



Prospekt uvrštenja redovnih dionica oznake GRNL-R-A („Prospekt“)

Glavna skupština društva Granolio d.d. za proizvodnju, trgovinu i usluge („Granolio“, „Društvo“ ili „Izdavatelj“) na sjednici održanoj 2. rujna 2014. godine donijela je Odluku o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju novih redovnih dionica javnom ponudom ulozima u novcu uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica uz odluku o odobrenju stjecateljima da mogu steći dionice s pravom glasa ciljnog Društva bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim stjecanjem dionica s pravom glasa za stjecatelje nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanjem, sukladno čl. 14. st.1. t. 3 Zakona o preuzimanju dioničkih društava („Odluka o povećanju temeljnog kapitala“).

Temeljem navedene Odluke o povećanju temeljnog kapitala, provedena je ponuda novih redovnih dionica Izdavatelja u kojoj je valjano upisano i uplaćeno 701.643 novih redovnih dionica na ime u nematerijaliziranom obliku, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 kuna, po jedinstvenoj Konačnoj cijeni izdanja za jednu novu dionicu od 134,00 kune („Nove dionice“). Nakon upisa provedenog povećanja temeljnog kapitala u sudski registar, temeljni kapital Izdavatelja povećao se s iznosa 12.000.000 kuna, podijeljenog na 1.200.000 postojećih redovnih dionica Izdavatelja na ime („Postojeće dionice“) za iznos od 7.016.430,00 kuna na iznos od 19.016.430,00 kuna podijeljen na 1.901.643 redovnih dionica oznake GRNL-R-A (zajedno Postojeće dionice i Nove dionice: „Dionice“). Nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, temeljni kapital Društva iznosi 19.016.430,00 kuna i podijeljen je na 1.901.643 Dionica od kojih svaka ima nominalni iznos 10,00 kuna. Temeljni kapital Društva u cijelosti je uplaćen.

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. ("SKDD") je 9. prosinca 2014. godine u informacijskom sustavu SKDD-a provelo upis povećanja temeljnog kapitala Granolia.

Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja Prospekta izdanja kod javne ponude Novih dionica sukladno članku 351, st. 1., t. 3., Zakona o tržištu kapitala (NN 88/2008, 146/2008, 74/2009, 54/2013 i 159/13), obzirom da je ponuda Novih dionica Izdavatelja upućena ulagateljima u Republici Hrvatskoj koji su za upisane Nove dionice bili obvezni uplatiti iznos od najmanje EUR 100.000,00 u kunskoj protuvrijednosti, po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu.

Predmet uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. jest 1.901.643 Dionica, oznake GRNL-R-A i ISIN-a HRGRNLRA0006.

Ovaj Prospekt uvrštenja će Izdavatelj objaviti nakon primitka rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o njegovu odobrenju u skladu s člankom 374. Zakona o tržištu kapitala, a prije uvrštenja Dionica u Službeno tržište.

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 Prospekta, točka 4 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA IZDAVATELJA i u dijelu III Prospekta, točka 2 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA ULAGANJE U DIONICE.

Agenti izdanja

ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d.



Privredna banka Zagreb d.d.



PBZ je član grupe: INTESA SANPAOLO

Datum ovog Prospekta je 18. veljače 2015. godine

VAŽNE NAPOMENE

U javnoj ponudi Novih dionica Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja prospekta sukladno čl. 351., st. 1, točka 3. Zakona o tržištu kapitala (NN 88/2008, 146/2008, 74/2009, 54/2013, 159/13; dalje u tekstu „ZTK“), obzirom da je ponuda Novih dionica bila upućena ulagateljima u Republici Hrvatskoj koji su za upisane Nove dionice uplatili iznos od najmanje 100.000,00 eura u kunskoj protuvrijednosti po ulagatelju, za svaku pojedinačnu ponudu. Izdavatelj je, sukladno čl. 354. ZTK tri radna dana prije početka javne ponude obavijestio Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („HANFA“-u) o upotrebi navedene iznimke.

Nakon odobrenja Prospekta uvrštenja od strane HANFA-e, objave Prospekta uvrštenja te odobrenja uvrštenja od strane Zagrebačke burze d.d., Izdavatelj ima namjeru Dionice uvrstiti na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima Izdavatelj raspolaže, njegovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegove imovine uključujući, ali ne ograničavajući se na prava i obveze, zatim dobit i gubitak, njegov financijski položaj kao i prava i obveze koja proizlaze iz ili su vezane za Dionice Izdavatelja. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna činjenica koja bi mogla utjecati na istinitost i/ili potpunost ovog Prospekta nije izostavljena, uključujući, ali ne ograničavajući se na podatke koji bi mogli značajno utjecati na donošenje odluke o ulaganju u Dionice Izdavatelja i s time povezanim rizicima.

