Zahtjev za sazivanje Glavne skupštine upućuje se Upravi društva u pismenom obliku.-----

10.6. Uprava društva određuje mjesto održavanja Glavne skupštine.-----

#### -----Članak 11.-----

11.1. Na Glavnoj skupštini društva mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili društvu svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini najkasnije 6 (šest) dana prije održavanja Glavne skupštine. U taj rok se ne uračunava dan prispjeća prijave društvu.-----

11.2. Glavna skupština mora se sazvati najmanje trideset dana prije dana njezina održavanja. U taj rok se ne uračunava dan objave poziva. -----

#### -----Članak 12.-----

12.1. Odluke na Glavnoj skupštini donose se većinom danih glasova (obična većina) osim kad se zakonom propisuje posebna kvalificirana većina koja je potrebna za donošenje točno određenih odluka. -----

12.2. Izuzetno od odredbe prethodnog stavka ovog članka za odluku o povlačenju dionica Društva s uvrštenja na uređenom tržištu donosi se kvalificiranom većinom tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 85% (slovima: osamdeset pet posto) temeljnog kapitala zastupljenoj na glavnoj skupštini pri donošenju odluke. -----

12.3. Pravo glasa na Glavnoj skupštini ostvaruje se prema broju dionica. Svaka dionica daje pravo na jedan glas. -----

#### -----Članak 13.-----

13.1. Dioničari na Glavnoj skupštini sudjeluju osobno ili preko punomoćnika.-----

13.2. Osobom ovlaštenom za zastupanje dioničara - pravne osobe, u smislu ovog Statuta, smatra se osoba koja je ovlaštena zastupati tu pravnu osobu na osnovi zakona ili općeg akta pravne osobe. -----

13.3. Dioničare mogu zastupati punomoćnici temeljem pisane punomoći. Punomoćnik može biti pravna ili fizička osoba. Ako je punomoćnik pravna osoba, osobom ovlaštenom za zastupanje punomoćnika u smislu ovog Statuta smatra se osoba ovlaštenik za zastupanje punomoćnika je osoba čija je ovlast za zastupanje upisana u sudski registar odnosno osoba koju ona ovlasti. -----

13.4. Pisana punomoć mora sadržavati naznaku punomoćnika, naznaku dioničara koji izdaje punomoć, ukupan broj dionica, ovlast da sudjeluje i glasuje u ime dioničara na Glavnoj skupštini društva te dan izdavanja i vrijeme važenja punomoći. -----

13.5. Radi izbjegavanja svake dvojbe, ukoliko dionice u društvu drže i mirovinski fondovi bez pravne osobnosti, sva prava na Glavnoj skupštini za račun mirovinskih fondova koji drže dionice u društvu ostvaruje mirovinsko društvo u vlastito ime i za račun fonda bez pravne osobnosti kojim upravlja. -----

#### -----Članak 14.-----

14.1. Glavnoj skupštini predsjedava predsjednik Glavne skupštine, kojeg imenuje Glavna skupština društva. -----

14.2. Prije izbora predsjednika Glavne Skupštine, ili ako se iz bilo kojeg razloga predsjednik nije izabran, zasjedanjem Glavne skupštine predsjedava član Nadzornog odbora kojeg imenuje Nadzorni odbor. -----

14.3. Predsjednik Glavne skupštine: -----  
- predsjedava sjednicama Skupštine te utvrđuje redoslijed raspravljanja o pojedinim točkama dnevnog reda, odlučuje o redoslijedu glasovanja o pojedinim prijedlozima, o načinu glasovanja o pojedinim odlukama te o svim proceduralnim pitanjima koja nisu utvrđena Zakonom i ovim Statutom; -----  
- potpisuje zapisnike i odluke Skupštine; -----  
- u ime Glavne skupštine komunicira s drugim organima društva i trećim osobama, kada je to predviđeno Zakonom i ovim Statutom; -----  
- obavlja i druge poslove što su mu stavljeni u nadležnost Zakonom i ovim Statutom. -----

14.4. Prije prelaska na predviđeni dnevni red, predsjednik Glavne skupštine utvrdit će imaju li punomoćnici dioničara valjane punomoći u smislu odredbi ovog Statuta. -----

#### -----Članak 15.-----

15.1. Dioničari sami snose vlastite troškove sudjelovanja u radu i na sjednicama Glavne skupštine. Troškove održavanja sjednice snosi društvo. -----

15.2. Na Glavnoj skupštini mora se sastaviti popis svih prisutnih i zastupanih dioničara te njihovih zastupnika uz navođenje imena, prezimena i prebivališta te navođenje ukupnog broja dionica. Popis treba sastaviti na temelju vjerodostojne isprave koju izda SKDD, odnosno na temelju punomoći za zastupanje dioničara na Glavnoj Skupštini u pismenom obliku. -----

#### -----Članak 16.-----

16.1. Dioničarima ili njihovim punomoćnicima riječ će davati Predsjednik Glavne skupštine. -----

16.2. Prisutni dioničari i njihovi punomoćnici dužni su svojim ponašanjem omogućiti da se Glavna skupština održi u skladu s odredbama ovog Statuta i zakona. -----



20.1. Članovi Nadzornog odbora između sebe biraju predsjednika i njegovog zamjenika. -----

20.2. Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora zamjenjuje predsjednika u njegovoj odsutnosti. ---

-----Članak 21.-----

21.1. Nadzorni odbor radi i donosi svoje odluke na sjednicama, a može odlučivati ako je na sjednici prisutna najmanje polovina od propisanoga broja njegovih članova ali ne manje od tri. -----

21.2. Nadzorni odbor donosi svoje odluke većinom od danih glasova. Svaki član Nadzornog odbora ima pravo na jedan glas. Ako su glasovi jednako podijeljeni, odlučujući je glas predsjednika Nadzornog odbora. -----

21.3. Nadzorni odbor može donositi odluke i bez održavanja sjednice, elektronskim putem, pismom, telefonom, telegrafom, telefaksom i korištenjem drugih za to potrebnih tehničkih sredstava. Takve odluke obavezno se verificiraju na prvoj sljedećoj sjednici Nadzornog odbora. -----

21.4. Nadzorni odbor donosi pravilnik o svom radu i načinu glasovanja te drugim pitanjima iz svoje nadležnosti. -----

21.5. Nadzorni odbor održava sjednice najmanje četiri puta godišnje. -----

-----Članak 22.-----

22.1. Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova društva. -----

22.2. U okviru svojih nadležnosti, Nadzorni odbor je ovlašten: -----

- imenovati i opozvati predsjednika i članove Uprave društva; -----
- sazvati Glavnu skupštinu društva; -----
- ispituje godišnja financijska izvješća te ih zajedno s Upravom društva utvrđuje; -----
- podnosi Glavnoj skupštini pismeno izvješće o obavljenom nadzoru; -----
- predlaže Glavnoj skupštini donošenje odluka sukladno Zakonu; -----
- davati suglasnost na odluke Uprave, kada je to propisano propisima ili ovim Statutom; -----
- davati nalog revizoru za ispitivanje godišnjih financijskih izvješća; -----
- zastupati društvo prema Članovima uprave. -----

22.3. Nadzorni odbor i svaki njegov član, obvezni su štititi interese društva. -----

-----Članak 23.-----

23.1. Nadzorni odbor može imenovati komisije u svrhe pripreme odluka Nadzornog odbora i nadzora njihova provođenja. -----

23.2. Članovi Nadzornog odbora imaju pravo na nagradu za njihov rad, a koji iznos nagrade članovima Nadzornog odbora određuje Glavna skupština društva pisanom odlukom. -----

-----Uprava-----

-----Članak 24.-----

24.1. Uprava društva sastoji se od jednog do tri člana. Ukoliko se sastoji od više od jednog člana, jedan od njih mora se imenovati za predsjednika Uprave. -----

24.2. Predsjednika i članove Uprave imenuje i razrješuje Nadzorni odbor društva. -----

24.3. Mandat predsjednika i članova Uprave traje do pet godina, s time da ih se može ponovno imenovati. -----

CO



24.4. Ako se u tijeku mandata člana Uprave pojavi zakonska smetnja za obavljanje funkcije ili se naknadno utvrdi da pojedini član ne ispunjava uvjete za obavljanje te funkcije, Nadzorni odbor će opozvati odluku o imenovanju toga člana i umjesto njega imenovati novog člana Uprave društva. -----

24.5. Ako mandat člana Uprave prestane iz drugih razloga (umirovljenje, smrt ili drugo), Nadzorni odbor će potvrditi prestanak mandata člana Uprave i imenovati novog člana Uprave. -----

-----Članak 25.-----

25.1. Uprava je obvezna i ovlaštena poduzimati sve radnje i donositi sve odluke koje smatra potrebnim za uspješno vođenje poslova društva. -----

25.2. Vođenje poslova društva obuhvaća donošenje odluka u svrhu realizacije poslovne strategije, planova i programa poslovanja, aktivnosti koje proizlaze iz zajedničkog cilja, ali i svako stvarno i pravno djelovanje unutar društva i u njegovu korist. Uprava vodi poslove društva na vlastitu odgovornost, osiguravajući uredno obavljanje svih djelatnosti i stručnih poslova. Odluke u okviru vođenja poslova društva (nalozi, upute smjernice itd.) koje donesu članovi Uprave u okviru svojih ovlasti obvezne su za djelatnike na nižim razinama organizacije. -----

25.3. Uprava osobito obavlja sljedeće poslove: -----  
- vodi poslove društva; -----  
- utvrđuje poslovnu politiku društva; -----  
- priprema odluke i opće akte društva za donošenje kojih je nadležna Glavna Skupština; -----  
- saziva Glavnu Skupštinu u slučajevima određenim zakonom i ovim Statutom; -----  
- donosi interne akte i odluke iz područja poslovanja društva sukladno propisima i Statutu; --  
- podnosi izvješće Nadzornom odboru; -----  
- vodi poslovne knjige društva i izvještava druge organe društva; -----  
- obavlja i druge poslove sukladno zakonu i drugim propisima. -----

-----Članak 26.-----

26.1. Uprava se sastaje kad za to postoji potreba. -----

26.2. Ako se Uprava sastoji od više članova, kvorum za sjednice Uprave čine 2 (dva) člana Uprave, a Uprava donosi odluke većinom glasova nazočnih ili zastupljenih članova Uprave. -----

26.3. Odluke Uprave navode se u zapisniku sa sjednice Uprave. -----

26.4. Predsjednik uprave ima prava i obveze utvrđene zakonom, ovim Statutom, Poslovníkom o radu Uprave, i drugim općim aktima društva i odlukama organa društva. Predsjednik uprave predsjedava sjednicama Uprave, koordinira vođenje poslova društva, i u ime Uprave podnosi izvještaje Nadzornom odboru i Glavnoj skupštini društva. -----

26.4. Član uprave ima ovlasti i dužnosti utvrđene u skladu sa zakonom, ovim Statutom, Poslovníkom o radu uprave i drugim internim aktima društva. -----

26.5. Vođenje poslova društva i rad Uprave uređuje se Poslovníkom o radu uprave, kojeg donosi Uprava uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora. -----

26.6. Uprava je ovlaštena isključivo uz izričitu prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, donijeti sljedeće odluke: -----