Agenti izdanja ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. i Privredna banka Zagreb d.d. te pravni savjetnik BUTERIN & POSAVEC, odvjetničko društvo, j.t.d. ni na koji način ne odgovaraju, ni ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, imateljima Dionica i sl.) bilo izravno ili posredno za izvršenje obveza Izdavatelja po Dionicama te za istinitost i sadržaj Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu.

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 i uvjeta ponude Novih dionica. Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija vezanih za Dionice Izdavatelja 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, promijene nakon datuma ovog Prospekta.

Mjerodavno pravo za Prospekt u cjelini je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Za sporove koji bi se odnosili na Dionice Izdavatelja, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, nadležni su stvarno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise strane države.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Dionica Izdavatelja u ime i za račun Izdavatelja i Agenata, odnosno u ime i za račun društava povezanih s Izdavateljem, njihovih povezanih društava i predstavnika. Prospekt ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na savjete vezane uz ulaganje u Dionice Izdavatelja, pravne ili financijske savjete.

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje i prodaje Dionica Izdavatelj upućuje na nužnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Dionice i poslovno okruženje.

Distribucija Prospekta, kao i ponuda i prodaja Dionica u određenim zakonodavstvima može biti ograničena odgovarajućim propisima. Ulagatelji su dužni upoznati se s navedenim propisima i postupati sukladno njima. Ulagatelji su dužni postupati u skladu sa zakonodavstvom primjenjivim na području države u kojoj se Dionice kupuju, nude ili prodaju odnosno na području na kojem posjeduju ili distribuiraju Prospekt te su dužni ishoditi primjenjivim zakonodavstvom predviđena odobrenja,

pristanak ili dopuštenja. Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Dionica na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dozvoljeno.

PREDVIĐAJUĆE IZJAVE

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 točkama 12. – „Informacije o trendovima“.

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

Predviđajuće izjave obuhvaćaju između ostalog čimbenike rizika navedene u dijelu II Prospekta, točka 3. - „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ i u dijelu III Prospekta, točka 1. - „Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice“, 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 u dijelu ažuriranja odnosno revidiranja predmetnih izjava o budućnosti temeljem novo dostupnih informacija, budućih događaja ili drugih razloga, osim ukoliko je isto predviđeno primjenjivim zakonodavstvom ili pravilima društva Zagrebačka burza d.d.

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 FINANIJSKIH I DRUGIH PODATAKA

Sve godišnje informacije, uključujući, ali ne ograničavajući se na 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 aritmetičkom zbroju njihovih sastavnica.

Prospekt sadrži:

- prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013.
- revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Navedena financijska izvješća pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“). Presentacija financijskih informacija u skladu sa MSFI 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.

Svi naprijed navedeni izvještaji revidirani su od strane društva Baker Tilly Discordia d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269F, upisanog u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080022264, OIB: 71665824084.

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.

PRIKAZ DRUGIH INFORMACIJA

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:

- izraz „Granolio Grupa“ ili „Grupa“ obuhvaća matično društvo Granolio d.d. zajedno s društvima nad kojima ima prevladavajući utjecaj (Zdenačka farma d.o.o., Prerada žitarica d.o.o., Zdenka mliječni proizvodi d.o.o. i Žitar d.o.o.)
- izrazi „Izdavatelj“, „Društvo“ ili „Granolio“ odnose se na matično društvo Granolio d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Budmanijeva 5,
- izraz „Zdenka“ odnosi se na društvo ZDENKA – MLIJEČNI PROIZVODI d.o.o., sa sjedištem u Velikim Zdencima, Trg kralja Tomislava 15
- izraz „Žitar“ odnosi se na društvo ŽITAR d.o.o., sa sjedištem u Donjem Miholjcu, Kralja Držislava 1
- izraz „Prerada žitarica“ odnosi se na društvo PRERADA ŽITARICA d.o.o., sa sjedištem u Grubišnom polju, Braće Radića 45
- izraz „Zdenačka farma“ odnosi se na društvo ZDENAČKA FARMA d.o.o., sa sjedištem u Velikim Zdencima, Mate Lovraka 118/b
- izraz „Belje“ odnosi se na društvo Belje d.d. Darda, sa sjedištem u Dardi, Svetog Ivana Krstitelja 1a
- izraz „PIK-Vinkovci“ odnosi se na društvo PIK-Vinkovci d.d., sa sjedištem u Vinkovcima, Matije Gupca 130
- izraz „HRK“, „kuna“, „kn“ koristi se za oznaku valutne jedinice Republike Hrvatske;
- izrazi „euro“ ili „EUR“ ili „€“ koriste se za oznaku valutne jedinice primjenjive na području država članica Europske monetarne unije; te
- izrazi „dolar“ ili „USD“ ili „\$“ odnose se na valutne jedinice primjenjive na području Sjedinjenih američkih država.

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

SADRŽAJ

I. SAŽETAK PROSPEKTA	14
A. UVOD I UPOZORENJA.....	14
A.1. Upozorenja	14
A.2. Suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman vrijednosnih papira od strane financijskih posrednika.....	14
B. SAŽETAK INFORMACIJA O IZDAVATELJU.....	15
B.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja.....	15
B.2. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojega Izdavatelj posluje i država osnivanja.....	15
B.3. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, glavne kategorije proizvoda koje Izdavatelj prodaje i/ili usluge koje pruža te glavna tržišta na kojima Izdavatelj konkurira	15
B.5. Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi.....	17
B.6. Većinski dioničari	17
B.7. Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama te opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja za vrijeme obuhvaćeno povijesnim ključnim financijskim informacijama.....	17
B.8. Odabrane ključne probne financijske informacije.....	21
B.9. Ako postoji predviđanje ili procjena dobiti, navesti iznos	21
B.10. Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija	21
21	
B.11. Izjava o obrtnom kapitalu.....	22
C. DIONICE.....	23
C.1. Opis vrste i roda Dionica koje su predmet uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve Dionica.....	23
C.2. Valuta izdanja Dionica	23
C.3. Broj izdanih Dionica koje su uplaćene u cijelosti te nominalna vrijednost Dionice	23
C.4. Opis prava koja proizlaze iz Dionica.....	23
C.5. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Dionica.....	23
C.6. Naznaka o tome da li su Dionice predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima će se trgovati Novim dionicama	24
C.7. Opis politike u vezi s dividendom	24
D. RIZICI	24
D.1. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja.....	24
D.3. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Dionice	29
E. PONUDA	31
E.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude, uključujući procijenjene troškove koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj	31
E.3. Opis općih uvjeta ponude	31
E.4. Opis svih interesa, uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu	32
E.5. Ime osobe ili naziv subjekta koji nudi vrijednosne papire na prodaju.....	32

<i>E.6. Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude</i>	33
<i>E.7. Procijenjeni troškovi koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj</i>	33
II. REGISTRACIJSKI DOKUMENT	34
1 ODGOVORNE OSOBE	34
1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u registracijskom dokumentu	34
1.2 Izjava odgovornih osoba.....	43
2 OVLAŠTENI REVIZOR	36
3 ODABRANE FINACIJSKE INFORMACIJE	36
4 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA IZDAVATELJA.....	46
4.1 Rizici redovnog poslovanja	46
4.1.1 Tržišni rizik	46
4.1.2 Rizici nabave sirovina i isporuke proizvoda	46
4.1.3 Rizik konkurencije.....	47
4.1.4 Rizik izloženosti najvećim kupcima i dobavljačima	47
4.1.5 Rizik promjene vlasnika	48
4.1.6 Mogućnost utjecaja većinskog dioničara na interese koji se mogu razlikovati od interesa Izdavatelja	48
4.1.7 Rizik provođenja akvizicija.....	48
4.1.8 Rizik upravljanja obrtnim kapitalom.....	49
4.1.9 Rizik fluktuacije cijena osnovnih sirovina	49
4.1.10 Ovisnost o menadžmentu i ključnim zaposlenicima	50
4.1.11 Rizik poremećaja IT sustava.....	50
4.1.12 Rizik povrede tržišnog natjecanja.....	50
4.1.13 Rizik vođenja sudskih postupaka protiv Grupe	51
4.1.14 Rizik obveza ili gubitaka koji nisu pokriveni osiguranjem.....	51
4.2 Financijski rizici.....	51
4.2.1 Tečajni rizik.....	51
4.2.2 Kreditni rizik.....	52
4.2.3 Kamatni rizik	52
4.2.4 Rizik likvidnosti	52
4.3 Rizici industrije.....	53
4.3.1 Proizvodnja brašna	53
4.3.2 Proizvodnja mliječnih proizvoda	53
4.3.3 Stočarstvo	54
4.3.4 Ratarstvo	54
4.4 Opći rizici	55
4.4.1 Rizik poslovnog okruženja	55