1. o svakom obliku stjecanja, raspolaganja ili opterećivanja nekretnina u vlasništvu Društva; ---
2. svakom obliku stjecanja, raspolaganja ili opterećivanja poslovnih udjela koje Društvo drži u povezanim društvima; -----

3. o svakom obliku statusne promjene Društva, uključujući svaki oblik stjecanja, pripajanja ili spajanja, prijenosa, osnivanja novog društva i restrukturiranja te prestanka Društva, uključujući prodaju i raspolaganje udjelima u drugim društvima;-----
4. o svakom ulaganju u opremu Društva u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;-----
5. o ishođenju ili davanju zajma u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;-----
6. o zaduživanju i opterećivanju imovine Društva u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;-----
7. sklapanje svih oblika materijalnih i financijskih ugovora čije je trajanje dulje od 1 (slovima: jedne) godine ili čija vrijednost prelazi 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;-----
8. sklapanju i/ili raskidu dugoročnih ugovora sa dobavljačima ili kupcima, slijedom čega bi za Društvo mogla nastati obaveza vrijednosti veće od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;-----
9. o sklapanju i/ili raskidu jednokratnih ugovora sa dobavljačima ili kupca, slijedom čega bi za Društvo mogla nastati obaveza vrijednosti veće od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine;-----
10. sklapanju ugovora o zakupu i/ili najmu, uključujući ugovor o zakupu i/ili najmu nekretnina;
11. utvrđenju godišnjeg financijskog plana Društva;-----
12. preuzimanju obveza osiguranja ispunjenja obveza, naročito jamstava i sličnih obaveza, uključujući davanje zadužnica u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana;-----
13. donošenju odluke o značajnim promjenama u načinu izvještavanja računovodstvenih, knjigovodstvenih i poslovnih rezultata;-----
14. donošenju bilo kakve daljnje odluke kao i zaključenju bilo kojeg drugog ugovora Društva u iznosu većem od 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna) tokom jedne poslovne godine ili na razdoblje duže od godinu dana.-----

-----Članak 27.-----

- 27.1. Ako Uprava ima više članova, svi članovi uprave ovlašteni su zastupati društvo pojedinačno i samostalno.-----
- 27.2. Uprava može dati drugoj osobi prokuru (specijalna vrsta punomoći) i pisanu punomoć za sklapanje određene vrste ugovora i poduzimanje drugih pravnih radnji, ili za sklapanje pojedinačno određenih ugovora ili poduzimanje drugih posebno određenih pravnih radnji.-----
- 27.3. Prokuru daje Uprava uz suglasnost Nadzornog odbora, a punomoć daje Uprava u skladu sa svojim ovlastima za zastupanje.-----
- 27.4. Pri zastupanju društva, članovi Uprave navode tvrtku društva i svoj položaj članova Uprave.-----
- 27.5. Članovi uprave dužni su se u zastupanju i vođenju poslova držati ograničenja koja su postavljena odlukama Glavne skupštine, Nadzornog odbora i odredbama Poslovnika o radu Uprave.-----

-----Članak 28.-----

- 28.1. Uprava je dužna pisanim putem najmanje jednom u svaka tri mjeseca izvještavati sve dioničare društva o svim značajnim transakcijama i pravnim poslovima koji su zaključeni u prethodna tri mjeseca između društva i s društvom povezanim strankama.-----
- 28.2. Za potrebe ovog članka Statuta, termin "povezana stranka" imat će isto značenje kao u međunarodnim računovodstvenim standardima koji su doneseni u skladu s Uredbom (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća.-----

28.3. Za potrebe ovog članka Statuta, značajnim transakcijama i pravnim poslovima smatrat će se transakcije i pravni poslovi čija pojedinačna ili kumulativna vrijednost prelazi 1% (jedan posto) ukupnih prihoda društva iskazanih u konsolidiranom godišnjem financijskom izvješću za prethodnu godinu. Iznimno, u svrhu izvještavanja dioničara društva tijekom 2019. (dvijetisućedevetnaeste) godine značajnim transakcijama i pravnim poslovima smatrat će se transakcije i pravni poslovi čija pojedinačna ili kumulativna vrijednost prelazi 1.000.000,00 HRK (slovima: jedan milijun kuna). -----

## VI. GODIŠNJI OBRAČUN I UPOTREBA DOBITI -----

### -----Članak 29.-----

- 29.1. Poslovna godina društva je kalendarska godina. -----
- 29.2. Uprava društva je dužna u rokovima predviđenim Zakonom, nakon završetka poslovne godine pripremiti godišnja izvješća i izvješće o poslovanju društva te ih predati revizoru društva. -----
- 29.3. Revizorsko izvješće Uprava društva bez odgode dostavlja Nadzornom odboru zajedno s godišnjim financijskim izvješćem, izvješćem o poslovanju društva i prijedlogom odluke Glavnoj skupštini o upotrebi dobiti. -----
- 29.4. Nadzorni odbor ispituje godišnja financijska izvješća, izvješće o stanju društva i prijedlog odluke o upotrebi dobiti te podnosi Glavnoj skupštini pisano izvješće o ispitanom vođenju poslova društva u skladu s zakonom. -----
- 29.5. Nadzorni odbor dužan je svoje izvješće dostaviti Upravi u roku mjesec dana nakon što su mu podnesena sva izvješća koja treba ispitati. Ne postupi li tako, Uprava mu je dužna dati dodatni rok za dostavljanje istog, koji ne može biti dulji od mjesec dana. Ne dostavi li Nadzorni odbor svoje izvješće nj u tom roku, smatra se da nije dao suglasnost na izvješća Uprave. -----
- 29.6. Ukoliko Nadzorni odbor da suglasnost na godišnja financijska izvješća, time su ih utvrdili Uprava i Nadzorni odbor ako oni ne odluče da se utvrđenje tih izvješća prepusti Glavnoj skupštini. Odluke Uprave i Nadzornog odbora o tome moraju se navesti u izvješću Nadzornog odbora Glavnoj Skupštini i moraju mu se priložiti. -----
- 29.7. Glavna skupština utvrđuje godišnja financijska izvješća kada joj Uprava i Nadzorni odbor prepuste da to učini ili kada Nadzorni odbor ne da suglasnost na izvješća koja mu podnese Uprava. Pri utvrđivanju godišnjih financijskih izvješća primjenjuju se propisi kojima se uređuje sastavljanje tih izvješća. Glavna skupština smije pri utvrđivanju godišnjih financijskih izvješća rasporediti u rezerve društva samo iznose koje u njih treba unijeti po Zakonu i ovom Statutu. Izmijeni li Glavna skupština godišnje financijsko izvješće koje je ispitao revizor, njena odluka o utvrđenju tog izvješća i odluka o uporabi dobiti imaju pravni učinak tek nakon što ih ispita revizor i o tome podnese izvješće bez rezerve. Te su odluke ništave ako revizor ne podnese izvješće bez rezerve u roku dva tjedna od dana njihova donošenja. -----
- 29.8. Godišnja financijska izvješća, izvješće o poslovanju društva, revizorsko izvješće i prijedlog Uprave društva o upotrebi dobiti te izvješće Nadzornog odbora o nadzoru poslova društva moraju biti dani na uvid dioničarima društva u poslovnim prostorijama društva, od dana objave poziva za Glavnu skupštinu. -----

### -----Članak 30.-----

- 30.1. Način utvrđivanja dobiti Društva za svaku poslovnu godinu određen je zakonom. -----

- 30.2. Nakon podmirenja namjena određenih zakonom, na prijedlog Uprave društva, Glavna skupština donosi odluku o raspodjeli dobiti Društva, svoti i načinu isplate dividende.-----  
-----  
30.3. Glavna skupština može donijeti odluku o isplati dobiti dioničarima u dionicama društva.-----  
-----  
30.4. Glavna skupština društva može odlučiti da se dobit upotrijebi i za isplatu dioničarima kao i za druge namjene, primjerice za isplatu zaposlenima ili članovima Uprave.-----  
-----  
30.5. Glavna skupština može odlučiti da se dobit društva ne isplati dioničarima (zadržana dobit).--  
-----  
30.6. Rok za isplatu dividende je 30 (trideset) dana od dana donošenja odluke o isplati, osim ako Glavna skupština nije drugačije odredila.-----  
-----  
30.7. Tijekom poslovne godine i uz suglasnost Nadzornog odbora Uprava je ovlaštena isplatiti dioničarima predujam na ime dividende iz predviđenog dijela neto dobiti, ali samo ako privremeni račun dobiti i gubitka za proteklu godinu pokazuje dobit.-----  
-----  
30.9. Na ime predujma može se isplatiti najviše polovinu iznosa dobiti umanjenog za iznose koji se po zakonu moraju unijeti u rezerve društva.-----  
-----  
30.10. Isplata predujma na ime dividende ne može prijeći iznos polovine prošlogodišnje dobiti.-----

## **VII. OBJAVE I PROPĆENJA DRUŠTVA**

### -----Članak 31.-----

- 31.1. Podatci i priopćenja društva objavljuju se u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i ostalim pratećim propisima.-----  
-----  
31.2. Ako dionice društva budu uvrštene na uređeno tržište ili na drugo mjesto trgovanja u Republici Hrvatskoj, podatci i priopćenja društva objavljuju se u skladu s propisima koji reguliraju obveze izdavatelja čiji su instrumenti uvršteni na uređeno tržište ili na drugo mjesto trgovanja te u skladu s primjenjivim pravilima odnosnog uređenog tržišta odnosno drugog mjesta trgovanja.-----

## **VIII. POSLOVNA TAJNA**

### -----Članak 32.-----

- 32.1. Poslovnom tajnom smatraju se akti, isprave i podaci u društvu čije bi priopćavanje neovlaštenoj osobi moglo nanijeti štetu poslovnim interesima i poslovnom ugledu društva, a koji su kao takvi predviđeni posebnim aktom ili označeni oznakom poslovna tajna ili drugom oznakom istog značenja.-----  
-----  
32.2. Poslovnu tajnu dužni su čuvati članovi Uprave i Nadzornog odbora i nakon isteka njihovog mandata.-----

## **IX. TRAJANJE I PRESTANAK DRUŠTVA**

### -----Članak 33.-----

- 33.1. Društvo se osniva na neodređeno vrijeme i prestaje na jedan od načina koji su propisani zakonom i u postupku koji je određen zakonom i odredbama ovog Statuta.-----

## **X. PRIJELAZNE I ZAVRŠNE ODREDBE**

### -----Članak 34.-----



- 34.1. Ovaj Statut stupa na snagu danom upisa u sudski registar nadležnog suda.-----  
-----
- 34.2. Statut je osnovni akt društva i svi ostali opći akti moraju biti u skladu s njegovim  
odredbama.-----  
-----
- 34.3. Uprava društva odgovorna je za čuvanje Statuta i obvezna je na zahtjev dioničara omogućiti  
uvid u Statut ili na njegov trošak osigurati presliku statuta.-----  
-----
- 34.4. Izmjene i dopune ovog Statuta moguće su samo na način koji je propisan zakonom.-----  
-----
- U Zagrebu, dana 13.03.2019. (trinaestog ožujka dvijetisućedevetnaeste) godine.-----  
-----



predsjednik Glavne skupštine

**VIII. Izvještaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus Upravljanje od 12. studenog 2018. godine**



Izvještaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu

## **MERITUS UPRAVLJANJE D.O.O.**

NA DAN 30.10.2018. GODINE/ LARA FRANULović, Ovlašteni sudski vještak

BDO Savjetovanje limited liability company registered in Croatia, under number 080210343, is a member of BDO International Limited, a Croatia company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.