4.4.2	Rizik promjene pravnog okvira	56
5	INFORMACIJE O IZDAVATELJU	57
5.1	Povijest i razvoj Izdavatelja	57
5.1.1	Povijest Izdavatelja	57
5.1.2	Naziv i tvrtka Izdavatelja.....	58
5.1.3	Mjesto registracije Izdavatelja, matični broj, matični broj subjekta i osobni identifikacijski broj	59
5.1.4	Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan	59
5.1.5	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta	59
5.1.6	Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja	60
5.1.7	Misija, vizija, dugoročni ciljevi i strategija poslovanja Granolia/Grupe.....	62
5.2	Ulaganja.....	63
5.2.1	Pregled realiziranih ulaganja Grupe po godinama u razdoblju od 1.1.2011. do 30.6.2014. godine.....	63
5.2.2	Pregled ulaganja Grupe u tijeku na 30.6.2014. godine	67
5.2.3	Informacije o planiranim ulaganjima Grupe u razdoblju od srpnja 2014. do prosinca 2019. godine.....	68
5.2.4	Opis ulaganja u kupovinu mlinarskog poslovanja Agrokora.....	68
6	PREGLED POSLOVANJA	70
6.1	Osnovne djelatnosti.....	70
6.1.1	Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda koje prodaje i usluga koje pruža Izdavatelj	70
6.1.2	Novi značajni proizvodi i značajne usluge Izdavatelja te njihov razvoj	76
6.2	Glavna tržišta.....	78
6.3	Analiza tržišta nabave.....	84
6.4	Utjecaj iznimnih čimbenika	90
6.5	Prikaz informacija o patentima, licencama, značajnim ugovorima ili novim proizvodnim procesima	90
6.6	Tržišni položaj.....	90
7	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	99
7.1	Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi.....	99
7.2	Popis Izdavateljevih ovisnih društava.....	101
8	NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I ZALIHE.....	103
8.1	Informacije o postojećoj ili planiranoj dugotrajnoj materijalnoj imovini i zalihama	103
8.2	Opis problema u svezi zaštite okoliša koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine	108
9	PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED	109
9.1	Financijski položaj u razdoblju 2011. - 2013. i prvom polugodištu 2014.	110

9.2	Rezultati poslovanja u razdoblju 2011. - 2013. i prvom polugodištu 2014.	115
9.2.1	Informacije o značajnijim činjenicama, uključujući nove i iznimne događaje u poslovanju Izdavatelja koji utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja	119
9.2.2	Kad financijski izvještaji objavljuju značajne promjene u neto prodaji i prihodima, dostaviti opis razloga za takve promjene	119
9.2.3	Utjecaj vladinih, gospodarskih, fiskalnih, monetarnih ili političkih čimbenika ili politika na poslovanje Izdavatelja	119
10	IZVORI SREDSTAVA	120
10.1	Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima novčanih sredstava Izdavatelja.....	120
10.2	Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tokova Izdavatelja	121
10.3	Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja.....	122
10.4	Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja	123
10.5	Informacije o predviđenim izvorima financiranja budućih investicija i dugotrajne materijalne imovine	123
11	ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCIJE	124
12	INFORMACIJE O TRENDOVIMA	125
12.1	Najznačajniji trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama	125
12.2	Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja.....	125
13	PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI.....	127
14	UPRAVNA I NADZORNA TIJELA IZDAVATELJA	128
14.1	Podaci o Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja.....	128
14.2	Sukob interesa upravnih i nadzornih tijela Izdavatelja.....	131
15	NAKNADE I POGODNOSTI.....	132
15.1	Iznos naknada i primanja članova Uprave i Nadzornog odbora u posljednjoj financijskoj godini	132
15.2	Iznos davanja u svrhu mirovine, mirovinskih prava ili sličnih pogodnosti	132
16	PRAKSA UPRAVE	133
16.1	Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora te razdoblje obnašanja funkcije.....	133
16.2	Informacije o ugovorima članova Uprave i Nadzornog odbora koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa	133
16.3	Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade Izdavatelja	133
16.4	Izjava Izdavatelja o usklađenosti sa standardima korporativnog upravljanja.....	133
17	ZAPOSLENICI	134
17.1	Broj zaposlenika Društva i podjela po glavnim kategorijama	134
17.2	Informacije o statusu dioničara u Izdavatelju i dioničkim opcijama na te dionice Izdavatelja za članove Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja	136

17.3	Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja	136
18	VEĆINSKI DIONIČARI	137
18.1	Popis dioničara koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju.....	137
18.2	Dionice s različitim pravom glasa	137
18.3	Opis vladajućeg položaja u Izdavatelju.....	137
18.4	Promjena vladajućeg položaja u Izdavatelju	137
19	TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA	138
20	FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI, OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU, TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA	141
20.1	Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013. zajedno sa revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvo polugodište 2014.....	141
20.2	Pro forma financijske informacije	193
20.3	Financijski izvještaji	193
20.4	Revizija financijskih izvještaja koja čine povijesni prikaz podataka.....	193
20.4.1	Revizija godišnjih financijskih izvještaja	193
20.4.2	Naznaka ostalih informacija u Registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori.....	194
20.5	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine	194
20.6	Politika u vezi s dividendom	198
20.6.1	Isplaćene dividende.....	198
20.7	Sudski i arbitražni postupci.....	198
20.8	Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja.....	198
21	DODATNE INFORMACIJE.....	200
21.1	Temeljni kapital	200
21.1.1	Iznos temeljnog kapitala i broj dionica.....	200
21.1.2	Ako postoje dionice koje ne predstavljaju kapital, treba navesti broj i glavna obilježja takvih dionica	200
21.1.3	Vlastite dionice	200
21.1.4	Konvertibilni vrijednosni papiri, zamjenjivi vrijednosni papiri i vrijednosni papiri s varantima	200
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.....	200
21.1.6	Izvedenice.....	200
21.1.7	Povijesni pregled temeljnog kapitala	201
21.2	Statut Društva.....	202
21.2.1	Opis djelatnosti Izdavatelja	202
21.2.2	Sažeti prikaz odredaba Statuta o Upravi i Nadzornom odboru Društva	202
21.2.3	Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koja važe za svaki rod već izdanih dionica	204

21.2.4	Opis aktivnosti potrebnih kako bi se promijenila prava imatelja dionica	204
21.2.5	Opis načina sazivanja godišnje glavne skupštine dioničara i izvanredne skupštine....	204
21.2.6	Opis odredbe Statuta Izdavatelja koja bi mogla odgoditi ili spriječiti stjecanje kontrolnog paketa dionica u Izdavatelju	205
21.2.7	Naznaka odredbi Statuta ili drugog akta Izdavatelja koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara.....	205
21.2.8	Opis uvjeta predviđenih statutom koji uređuju promjene u kapitalu Izdavatelja	205
22	ZNAČAJNI UGOVORI IZVAN REDOVNOG POSLOVANJA	206
23	INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆE OSOBE I IZJAVE STRUČNJAKA	207
23.1	Mišljenje ili izvješće koje je izradila treća osoba kojoj se pripisuje status stručnjaka.....	207
23.2	Informacije od trećih osoba	207
24	DOKUMENTI DOSTUPNI NA PREGLED	208
25	INFORMACIJE O UDJELIMA.....	209
25.1	Informacije o društvima u kojima Izdavatelj ima značajniji udio u kapitalu	209
III.	INFORMACIJE O VRIJEDNOSNOM PAPIRU	210
1	ODGOVORNE OSOBE	210
1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu.....	210
1.2	Izjava odgovornih osoba.....	211
2	ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA ULAGANJE U DIONICE	212
2.1	Moguća promjenjivost cijene dionica može imati nepovoljan učinak na imatelje dionica.	212
2.2	Likvidnost dionice Izdavatelja.....	212
2.3	Pravo prvenstva dodijeljeno imateljima dionica može biti ograničeno i/ili nedostupno svim imateljima dionica	212
2.4	Sposobnost da Izdavatelj isplati dividendu u budućnosti ovisit će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima.....	212
2.5	Rizik hrvatskog tržišta kapitala	213
2.6	Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja dionica...	213
2.7	Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima.....	213
2.8	Transakcijski troškovi / naknade prilikom sekundarnog trgovanja dionicama	213
2.9	Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice.....	214
2.10	Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja.....	214
2.11	Trgovanje na uređenom tržištu	214
3	BITNE INFORMACIJE.....	215
3.1	Izjava o obrtnom kapitalu.....	215
3.2	Kapitalizacija i zaduženost.....	216
3.3	Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu	217
3.4	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava.....	218