Privatno i povjerljivo  
12. studenog 2018.

Podaci o Klijentu/Naručitelju:  
Meritus plus d.o.o.

Ulica grada Vukovara 284, 10000 Zagreb  
Republika Hrvatska

Predmet: Procjena vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. na dan 30.10.2018. godine.

Poštovani,

Na Vaš zahtjev, BDO Savjetovanje d.o.o. ("BDO" ili "Savjetnik") pripremito je izvještaj o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. na konsolidiranoj osnovi ("Izvještaj") na dan 30.10.2018. godine ("Datum procjene"). Svrha procjene je unos 100% udjela društva Meritus upravljanje d.o.o. u novoosnovano holding društvo Meritus investicije d.d.. Ovaj izvještaj ima ograničen obim korištenja i komunikacije isključivo za navedenu svrhu te se kao takav ne može koristiti u druge svrhe.

Za navedenu svrhu korišten je standard "Fer vrijednost", definiran u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja 3 - Mjerenje fer vrijednosti ("MSFI 3") kao:

*"Cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na datum mjerenja."*

Sažetak provedene analize procjene vrijednosti predmetne imovine, kao i korištenih pretpostavki i metodologije utvrđivanja vrijednosti prikazan je u nastavku ovog dokumenta.

Uzevši u obzir korištenu metodologiju i dostupne informacije, procijenjujemo kako je fer vrijednost poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. na konsolidiranoj osnovi ("Grupa") na dan 30.10.2018. godine prikazana kako slijedi:

FER VRIJEDNOST POSLOVNIH UDJELA GRUPE		Fer vrijednost
Rb.	Poslovni udio	
<b>I. Poslovni udjeti u vlasništvu gde. Manice Pirc Orešković:</b>		
1	1 (jedan) poslovni udio u društvu Meritus Upravljanje d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62/3, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081194414, OIB: 45680057371 („MERITUS UPRAVLJANJE“) u nominalnom iznosu od 10.000,00 kn što odgovara 0,14% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 1 (jedan); 1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 3 (tri);	411.111 HRK
2	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 4 (četiri);	14.388.889 HRK
3	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 5 (pet);	14.388.889 HRK
4	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 6 (šest);	14.388.889 HRK
5	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 7 (sedam);	14.388.889 HRK
6	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 8 (osam);	14.388.889 HRK
7	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 9 (devet);	14.388.889 HRK
8	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 10 (deset);	14.388.889 HRK
9	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 11 (jedanaest);	14.388.889 HRK
10	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 12 (dvanaest);	14.388.889 HRK
11	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE pod rednim brojem 13 (trinaest);	14.388.889 HRK
<b>II. Poslovni udjeti u vlasništvu g. Štepana Oreškovića:</b>		
12	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 10.000,00 kn što odgovara 0,14% ukupnog temeljnog kapitala	411.111 HRK



## FER VRIJEDNOST POSLOVNIH UDJELA GRUPE

Rb.	Poslovni udio	Fer vrijednost
	MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 2. (dva);	
13	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 13. (trinaest);	14.388.889 HRK
14	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 14. (četnaest);	14.388.889 HRK
15	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 15. (petnaest);	14.388.889 HRK
16	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 16. (šesnaest);	14.388.889 HRK
17	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 17. (sedamnaest);	14.388.889 HRK
18	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 18. (osamnaest);	14.388.889 HRK
19	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 19. (devetnaest);	14.388.889 HRK
20	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 20. (dvadeset);	14.388.889 HRK
21	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 21. (dvadesetjedn);	14.388.889 HRK
22	1 (jedan) poslovni udio u MERITUS UPRAVLJANJU u nominalnom iznosu od 350.000,00 kn što odgovara 4,99% ukupnog temeljnog kapitala MERITUS UPRAVLJANJA, upisan u knjigu poslovnih udjela društva MERITUS UPRAVLJANJE, pod rednim brojem 22. (dvadesetdva);	14.388.889 HRK
UKUPNO		288.600.000 HRK

Za potrebe procjene vrijednosti korištena je pretpostavka neograničenosti poslovanja (*going concern*), a procjena je bazirana na dohodovnom pristupu (*Income Approach*) u skladu s *International Valuation Standards* (IAS).

Dohodovni pristup iskazuje vrijednost na osnovu očekivanja menadžmenta Grupe o budućim poslovnim rezultatima Grupe, te je sukladno navedenome najprikladniji pristup vrednovanju u slučaju

kada postoji osnova za korištenje pretpostavke neograničenosti poslovanja (engl. *going concern*).

Ovaj izvještaj ne može se citirati u cijelosti ili djelomično u bilo kojem drugom dokumentu, davati trećima, kopirati, umnožavati bez izričite pismene suglasnosti Savjetnika.

S poštovanjem,



Lara Franulović

Ovlašteni sudski vještak

Dana 12. studenog 2018. godine

## UVOD

### Obavijest svakoj osobi koja nije ovlaštena imati pristup ovom Izvještaju

Nijedna osoba koja nije primatelj ovog Izvještaja ili koja nije potpisala i vratila BDO-u potvrdu o pismenoj suglasnosti BDO-a za pristup, kopiranje i umnožavanje ovog Izvještaja, nije ovlaštena imati pristup ovom Izvještaju. BDO ne prihvaća i ne preuzima odgovornost prema neovlaštenoj osobi kojoj je prikazan ovaj Izvještaj ili nekoj drugoj osobi koja inače može dobiti pristup ovom Izvještaju. Ako se bilo koja neovlaštena osoba odluči oslanjati na sadržaj ovog Izvještaja, ista to u potpunosti radi na vlastiti rizik. Ako bilo koja neovlaštena osoba dobije pristup i čitanje ovog Izvještaja, ta osoba prihvaća i slaže se sa sljedećim:

- Ovaj Izvještaj pripremljen je u skladu s uputama Naručitelja i isključivo za potrebe Naručitelja ili drugih korisnika ovog Izvještaja kojima je BDO potpisao pismenu suglasnost za pristup i korištenje ovog Izvještaja;
- BDO, naši partneri, zaposlenici i agenti ne dugujemo niti prihvaćamo bilo kakvu dužnost ili odgovornost prema čitatelju, bilo u ugovoru ili u prekršaju (uključujući, bez ograničenja, nepažnju i kršenje zakonske obveze). BDO nije odgovoran za bilo kakav gubitak, štetu ili trošak bilo koje prirode koji proizlazi iz bilo kakve upotrebe ili odluke čitatelja koja može biti donesena na osnovu sadržaja ovog Izvještaja.
- Naš je rad proveden u skladu s primjenjivim međunarodnim profesionalnim standardima. Standardi i praksa relevantni za projektni zadatak mogu biti drugačiji u drugim jurisdikcijama i

ne mogu predvidjeti izvještavanje na način koji se ovdje razmatra. Sukladno tome, ovaj Izvještaj nije pripremljen u skladu sa standardima i praksom bilo kojeg profesionalnog tijela u bilo kojoj drugoj jurisdikciji.

- Ovaj izvještaj ne može se citirati u cijelosti ili djelomično u bilo kojem drugom dokumentu, davati trećima, kopirati, umnožavati bez izričite pismene suglasnosti Savjetnika.

### Ograničenja

- Ovaj Izvještaj temelji se na najnovijim informacijama koje su nam dostupne i ne prihvaćamo odgovornost za događaje nakon datuma izdavanja. Savjetnik je pripremio ovaj dokument na temelju poslovnih i finansijskih podataka pripremljenih i dostavljenih od strane Klijenta koji nisu bili podvrgnuti neovisnoj provjeri i zbog toga ne preuzima odgovornost za njihovu preciznost i točnost.
- Savjetnik nije proveo dubinsku provjeru ili reviziju informacija koje je zaprimio. Točnost takvih informacija isključivo je odgovornost predstavnika Klijenta ili Klijenta.
- Vrijednosti navedene u ovom Izvještaju smatramo razumnim na temelju informacija koje smo zaprimili i pretpostavkama koje smo koristili. Napominjemo kako postoji stupanj subjektivne prosudbe pri izračunu vrijednosti u ovom Izvještaju te je drugačijom prosudbom od naše moguće doći do drugih vrijednosti.
- BDO je u svrhu pripreme ovog Izvještaja koristio finansijske projekcije i pretpostavke dostavljene od strane Klijenta.



- Opseg posla nije obuhvaćao finansijski, porezni ili pravni dubinski snimak (due diligence), nezavisnu provjeru dostavljenih i javno dostupnih informacija, procjenu vrijednosti nekretnina, postrojenja, opreme, zaliha i druge imovine u vlasništvu Grupe, te sukladno navedenome Savjetnik ne može u potpunosti potvrditi da je identificirao sve informacije potrebne za utvrđivanje fer vrijednosti vlasničkog kapitala Grupe.
- Ovaj Izvještaj o vrednovanju ne može se koristiti za donošenje investicijskih odluka. Niti jedna stranka, osim Klijenta, nema pravo osloniti se na ovaj Izvještaj u bilo koju svrhu, a izričito se odričemo od dužnosti skrbi ili odgovornosti trećoj strani kojoj je prikazan ovaj Izvještaj ili koja je dobila pristup ovom Izvještaju.
- Savjetnik zadržava pravo revizije procjene i zaključaka u dokumentu, ukoliko ih smatramo potrebnim zbog eventualnih novih saznanja i/ili promjena okolnosti koje utječu na procjenu vrijednosti vlasničkog kapitala Grupe.
- Klijent je pregledao radnu verziju (nacrt) ovog Izvještaja i potvrdio sve korištene pretpostavke i navedene činjenice, sa ciljem potvrde točnosti korištenih informacija.
- Izvještaju je pripremljen na hrvatskom jeziku, a brojevi su iskazani u hrvatskim kunama (HRK). Sve tablice i sadržaj Izvještaja prikazani su u HRK, ukoliko nije drugačije naglašeno.

## IZVORI INFORMACIJA

Za potrebe pripreme ovog Izvještaja proveli smo preglede, analize i upite koje smo u svrhu pripreme Izvještaja smatrali potrebnim i primjerenim. Između ostalog, Savjetnik je:

- Raspravljao s Klijentom ključne činjenice o financijskom stanju i poslovanju, budućim izglecima i predviđenim poslovima i poslovanju Grupe;
- Pregledao povijesne financije, prognoze i projekcije Grupe;
- Pregledali druge dokumente i informacije, uključujući analize i upite, koje je smatrao prikladnima.

U svrhu provedbe procjene vrijednosti korištena je sljedeća dokumentacija na koju se procjena oslanja:

- Pro-forma konsolidirana bilanca stanja Grupe za razdoblje od 2015. do 30.06.2018. godine;
- Pro-forma konsolidirani račun dobiti i gubitka Grupe za razdoblje od 2015. do 30.06.2018. godine;
- Planirani račun dobiti i gubitka Grupe za razdoblje od 2018. do 2023. godine;
- Informacije iz baze podataka Amadeus, Bureau Van Dijk;
- Informacije dostupne na stranicama Bloomberg, InFinancials, MarketWatch;
- Duff and Phelps, Valuation Hand Book 2016
- Ostale informacije iz javnih izvora.

### Sastanci s Klijentom

Osim toga, u svrhu pripreme Izvještaja, sastali smo se s Klijentom kako bi smo raspravili sve dokumente, metodologiju i ključne pretpostavke koje se u njima nalaze.

Savjetnik nije odgovoran za vjerodostojnost podataka na temelju kojih je izvršena procjena, te ne može prihvatiti implicitnu i/ili eksplicitnu odgovornost za dostavljene informacije.



## SADRŽAJ

OBIM PROJEKTA .....	8
OPĆI PODACI O GRUPI .....	9
PREGLED TRŽIŠTA I BENCHMARK .....	11
METODOLOGIJA PROCJENE VRIJEDNOSTI .....	12
IZRAČUN VRIJEDNOSTI: DOHODOVNI PRISTUP .....	13
DODATAK I: PRETPOSTAVKE I KLJUČNA OGRANIČENJA .....	22
DODATAK II: RJEŠENJE O IMENOVANJU SUDSKOG VJEŠTAKA .....	24

## OBIM PROJEKTA

### **Predmet analize**

BDO Savjetovanje d.o.o. ("BDO" ili "Savjetnik") angažirano je od strane društva Meritus plus d.o.o. ("Klijent" ili "Naručitelj") za potrebe pripreme izvještaja o procjeni vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. na konsolidiranoj osnovi ("Izvještaj") na dan 30.10.2018. godine ("Datum procjene"). Svrha ovog Izvještaja je unos 100% udjela društva Meritus upravljanje d.o.o. u holding društvo Meritus investicije d.d.

### **Definicija vrijednosti**

Za navedenu svrhu korišten je standard "Fer vrijednost", definiran u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja 3 - Mjerenje fer vrijednosti ("MSFI 3") kao:

*"cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima na datum mjerenja."*

Opseg posla nije obuhvaćao financijski, porezni ili pravni dubinski snimak (due dilligence), nezavisnu provjeru dostavljenih i javno dostupnih informacija, procjenu vrijednosti nekretnina, postrojenja, opreme, zaliha i druge imovine u vlasništvu Grupe, te sukladno navedenome Savjetnik ne može u potpunosti potvrditi da je identificirao sve informacije potrebne za utvrđivanje fer vrijednosti vlasničkog kapitala Grupe.

### **Pretpostavka neograničenosti poslovanja**

Za potrebe procjene vrijednosti korištena je pretpostavka neograničenosti poslovanja (*going concern*).

Pretpostavka neograničenosti poslovanja pretpostavlja da: (1) Uprava Grupe provodi samo one buduće financijske i operativne strategije koje će maksimalno povećati vrijednost Grupe, i (2) da rizika budućih događaja koji dovode u pitanje temeljnu pretpostavku nastavna neograničenog poslovanja, odnosno nema rizika koji bi doveli u pitanje obustavu poslovanja.

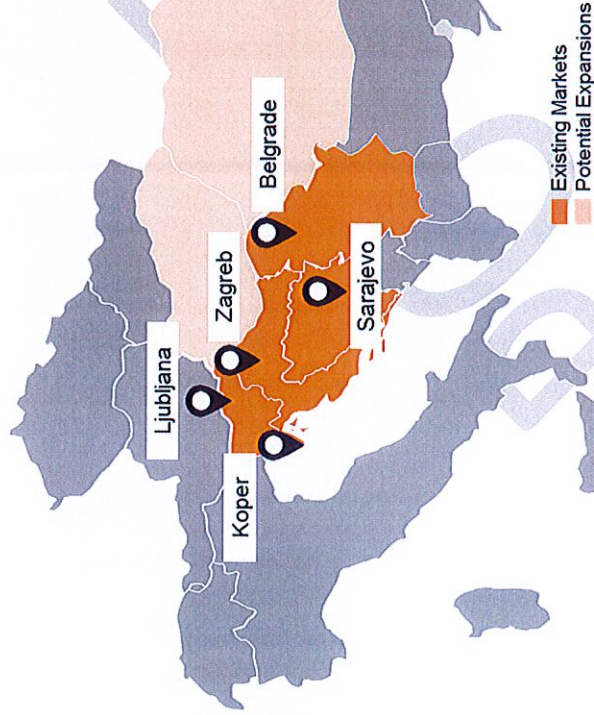
## OPĆI PODACI O GRUPI

### M+ Grupa

M+ Grupa ("Grupa") osnovana je 2007. godine, a danas je regionalni lider u svojoj temeljnoj djelatnosti koju čini pružanje usluga kontaktnog centra i direktnog marketinga.

Grupa je specijalizirana za telekomunikacije, TV, energiju, banke, osiguranja, servise i FMCG industriju.

### Prikaz 1: Lokacije ureda Grupe



Izvor: Klijent

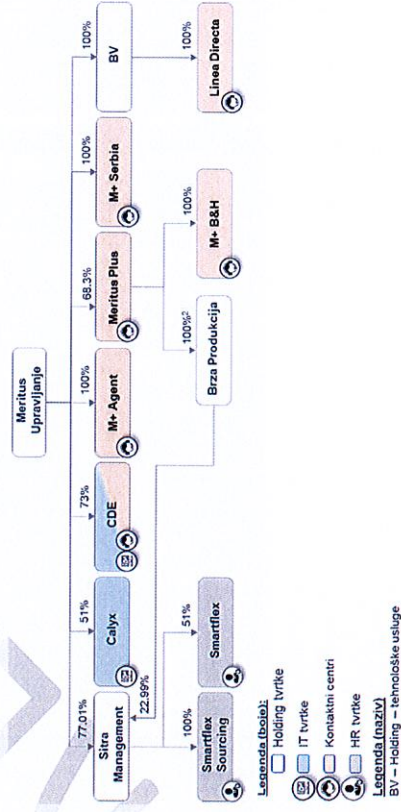
Grupa je specijalizirana u razvoju i implementaciji prvoklasnih softverskih rješenja za srednja i velika poduzeća i organizacije na području Europe, za poboljšanje direktne komunikacije između tržišta i potrošača.

Kao marketinška agencija, Grupa nudi kompletne usluge za upravljanje odnosima s potrošačima. Grupa daje konkretne prednosti u komunikaciji, vođenju i implementaciji marketinških kanala. Grupa je aktivna na širokom području djelatnosti, međutim nije specijalizirana za sve.

### Organizacija Grupe

Grupa se sastoji od 13 društava od kojih su 9 operativne tvrtke i 6 u segmentu kontakt centra.

### Prikaz 2: Organizacija Grupe



Izvor: Klijent

Predmet analize je procjena vrijednosti poslovnih udjela u društvu Meritus upravljanje d.o.o. na konsolidiranoj osnovi ("Grupa"), u svrhu unosa 100% udjela u holding društvo Meritus investicije d.d.

Holding društvo je organizirano s ciljem pružanja zajedničkih usluga, operativnog nadzora i podrške ovisnim društvima.



**Financijsko stanje i poslovanje Grupe (2015-2018)**

Poslovni prihodi Grupe u periodu od 2015. do 2018. godine porasli su s iznosa od 3,0 mil EUR na iznos od 28,2 mil EUR, što je ukupan rast više od 10x, odnosno prosječan godišnji rast od 256%.

Tijekom 2018. godine, Grupa je proširila poslovanje i u segment upravljanja dokumentima.

Bruto dobit zabilježila je rast u svim poslovnim linijama i društvima unutar Grupe, te je zabilježen značajan rast čiste operative dobiti (EBITDA) koja je konzistentno rasla tijekom godina kao rezultat akvizicija, restrukturiranja i snažnog organskog rasta. EBITDA marža zabilježila je rast više od 100% u periodu siječanj-lipanj 2018. godine u odnosu na 2017. godinu.

Grupa će za poslovnu godinu 2018. konsolidirati cjelovite rezultate svih stečenih društava, kao i učinke restrukturiranja svih stečenih poslova.

Račun dobiti i gubitka Grupe na konsolidiranoj osnovi prikazan je kako slijedi:

RAČUN DOBITI I GUBITKA GRUPE (KONSOLIDIRANO)	2015.	2016.	2017.	2018. (6mj)
EUR '000				
POSLOVNI PRIHODI				
Poslovni prihodi	3.024	22.135	35.039	17.477
Troškovi osobija	-1.602	-17.319	-23.288	-10.806
<b>Bruto dobit</b>	<b>1.422</b>	<b>4.816</b>	<b>11.751</b>	<b>6.671</b>
Bruto marža	47%	22%	34%	38%
Ostali prihodi	65	75	300	141
Troškovi usluga	-759	-2.255	-5.883	-2.713
Ostali operativni troškovi	-223	-866	-1.670	-648
Troškovi sirovina i materijala	-49	-92	-2.808	-1.303
<b>EBITDA</b>	<b>456</b>	<b>1.678</b>	<b>1.690</b>	<b>2.148</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>15%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>12%</b>
Amortizacija	-29	-85	-1.273	-546
Vrijednosno uskladenje	0	0	-52	0
Neto financijski rezultat	10	-18	2.097	-634
<b>Dobit prije poreza</b>	<b>437</b>	<b>1.575</b>	<b>2.462</b>	<b>968</b>
Porez na dobit	-97	-115	-305	-47
<b>Neto dobit</b>	<b>340</b>	<b>1.460</b>	<b>2.157</b>	<b>921</b>

Izvor: Klijent

Bilanca stanja Grupe na konsolidiranoj osnovi:

BILANCA STANJA GRUPE (KONSOLIDIRANO)	31.12.2015.	31.12.2016.	31.12.2017.	30.06.2018.
EUR '000				
DUGOTRAJNA IMOVINA				
Nematerijalna imovina	2	15	1.646	1.975
Materijalna imovina	88	2.574	5.416	6.487
Dugotrajna financijska imovina	1	991	2.921	2.570
Goodwill	0	1.179	6.596	6.694
Dugotrajna potraživanja	0	493	532	532
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>92</b>	<b>5.252</b>	<b>17.111</b>	<b>18.258</b>
RADNI KAPITAL				
Zalihe	1	4	404	399
Potraživanja od kupaca	156	3.481	5.867	6.076
Ostala potraživanja	12	134	632	542
Aktivna vremenska razgraničenja	327	366	99	60
Obeze prema dobavljačima	-135	-2.969	-3.031	-2.656
Ostale obeze	-35	-249	-2.240	-1.745
Obeze za poreze i doprinose	-216	-1.345	-2.048	-1.814
Obeze prema zaposlenicima	-107	-1.087	-1.332	-1.188
<b>Neto radni kapital</b>	<b>3</b>	<b>-1.666</b>	<b>-1.648</b>	<b>-326</b>
NETO DUG				
Novac i novčani ekvivalenti	78	565	2.100	2.209
Obeze za kredite i zajmove	0	-689	-9.855	-11.713
Dani zajmovi	276	381	618	522
<b>Neto dug</b>	<b>354</b>	<b>257</b>	<b>-7.136</b>	<b>-8.982</b>
Dugoročne obeze	0	-804	-1.233	-1.032
Rezerviranja	0	-35	-40	-40
<b>Neto imovina</b>	<b>449</b>	<b>3.003</b>	<b>7.053</b>	<b>7.878</b>
KAPITAL I REZERVE				
Temeljni kapital	107	107	1.077	942
Zadržana dobit i rezerve	341	2.896	5.977	6.936
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>449</b>	<b>3.003</b>	<b>7.053</b>	<b>7.878</b>

Izvor: Klijent

Neto dug Grupe na dan 30.06.2018. iznosi 8,9 mil EUR, od čega:

- Financijske obeze = -11,7 mil EUR
- Dani zajmovi = +0,5 mil EUR
- Novac = +2,2 mil EUR

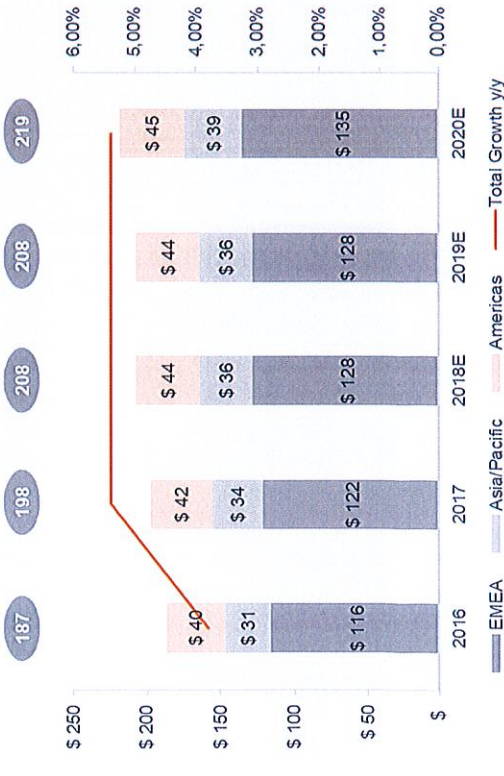
## PREGLED TRŽIŠTA I BENCHMARK

### Globalno tržište

Očekuje se da će tržište outsourcinga poslovnih procesa (Business process Outsourcing ili "BPO") rasti na globalnoj razini po stopi od 5% godišnje do 2020. godine.

Najveći faktor koji pridonosi rastu je činjenica da veliki klijenti trebaju velike dobavljače kako bi izbjegli rizik upravljanja s puno malih dobavljača i ekonomske ovisnosti o dobavljačima.

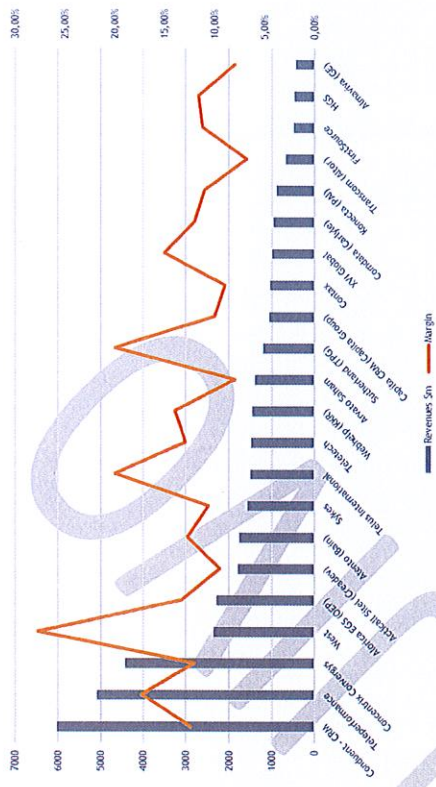
Prikaz 3: Projekcije kretanja globalnog BPO tržišta



Izvor: Klijent

- Prema predviđanjima rasta procjenjuje se kako će globalno BPO tržište iznositi USD 220 mlrd do 2020. godine.

Prikaz 4: Prihodi i marže vodećih 20 kompanija (EUR '000)



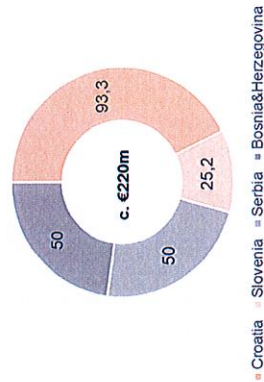
Izvor: Klijent

Iz grafičkog prikaza je vidljivo kako se poslovni prihodi najvećih 20 kompanija kreću u rasponu od 0,5 do 6,0 mlrd EUR, sa ostvarenim maržama od 7% do 27%.

### Regionalno tržište

Regionalno tržište procijenjeno je na iznos od EUR 220,0 mil te se može okarakterizirati kao nekonsolidirano bez izravne konkurencije između BPO-a.

Prikaz 5: Regionalno BPO tržište (EUR '000)



Izvor: Klijent





## METODOLOGIJA PROCJENE VRIJEDNOSTI

Vrijednost društva na tržištu ne mora se podudarati s njegovom cijenom, budući da se cijena određuje u postupku pregovaranja kupoprodaje između zainteresiranih subjekata. Pri tome se polazi od pretpostavke da je riječ o potencijalnom prodavatelju i potencijalnom kupcu koji su dovoljno informirani o značajnim činjenicama u tom poslu.

Cijena može odstupati od vrijednosti s obzirom da:

- Prodavatelj i kupac mogu imati različita saznanja, pregovaračke mogućnosti i financijske položaje,
- U formiranju cijene postoji mogućnost utjecaja osobnih i emocionalnih faktora koji zanemaruju objektivnu analizu i popratnu dokumentaciju,
- Postoji mogućnost da nisu identificirani svi potencijalni kupci što izravno utječe na cijenu društva.

Postoje tri tradicionalna pristupa vrednovanju koja se mogu koristiti za utvrđivanje fer tržišne vrijednosti poslovanja: (i) Dohodovni pristup; (ii) tržišni pristup; i (iii) Statički ili troškovni pristup. U okviru ove tri osnovne pristupa može se koristiti nekoliko metoda za procjenu vrijednosti. Pregled ključnih pristupa vrednovanju prikazan je kako slijedi:

### Dohodovni pristup (engl. *Income Approach*)

Dohodovni pristup predstavlja opći način određivanja vrijednosti vlasničkog udjela koristeći jedan ili više načina pretvorbe planirane ekonomske koristi u sadašnju vrijednost. Dohodovni pristup vrednovanju temelji na financijskom konceptu da je vrijednost subjekta procjene jednaka sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova koje taj subjekt može generirati. Dakle, dohodovni

pristup može se koristiti i za procjene vrijednosti ne samo poslovanja, već i nekretnina, opipljive materijalne i nematerijalne imovine. Najčešće korištena metoda u okviru dohodovnog pristupa je metoda diskontiranih novčanih tokova.

### Tržišni pristup (engl. *Market Approach*)

Tržišni pristup indicira vrijednost društva temeljem usporedbe predmetnog društva sa usporedivim društvima u sličnim poslovnim aktivnostima kojima se trguje na uređenim tržištima kapitala ili koja su dio javnih ili privatnih transakcija. U okviru tržišnog pristupa vrijednost društva može se procijeniti kroz metodu usporedivih društava ili usporedivih transakcija.

### Statički ili troškovni pristup (engl. *Asset/Cost Approach*)

Statički pristup temelji se na načelu supstitucije, putem koje kupac imovine nije spreman platiti više nego što bi bili troškovi zamjene s imovinom iste funkcionalnosti. Statički ili troškovni pristup koristi metodu prilagođene neto knjigovodstvene vrijednosti koja uzima u obzir svu materijalnu i nematerijalnu imovinu i obveze subjekta procjene, bez obzira na knjigovodstveno iskazane vrijednosti. Razlika između procijenjene fer tržišne vrijednosti imovine i obveza predstavlja vrijednost kapitala.

Imovina i obveze iskazuju se u financijskim izvještajima po knjigovodstvenoj vrijednosti, a ovisno o usvojenoj računovodstvenoj politici, knjigovodstvena vrijednost može se temeljiti na povijesnom trošku ili revaloriziranom iznosu. Knjigovodstvena vrijednost često ne prikazuje trenutnu tržišnu vrijednost, radi činjenice da imovina može biti u potpunosti amortizirana, ali je i dalje funkcionalna i kao takva ima vrijednost.

**Za potrebe procjene vrijednosti u okviru ovog izvještaja koristili smo dohodovni pristup.**

**Razmotrili smo, ali nismo koristili, tržišni pristup procjeni s obzirom da nismo bili u mogućnosti identificirati dovoljan uzorak društava ili realiziranih tržišnih transakcija koje bi profili rizika i veličini bile dovoljno usporedive za primjenu metoda tržišne usporedbe. Statički pristup uglavnom se koristi kod primjene načela prestanka poslovanja, te sukladno navedenome nije uzet u obzir prilikom vrednovanja Grupe.**



## IZRAČUN VRIJEDNOSTI: DOHODOVNI PRISTUP

Dohodovni pristup definiran je u okviru MSFI 13 kao:

*Tehnike mjerenja kojima se budući iznosi (npr. novčani tok ili prihodi i rashodi) svode na jedan tekući (tj. diskontirani) iznos. Mjera fer vrijednosti određuje se na temelju vrijednosti na koju ukazuju sadašnja tržišna očekivanja budućih iznosa.*

Dohodovni pristup predstavlja opći način određivanja vrijednosti vlasničkog udjela koristeći jedan ili više načina pretvorbe planirane ekonomske koristi u sadašnju vrijednost. Dohodovni pristup vrednovanju temelji na financijskom konceptu da je vrijednost subjekta procjene jednaka sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova koje taj subjekt može generirati. Dakle, dohodovni pristup može se koristiti i za procjene vrijednosti ne samo poslovanja, već i nekretnina, opipljive materijalne i nematerijalne imovine.

Najčešće korištena metoda u okviru dohodovnog pristupa je:

- Metoda diskontiranih novčanih tijekova (DCF metoda)

### METODA DISKONTIRANIH NOVČANIH TIJEKOVA

DCF metoda pruža indikaciju vrijednosti baziranu na specifičnim očekivanjima menadžmenta i budućim planovima društva. DCF metoda u obzir uzima samo buduće planove odnosno novčane tokove društva čijim se diskontiranjem dolazi do procijenjene vrijednosti.

DCF metoda sastoji se od četiri ključna koraka:

1. Procjene budućih novčanih tokova za razdoblje ne kraće od 3 godine

2. Diskontiranja novčanih tokova na sadašnju vrijednost primjenom diskontne stope koja odražava rizike povezane s realizacijom planiranih novčanih tokova i vremensku vrijednost novca

3. Procjene rezidualne (terminalne) vrijednosti novčanih tokova

4. Kombiniranja rezidualne i sadašnje vrijednosti novčanih tokova za izračun tržišne vrijednosti

Pri diskontiranju planiranih budućih novčanih tijekova na sadašnju vrijednost koristi se prethodno utvrđena diskontna stopa koja odražava rizičnost planiranih novčanih tokova i vremensku vrijednost novca.

Budući novčani tijek pretvoren je u ekvivalent sadašnje vrijednosti koristeći procijenjenu diskontnu stopu kao što je trošak kapitala („Cost of Equity“) ili ponderirani prosječni trošak kapitala („WACC“), ovisno o vrsti novčanih tokova koji se diskontiraju. Koristili smo metodu diskontiranog novčanog toka kao pokazatelj fer tržišne vrijednosti u kapitalu Grupe.

Pretpostavke DCF-a procijenjene su s obzirom na predviđanja i razgovore s Klijentom, povijesnim operativnim rezultatima te o ekonomskoj i industrijskoj perspektivi na datum vrednovanja.

### Slobodni novčani tijek - pretpostavke i izračun

Za potrebe analize, slobodni novčani tijek (engl. Free Cash Flow ili skraćeno FCF) izračunat je kao:

Dobit prije kamata i poreza (EBIT):

Minus:	Porez na dobit (18%)
Jednako:	NOPLAT
Plus:	Amortizacija
Plus/minus:	Promjene u radnom kapitalu
Jednako:	Operativni novčani tijek
Minus:	Kapitalne investicije (CAPEX)
Jednako:	Slobodni novčani tijek

Prilikom primjene DCF metode u prvom koraku potrebno je projicirati slobodne novčane tokove koje će Grupa generirati u budućnosti. Za potrebe vrednovanja projicirali smo slobodne novčane tokove Grupe za razdoblje od 2018. do 2023. godine, u skladu s informacijama dobivenima od strane Klijenta.

Stopa poreza na dobit korištena u našoj analizi je 18,0%.

### Diskontna stopa

Ključna faza pri pristupu procjeni vrijednosti DCF metodom je određivanje odgovarajuće diskontne stope. Diskontna stopa je definirana kao stopa koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca i specifičnih rizika subjekta koji se procjenjuje. Ona je povrat koji bi investitori mogli zahtijevati ako mogu izabrati ulaganje koje će stvarati novčane tokove u visini, vremenu i riziku jednake onima koji se očekuju da će se ostvariti od subjekta procjene.

U skladu s opisanim izračunom slobodnog novčanog tijeka korišten je prosječni ponderirani trošak kapitala (WACC). WACC je prosječni trošak kapitala koji se sastoji od dva dijela - trošak duga i troška kapitala.

Razvili smo nezavisnu procjenu ukupne diskontne stope nakon oporezivanja izračunavanjem diskontne stope temeljene na tržištu. Diskontna stopa sastoji se od dvije komponente:

- i. *Vremenska vrijednost novca - Vremenska vrijednost bazirana je na konceptu da \$1 danas vrijedi više investitoru od \$1 primljenog u budućnosti. To se može pripisati prethodnom korištenju sredstava tijekom razdoblja držanja, kao i očekivane stope inflacije tijekom razdoblja držanja. Potrebno je shvatiti kako se vremenska vrijednost novca ni na koji način ne bavi rizikom. Nadalje, pretpostavlja se da će razborit investitor uvijek odabrati \$1 danas u odnosu na jamstvo od \$1 u budućnosti jer investitor može uložiti ovaj novac u ruke s određenom stopom povrata.*
  - ii. *Rizik - Rizik se definira u smislu financijske strukture (financijski rizik) i tržišta tvrtke (poslovni rizik). Financijski rizik odnosi se na mogućnost stečaja i varijabilnost prinosa vlasnicima udjela zbog iznosa duga. Poslovni rizik odnosi se na varijabilnost zarade od poslovanja tvrtke.*
- Stopa prinosa koju bi razborit investitor očekivao od ulaganja je stoga povezana s percipiranim rizikom koji proizlazi iz:
- i. *Općom razinom kamatnih stopa;*
  - ii. *Premijom za percipirani financijski rizik; i*
  - iii. *Premijom za percipirani poslovni rizik.*

Općenito, akademske studije pokazale su da dioničari očekuju da će dobiti premiju nad stopom povrata od neželjenih rizika, što je dokazano povratom državnih obveznica. Male dionice tržišne



kapitalizacije naređuju dodatnu premiju. Za određenu tvrtku, stopa bez rizika usklađuje se s tzv. beta faktorom, koji povezuje opću tržišnu premiju s specifičnim rizicima povezanim s Grupom.

Kako bi se procijenila tražena stopa povrata razboritog investitora za rizik poslovanja, koristi se WACC koji zauzvrat uzima dugoročnu kombinaciju duga i vlastitog kapitala koji će biti dostupni za financiranje poslovanja.

Projekcije novčanih tijekova razvijene u ovoj analizi prikazane su na debt-free bazi (novčani tijekovi prije otplate duga), što predstavlja novčani tijek dostupan svim investitorima u poslovanje. Diskontna stopa primijenjena na takve novčane tijekove, prema tome, temelji se na tržišnom WACC-u, koji razmatra potrebnu stopu povrata i za kreditora i za investitora vlasničkog kapitala.

Jednadžba za izračun WACC-a je sljedeća:

$$WACC = (D)(K_d) + (E)(K_e)$$

Gdje:

$D$  = Udio duga u ukupnom financiranju

$K_d$  = Trošak duga

$E$  = Udio kapitala u ukupnom financiranju

$K_e$  = Trošak kapitala

### Struktura financiranja

Prvi korak u izračunu WACC-a je procjena odgovarajuće strukture financiranja (ukupnog kapitala) Grupe. Za potrebe procjene primijenjena je struktura kapitala u sljedećem omjeru:

– Udio duga: 13%

– Udio vlastitog kapitala: 87%

Ponder duga i vlastitog kapitala (glavnice) apliciran je na osnovu omjera duga i glavnice usporedivih društava koja kotiraju na burzi (Izvor podataka: Kljijent, Bloomberg).

### Trošak duga ( $K_d$ )

Trošak duga ( $K_d$ ) je trenutna kamatna stopa koju će Grupa platiti za financiranje dužničkim instrumentima. Trošak duga Grupe za potrebe analize procijenjen je prema razdobljima kako slijedi:

– **2018.:** Trenutna kamatna stopa po svim kreditnim linijama Meritus Grupe (trenutno 128 bps iznad aktualne nerizične kamatne stope); Izvor podataka: Kljijent, Bloomberg.

– **2019-2022:** Postupno linearno približavanje dugoročnoj stopi korištenoj od 2023.

– **2023/TV:** Zadržavanje postojeće premije od 128 bps povrh nerizične kamatne stope RH kroz cijeli period 2018-2023. Izvor podataka: Kljijent, Bloomberg.

### Trošak kapitala ( $K_e$ )

Za određivanje zahtijevane razine prinosa u praksi se najčešće koristi CAPM model koji je zasnovan na polazištu da investitor zahtjeva to viši prinos od investicije što je viši rizik investicije, a u usporedbi s nerizičnim investiranjem. CAPM mjeri zahtijevanu stopu prinosa na osnovi triju elemenata: nerizične stope prinosa, koeficijenta beta i premije (dodatka) tržišnog rizika.

CAPM jednadžba, prilagođena za parametre rizika veličine poslovanja i nesistemskog rizika, prikazana je kako slijedi:

$$K_e = R_{f1} + \beta_1(R_m - R_{f2}) + R_s + \alpha$$

Gdje:

$K_e$  = Zahtijevana stopa povrata na kapital;

$R_{f1}$  = Nerizična stopa povrata;

$\beta_1$  = Beta s polugom (Levered Beta);

$(R_m - R_{f2})$  = Prinos za rizik kapitala (ERP);

$R_s$  = Premija rizika; i

$\alpha$  = Premija specifičnog rizika.

Nerizična stopa ( $R_{f1}$ )

Predstavlja stopu povrata izračunata u obliku prinosa dugoročnih državnih obveznica, jer oni imaju vrlo nizak rizik nepodmirenja obveza plaćanja, visoku naplativost i uključuju premiju za vremensko razdoblje (u slučaju odabira dugoročnih državnih obveznica). Dugoročne državne obveznice koriste se na način da je što bliže razdoblju u kojem investitor izvršava svoje kapitalne investicije. Nerizična stopa prinosa za potrebe analize aplicirana je prema razdobljima kako slijedi:

- 2018: Aktualni prinos do dospijeća obveznice RH izdane 2017. u HRK s dospijećem u 2028. (2,09%). Izvor podataka: Bloomberg.
- 2019-2022: Postupno linearno približavanje dugoročnoj stopi korištenoj od 2023.
- 2023 / TV: Prosječan dugoročni prinos do dospijeća na 10-godišnju obveznicu RH u HRK izdanu 2010., s dospijećem u 2020. (3,87%). Izvor podataka: Bloomberg.

Beta faktor ( $\beta_1$ )

Beta je mjera sustavnog rizika i izražava se kao funkcija odnosa između viška povrata (*excess return*) na pojedinačnu vrijednosnicu i povrata na tržištu mjereno indeksom kao što je Standard & Poor's 500 Stock Composite Index ("S & P 500"). Za cjelokupno tržište, beta je po definiciji jednaka 1,0.

Objavljeni beta faktori mogu se nazvati "levered beta" ili beta s polugom jer oni odražavaju financijsku polugu strukture kapitala tvrtke. Za potrebe analize potrebno je prilagoditi beta faktor kako bi isti odražavao odabranu strukturu kapitala Grupe.

Beta bez poluge (unlevered beta) uklanja učinke duga u strukturi kapitala kako bi odražavala traženi povrat ulaganja kada se ulaganje financira u cijelosti u kapitalu. Na osnovu javno dostupnih podataka apliciran je medijan unlevered beta faktor usporedivih društava koja kotiraju na burzi (preuzeto sa Bloomberg.com).

Korišteni tržišni unlevered beta faktor iznosi 0,9, a isti je prilagodbom na strukturu financiranja Grupe (D/E = 14,4%) iznosi 1,0. Dakle, tako dobivena beta od 1,0 je temeljena na specifičnoj prilagodbi tržišne bete za stupanj financijske poluge Grupe.

Tržišna premija rizika ( $R_m - R_{f2}$ )

Prinos za rizik kapitala ("ERP") je povrat iznad nerizične stope povrata koji je neophodan za privlačenje ulagača. Ako se izmjeri pomoću povijesnih podataka, isti se prikazuje kao delta između ukupnog prinosa na dionicama (large-cap equities) i prinosa od državnih obveznica.



Dakle, ERP predstavlja prinos investitor zahtijeva za dodatni rizik ako umjesto u nerizične vrijednosne papire ulaže u dionice / dionicu poduzeća. Prinos za rizik kapitala za potrebe analize apliciran je prema razdobljima kako slijedi:

- 2018: Aktualna premija na rizik američkog tržišta kapitala (5,08%) uvećana za 'Country Risk Premium' temeljen na postojećem kreditnom rejtingu RH (3,46%); Izvor podataka: Damodaran.
- 2019-2022: Postupno linearno približavanje dugoročnoj stopi korištenoj od 2023.
- 2023 / TV: Prosječna premija rizika na dionice u odnosu na državne obveznice SAD-a za razdoblje 1928-2017 (aritmetička sredina = 6,38%), uvećana za premiju rizika na RH temeljem povijesnog najstabilnijeg ratinga (Baa1, ekvivalent premiji rizika od 160 bps). Izvor podataka: Damodaran.

### Premija za veličinu kompanije ( $R_s$ )

Metodologija vrednovanja ukazuje da je traženi povrat investitora također funkcija veličine određene tvrtke. Za potrebe vrednovanja s obzirom na ograničenost dostupnih podataka nije korištena premija za veličinu kompanije.

### Specifični rizik ( $\alpha$ )

Prilagodba se mora provesti i za "specifični rizik Grupe". Prema našoj procjeni, investitor bi zahtijevao dodatan povrat iznad gore navedenih premija rizika kapitala i male tvrtke kako bi se na odgovarajući način nadoknadio rizik povezan s ulaganjem u predmetnu imovinu. Općenito, to uključuje pravna i regulatorna pitanja, promjene u tehnologiji, potencijalno male prepreke ulasku na tržište, kao i rizik povezan s tvrtkom koja ostvaruje svoje predviđene povrate.

S obzirom da opseg posla nije obuhvaćao financijski, porezni ili pravni dubinski snimak (due diligence), Savjetnik nije bio u mogućnosti identificirati rizike specifične za Grupnu te sukladno navedenome premija specifičnog rizika nije aplicirana u ovoj analizi.

Sukladno svemu navedenome, trošak kapitala Grupe ("Cost of Equity) procijenjen je u rasponu od 10,7% do 11,9% u periodu od 2018. do 2023. godine.

### WACC - Zaključak

Na temelju prethodne analize svake komponente, WACC Grupe za period od 2018. do 2023. godine izračunat je kako slijedi:

Prikaz 6: Izračun WACC-a

PROSJEČNI PONDERIRANI TROŠAK KAPITALA (WACC)						
	2018.	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
Nerizična stopa prinosa (Risk Free Rate)	2,1%	2,4%	2,6%	3,2%	3,5%	3,9%
Prinos na rizik kapitala (Equity Risk Premium, ERP)	8,5%	8,4%	8,3%	8,2%	8,1%	8,0%
Beta faktor (Beta Factor)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>Trošak kapitala</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>11,4%</b>	<b>11,6%</b>	<b>11,9%</b>
Trošak duga prije poreza	3,4%	3,7%	4,1%	4,4%	4,8%	5,2%
Stopa poreza na dobit	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%	18,0%
<b>Trošak duga nakon poreza (Cost of Debt)</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,2%</b>

Udio duga u financiranju (D/V)	13%	13%	13%	13%	13%	13%
Udio kapitala u financiranju (E/V)	87%	87%	87%	87%	87%	87%

<b>Prosječni ponderirani trošak kapitala (WACC)</b>	<b>9,7%</b>	<b>9,9%</b>	<b>10,2%</b>	<b>10,4%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,9%</b>
---	-------------	-------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Source: Klijent, Savjetnik

Sukladno navedenome, primijenjena diskontna stopa na buduće novčane tijekove Grupe kreće se u rasponu od 9,7% do 10,9%.

### Planirani račun dobiti i gubitka Grupe (2018-2023):

Ključne pretpostavke:

- Prihodi od prodaje planirani su u prosječan godišnji rast od 7% u periodu do 2023. godine, dok su u periodu do 2020. godine planirani po godišnjoj stopi rasta od 5,5% što je u skladu s procijenjenom dugoročnom stopa rasta tržišta na globalnoj razini.
- Prosječna planirana kontribucijska marža iznosi 24%, dok prosječna planirana EBITDA marža iznosi 16,5% što je u skladu s ostvarenim maržama najvećih kompanija u sektoru;
- Troškovi poreza na dobit planirani su apliciranjem stope poreza na dobit u RH (18%) na cjelokupnu osnovicu dobiti prije poreza;

U EUR	PROJEKCIJE POSLOVANJA GRUPE					
	2018. (Štu-Pro)	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
<b>POSLOVNI PRIHODI</b>						
Prihodi od prodaje	5.237.778	33.140.224	35.106.141	39.263.291	42.359.694	44.942.700
Ostali poslovni prihodi	6.580	109.212	126.183	135.759	143.003	147.060
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	<b>5.244.358</b>	<b>33.249.436</b>	<b>35.232.324</b>	<b>39.399.050</b>	<b>42.502.696</b>	<b>45.089.761</b>
<b>DIREKTI TROŠKOVI POSLOVANJA</b>						
Troškovi zaposlenika	3.730.833	24.384.753	25.611.886	28.578.131	30.753.814	32.597.461
IT & Telekomunikacije	134.995	592.299	625.017	737.718	749.462	787.932
Troškovi usluga	141.367	510.943	596.225	606.840	661.715	689.062
<b>Ukupno direktni troškovi</b>	<b>4.007.195</b>	<b>25.487.995</b>	<b>26.833.128</b>	<b>29.922.690</b>	<b>32.164.992</b>	<b>34.074.454</b>
<b>Kontribucija</b>	<b>1.237.163</b>	<b>7.761.441</b>	<b>8.399.196</b>	<b>9.476.360</b>	<b>10.337.705</b>	<b>11.015.307</b>
<b>Kontibucijska marža (%)</b>	<b>23,59%</b>	<b>23,34%</b>	<b>23,84%</b>	<b>24,05%</b>	<b>24,32%</b>	<b>24,43%</b>
<b>INDIREKTI TROŠKOVI POSLOVANJA</b>						
Troškovi osobija	189.942	839.637	807.186	878.810	931.953	954.167
Troškovi najma	55.926	435.729	446.088	460.383	486.558	496.685
Troškovi održavanja	18.763	11.756	11.007	11.890	11.807	12.264
Intelektualne usluge	40.908	296.633	284.695	296.782	306.452	310.337
Ostali administrativni troškovi	48.004	359.489	363.258	379.705	402.599	414.185
Troškovi čišćenja	14.854	15.206	13.968	14.249	14.402	14.477
Troškovi održavanja voznog parka	29.221	100.407	94.399	98.373	100.285	101.681
Ostali operativni troškovi	87.186	476.245	562.413	596.341	570.777	584.229
<b>Ukupno indirektni troškovi poslovanja</b>	<b>484.805</b>	<b>2.535.102</b>	<b>2.583.014</b>	<b>2.736.534</b>	<b>2.824.834</b>	<b>2.888.025</b>
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>	<b>4.492.000</b>	<b>28.023.096</b>	<b>29.416.142</b>	<b>32.659.223</b>	<b>34.989.825</b>	<b>36.962.478</b>
<b>EBITDA</b>	<b>752.358</b>	<b>5.226.340</b>	<b>5.816.182</b>	<b>6.739.827</b>	<b>7.512.871</b>	<b>8.127.282</b>
<b>EBITDA %</b>	<b>14,35%</b>	<b>15,72%</b>	<b>16,51%</b>	<b>17,11%</b>	<b>17,68%</b>	<b>18,02%</b>
Amortizacija & Vrijednosno uskladenje	196.167	1.210.464	1.277.382	1.349.086	1.436.189	1.519.200
<b>EBIT</b>	<b>556.191</b>	<b>4.015.875</b>	<b>4.538.801</b>	<b>5.390.741</b>	<b>6.076.682</b>	<b>6.608.082</b>
<b>EBIT marža (%)</b>	<b>10,61%</b>	<b>12,08%</b>	<b>12,88%</b>	<b>13,68%</b>	<b>14,30%</b>	<b>14,66%</b>
Financijski prihodi	0	0	0	0	0	0
Financijski rashodi	212.215	531.591	532.664	533.604	534.604	534.604
<b>EBT</b>	<b>343.976</b>	<b>3.484.285</b>	<b>4.006.136</b>	<b>4.857.137</b>	<b>5.542.078</b>	<b>6.073.478</b>
<b>EBT (%)</b>	<b>6,56%</b>	<b>10,48%</b>	<b>11,37%</b>	<b>12,33%</b>	<b>13,04%</b>	<b>13,47%</b>
Porez na dobit	61.916	552.200	643.765	771.734	873.874	948.890
<b>Neto dobit</b>	<b>282.061</b>	<b>2.932.084</b>	<b>3.362.371</b>	<b>4.085.403</b>	<b>4.668.205</b>	<b>5.124.588</b>
<b>Neto dobit (%)</b>	<b>5,38%</b>	<b>8,82%</b>	<b>9,54%</b>	<b>10,37%</b>	<b>10,98%</b>	<b>11,37%</b>

Izvor: Klijent



**Planirani slobodni novčani tijek (2018-2023):**

Na temelju projekcija računa dobiti i gubitka Grupe pripremljene su projekcije slobodnog novčanog tijeka Grupe za period od 2018. do 2023. godine, a isti je prikazan kako slijedi:

SLOBODNI NOVČANI TIJEK						
U EUR	2018. (Stu-Pro)	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
NOPLAT	456.077	3.293.018	3.721.817	4.470.408	4.982.880	5.418.628
Amerfizacija	196.167	1.270.464	1.277.382	1.349.086	1.436.189	1.519.200
Promjene u radnom kapitalu	0	37.357	-1.008.000	-840.000	18.000	-503.000
<b>Operativni novčani tijek</b>	<b>652.243</b>	<b>4.540.839</b>	<b>3.991.198</b>	<b>4.979.493</b>	<b>6.437.068</b>	<b>6.434.827</b>
CAPEX	0	-1.316.559	-1.510.382	-1.397.086	-1.359.189	-1.457.200
<b>Novčani tok iz investicijskih aktivnosti</b>	<b>0</b>	<b>-1.316.559</b>	<b>-1.510.382</b>	<b>-1.397.086</b>	<b>-1.359.189</b>	<b>-1.457.200</b>
<b>SLOBODNI NOVČANI TOK</b>	<b>652.243</b>	<b>3.224.280</b>	<b>2.480.817</b>	<b>3.532.408</b>	<b>5.077.880</b>	<b>4.977.628</b>

Izvor: Klijent

Slobodni novčani tokovi predstavljaju novčane tokove koje će vlasnici poslovnih udjela ostvariti u budućem razdoblju poslovanja Grupe, odnosno novčani tok kojim mogu raspolagati svi investitori u poduzeće.

Ključne stavke slobodnog novčanog toka predstavljaju:

- NOPLAT predstavlja neto operativni rezultat umanjen za pripadajuće poreze, koji je iskazan u skladu sa prikazanim projekcijama poslovanja Grupe za promatrano razdoblje. Kako je prethodno opisano, NOPLAT se izračunava kao dobit prije kamata i poreza (EBIT) umanjena za pripadajući (prilagodeni) porez na dobit. Aplikirana stopa poreza na dobit iznosi 18,0%.
- Planirano je prosječno godišnje 450 tisuća EUR ulaganja u radni kapital u planiranom razdoblju (Izvor: Klijent).

- Prosječan planirani CAPEX (Kapitalni izdaci) iznosi 1,4 mil EUR godišnje, a projekcije su pripremljene na osnovu podataka dobivenih od strane Klijenta.

**Diskontirani novčani tijek (2018-2023):**

S obzirom da utvrđeni iznosi budućih novčanih tijekova predstavljaju dobitke u budućnosti, potrebno ih je metodom diskontiranja svesti na datum procjene, za što se koristi jedan od temeljnih financijskih koncepata - vremenska vrijednost novca.

Temelj za diskontiranje je upotreba procijenjenog prosječnog ponderiranog troška kapitala koji odražava rizičnost ostvarenja procijenjenih novčanih tokova sa gledišta svih investitora u poslovanje.

Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova prikazana je kako slijedi:

SADAŠNJA VRIJEDNOST BUDUĆIH NOVČANIH TOKOVA						
U EUR	2018. (Stu-Pro)	2019.	2020.	2021.	2022.	2023.
<b>SLOBODNI NOVČANI TOK</b>	<b>652.243</b>	<b>3.224.280</b>	<b>2.480.817</b>	<b>3.532.408</b>	<b>5.077.880</b>	<b>4.977.628</b>
Dugoročna stopa rasta						2,00%
WACC	9,7%	9,9%	10,2%	10,4%	10,7%	10,9%
Vremenski diskont	0,2	1,2	2,2	3,2	4,2	5,2
Diskontni faktor	1,02	1,12	1,23	1,37	1,52	1,71
<b>DISKONTIRANI NOVČANI TOKOVI</b>	<b>642.301</b>	<b>2.887.892</b>	<b>2.011.834</b>	<b>2.581.987</b>	<b>3.330.384</b>	<b>3.409.479</b>

Izvor: Klijent

Dugoročna stopa rasta u terminalnoj vrijednosti procijenjena je na iznos od 2,0%, a temeljena je na predviđenim industrijskim kretanjima i očekivanjima menadžmenta Grupe.

PROCJENA VRIJEDNOSTI VLASNIČKOG KAPITALA GRUPE DCF METODOM	
U EUR	
Sadašnja vrijednost budućih novčanih tokova (studeni 2018.-2023.)	14.370.566
Terminalna vrijednost (2023.-)	33.409.479
<b>PROCJENA VRIJEDNOSTI GRUPE (ENTERPRISE VALUE)</b>	<b>47.780.045</b>
Financijske obveze (30.06.2018.)	-11.713.000
Dani zajmovi (30.06.2018.)	522.000
Novac i novčani ekvivalenti (30.06.2018.)	2.209.000
Neoperativna imovina (30.06.2018.)	0
<b>PROCJENA VRIJEDNOSTI VLASNIČKOG KAPITALA (EQUITY VALUE)</b>	<b>38.798.045</b>

Izvor: Klijent

**Terminalna vrijednost**

Za izračun terminalne vrijednosti korišten je Gordon growth model s primjenom dugoročne stope rasta od 2,0%. Novčani tijek u terminalnoj vrijednosti izračunat je indeksiranjem novčanog tijeka posljednje planirane godine (2023.) sa dugoročnom stopom rasta od 2,0%. Za izračun terminalne vrijednosti potrebno je utvrditi stopu kapitalizacije, a koja je jednaka WACC-u umanjenom za dugoročnu stopu rasta (2,0%).

**Zaključak vrednovanja DCF metodom**

Provedenom analizom vrednovanja primjenom DCF metode mišljenja smo kako je indikativna fer vrijednost 100% vlasničkog kapitala Grupe na dan 30.10.2018. godine u rasponu od:

**EUR 37,0 milijuna do EUR 41,0 milijun**

odnosno jednaka iznosu od EUR 39,0 milijuna ili HRK 288,6 milijuna (zaokruženo) primjenom valutnog tečaja 1 EUR = 7,4 HRK.

Potrebno je napomenuti kako se 30% vrijednosti generira u razdoblju od 2018. do 2023. godine, dok se ostatak vrijednosti (70%) generira u razdoblju nakon 2023. godine (terminalnoj vrijednosti) pod pretpostavkom neograničenosti poslovanja (going concern) što predstavlja ključno ograničenje i rizik.

U svrhu izračuna vrijednosti Grupe primjenom DCF metode Savjetnik je imao pretpostavku korištenja sve imovine u vlasništvu Grupe za svrhu obavljanja djelatnosti. Sva neoperabilna imovina unutar Grupe predstavlja dodanu vrijednost stavljanjem iste u uporabu ili kroz prodaju iste.

Metoda diskontiranih novčanih tokova počiva na pretpostavkama koje proizlaze iz dostavljenih projekcija poslovanja Grupe, te će ista davati toliko preciznu procjenu vrijednosti vlasničkog kapitala koliko budu precizne, odnosno ostvarene pretpostavke vezane uz buduće poslovanje Grupe.



DODATAK



## DODATAK I: PRETPOSTAVKE I KLJUČNA OGRANIČENJA

Opće pretpostavke i ograničavajući uvjeti koji se odnose na zaključke o vrijednosti navedene u ovom izvješčaju prikazani su u nastavku.

1. Ovaj dokument je pripremljen na temelju poslovnih i financijskih podataka pripremljenih i dostavljenih od strane Klijenta koji nisu bili podvrgnuti neovisnoj provjeri i zbog toga ne preuzimamo odgovornost za njihovu preciznost i točnost. Za svu dokumentaciju koja je dana Savjetnik pretpostavlja da predstavlja vjerodostojne i točne kopije originala, također pretpostavlja da su svi potpisi na dokumentima autentični potpisi ovlaštenih potpisnika te da dokumentacija nije naknadno mijenjana ili poništena.
2. Savjetnik ne može sa sigurnošću tvrditi da ne postoji dodatna dokumentacija koju je Klijent trebao dati na uvid ali nije niti prihvatiti odgovornost za nedostatke ili netočnost u ovom dokumentu zbog toga što informacije i dokumentacija nisu bili dostupni.
3. Ključne činjenice, pretpostavke i ostali detalji sastavni su dio ovog projekta i pripremljeni su od strane Savjetnika. Sve ostale informacije koje su dobivene iz javnih izvora smatraju se pouzdanim i Savjetnik je uložio potreban trud za provjeru njihove preciznosti i točnosti, u koje se Savjetnik pouzdaje, međutim za njih ne jamči.
4. Ovaj Izvješčaj o vrednovanju ne može se koristiti zajedno s bilo kojim drugim dokumentom ili studijom. Ovaj Izvješčaj je pripremljen isključivo za svrhu, funkciju i interesnu stranu

identificiranu u ovom Izvješčaju. Ovaj Izvješčaj ne smije se reproducirati u cijelosti ili djelomično, a nalazi i mišljenja ovog Izvješčaja ne smije koristiti niti jedna treća strana u bilo koju svrhu, bez izričitog pismenog odobrenja društva BDO Savjetovanje d.o.o.

5. Niti jedan dio ovog dokumenta ne smije se širiti ili javno objaviti putem oglašavanja, odnosno s javnošću, vijesti, prodajnih medija ili bilo kojim drugim javnim sredstvom za komunikaciju ili upućivanjem u bilo koju publikaciju, uključujući sve privatne ili javne ponude, bez prethodnog pismenog pristanka i odobrenja BDO Savjetovanja d.o.o.
6. Niti BDO, ni njegovi zaposlenici neće na bilo koji način biti odgovorni za sadržaj analize, niti moguće posljedice korištenja ove analize, te se odriču odgovornosti sukladno poslovnoj praksi i sklopljenim ugovorom sa Klijentom.
7. Ova je procjena temeljena na povijesnim i budućim financijskim izvješčajima. Postoji mogućnost da se neke pretpostavke ili projekcije neće ostvariti i/ili će se pojaviti neočekivani događaji i okolnosti tijekom predviđenog razdoblja. Spomenuto može uključivati promjene u gospodarskim uvjetima; značajna povećanja ili smanjenja trenutnih kamatnih stopa i/ili uvjeta ili dostupnosti financiranja u cijelosti; procjene imovine; i/ili izmjene u trenutnim nacionalnim poreznim ili regulatornim zakonima. Dakle, stvarni rezultati postignuti tijekom predviđenog razdoblja i zahtjevi ulagača u odnosu na očekivane godišnje prinose i ukupne prinose mogu se razlikovati od korištenih projekcija. Stoga, varijacije mogu biti materijalne i imaju utjecaj na ovdje navedene zaključke o vrijednosti.



8. Ovaj dokument sadrži i određene procjene i projekcije koje se odnose na očekivane buduće rezultate, a koje su pripremljene na temelju podataka dostavljenih od strane Klijenta. U ovom dokumentu Savjetnik ne daje nikakvo mišljenje vezano uz točnost navedenih procjena i projekcija obzirom da u stvarnosti postoje odstupanja između procjene i stvarnih rezultata jer se događaji i okolnosti često ne dogode onako kako su bili planirani, a razlike koje iz tog proizlaze mogu biti značajne.
9. Savjetnik nije dužan svjedočiti ili prisustvovati bilo kojem sudskom ili upravnom postupku vezanom uz procjenu predmetne imovine ovog Izvještaja, osim u slučaju dodatnog angažmana i dodatne naknade sukladno dogovoru između Savjetnika i stranke.

## DODATAK II: RJEŠENJE O IMENOVANJU SUDSKOG VJEŠTAKA



REPUBLIKA HRVATSKA  
TRGOVAČKI SUD U ZAGREBU  
Ured predsjednika – Predsjednik suda  
Zagreb, Amruševa 2/II

Broj: 4 - Su - 754/18  
Zagreb, 02. studeni 2018.

Predsjednik Trgovačkog suda u Zagrebu Nino Radić, odlučujući povodom zahtjeva Lare Franulović za ponovno imenovanje stalnim sudskim vještakom, nakon provedenog postupka, temeljem članka 125. i 126. Zakona o sudovima Republike Hrvatske («Narodne novine», broj 28/13, 33/15, 82/15, i 82/16), a u svezi članka 2. i 12. Pravilnika o stalnim sudskim vještacima («Narodne novine», broj 38/14, i 123/15, 29/16) donosi

### RJEŠENJE

Lara Franulović, (OIB 23845381862), iz Zagreb, J. Pasarića 18, ponovno se imenuje stalnim sudskim vještakom za područje **financije i računovodstvo** na vrijeme od četiri godine.

Imenovani sudski vještak unijet će se u popis stalnih sudskih vještaka Trgovačkog suda u Zagrebu.

### Obrazloženje:

Imenovani sudski vještak, podnio je zahtjev za ponovnim imenovanjem za stalnog sudskog vještaka za područje Trgovačkog suda u Zagrebu.

Stalni sudski vještak dostavio je dokaze iz članka 2. stavka 1. Pravilnika o stalnim sudskim vještacima.

Trgovački sud u Zagrebu utvrdio je da se protiv kandidata ne vodi kazneni postupak.

Kako su navedene činjenice utvrđene uvidom u dokumentaciju priložene zahtjevu, ispunjeni su svi zakonski uvjeti za ponovnim imenovanjem za stalnog sudskog vještaka za područje Trgovačkog suda u Zagrebu na vrijeme od 4 godine te je stoga temeljem čl. 125. i 126. Zakona o sudovima i članka 2. i 12. Pravilnika o stalnim sudskim vještacima valjalo riješiti kao u izreci ovog rješenja.

### Uputa o pravnom lijeku:

Protiv ovoga rješenja dopuštena je žalba Ministarstvu pravosuđa u roku od 15 dana od dostave rješenja. Žalba se neposredno predaje ili šalje poštom predsjedniku Trgovačkog suda u Zagrebu, u dva primjerka s dva preslika rješenja.

 **Predsjednik  
Trgovačkog suda u Zagrebu  
Nino Radić**



ZA VIŠE INFORMACIJA:

LARA FRANULOVIĆ  
Ovlašteni sudski vještak  
+385 (95) 3932 - 636  
lara.franulovic@bdo.hr

BDO Consulting Ltd. limited liability company registered in Croatia, under number 080210343, is a member of BDO International Limited, a Croatia company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. A list of members' names is open to inspection at our registered office, Trg J.F. Kennedy 6b, 10 000 Zagreb.  
BDO is the brand name of the BDO network and for each of the BDO Member Firms.  
© November 18 BDO Croatia Ltd. All rights reserved.  
[www.bdo.hr](http://www.bdo.hr)