4	INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET UVRŠTENJA	219
4.1	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja za trgovanje	219
4.2	Zakonodavstvo na temelju kojeg su vrijednosni papiri izrađeni	219
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	219
4.4	Valuta izdanja vrijednosnih papira	219
4.5	Opis prava koja proizlaze iz Dionica, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava	219
4.6	Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih se Postojeće i Nove dionice izdane 220	
4.7	Datum izdanja Dionica.....	221
4.8	Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Dionica	221
4.9	Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima.....	221
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	221
4.11	Porezi i druga davanja u svezi sa dionicama	221
5	OPĆI UVJETI PONUDE NOVIH DIONICA	223
5.1	Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani vremenski raspored i postupak koji se traži za podnošenje ponude Novih dionica	223
5.1.1	Uvjeti kojima ponuda podliježe	223
5.1.2	Ukupni iznos izdanja/ponude te opis postupaka i rokova predviđenih za javnu objavu konačnog iznosa ponude.....	223
5.1.3	Razdoblje, uključujući bilo kakve moguće izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave	224
5.1.4	Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda može opozvati ili obustaviti te može li se opoziv dogoditi nakon što trgovanje započne.....	224
5.1.5	Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima.....	225
5.1.6	Pojedinosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave	225
5.1.7	Naznaka razdoblja tijekom kojega se prijava može povući, uz uvjet da je ulagateljima dopušteno da mogu povući svoj upis.....	225
5.1.8	Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira	225
5.1.9	Potpuni opis načina i datuma kad će rezultati ponude biti objavljeni	226
5.1.10	Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa	227
5.2	Plan raspodjele i dodjele	227
5.2.1	Kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su ponuđeni vrijednosni papiri	227

5.2.2	Prema saznanju Izdavatelja, naznaka o tome namjeravaju li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisati vrijednosne papire koji su predmet ponude te namjerava li bilo koja osoba upisati više od pet posto ponude	227
5.2.3	Informacije za objavu prije dodjele	228
5.2.4	Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno	229
5.2.5	Prekomjerna dodjela i opcija „green shoe“	229
5.3	Formiranje cijene.....	229
5.3.1	Naznaka cijene po kojoj su Nove dionice bile ponuđene. Naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca	229
5.3.2	Postupak objavljivanja konačne cijene u ponudi	229
5.3.3	Ako dioničari Izdavatelja imaju pravo prvokupa i ako je to pravo ograničeno ili ukinuto, naznaka osnove za cijenu izdanja ako se radi o izdavanju uz uplatu u novcu, zajedno s razlozima i korisnicima takvog ograničenja ili ukidanja.....	230
5.3.4	Ako postoji značajna razlika između cijene iz javne ponude i cijene po kojoj su članovi Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja, kao i više rukovodstvo ili s Izdavateljem povezane osobe, stjecali dionice u razdoblju od godinu dana prije javne ponude, uključiti usporedbu tih cijena	230
5.4	Plasman i pokroviteljstvo	231
5.4.1	Naziv i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i mjesta u različitim državama gdje se ponuda odvija	231
5.4.2	Naziv i adrese svih platnih agenata i depozitarnih agenata	231
5.4.3	Naziv i adresa institucija koje provode postupak ponude/prodaje uz obvezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obveze otkupa (plasman) Novih dionica	231
5.4.4	Datum zaključenja ugovora o pokroviteljstvu	231
6	UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA	232
6.1	Naznaka o tome jesu li Nove dionice predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ	232
6.2	Sva uređena tržišta na kojima su vrijednosni papiri Izdavatelja istog roda već uvršteni za trgovanje	232
6.3	Ako se 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.....	232
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	232
6.5	Stabilizacija	232
7	IMATELJI DIONICA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI.....	232
8	TROŠAK IZDANJA/PONUDE	233
8.1	Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude	233

9	RAZVODNJAVANJE	233
9.1	Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude	233
9.2	U slučaju ponude za upis postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako oni ne upišu novu ponudu.....	233
10	DODATNE INFORMACIJE.....	234
10.1	Savjetnici Izdavatelja koji su povezani s izdanjem Novih dionica i uvrštenjem Dionica	234
10.2	Naznaka ostalih informacija u Informacijama o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće	234
10.3	Mišljenje ili izvješće koje se pripisuje stručnjaku uključeno u obavijest o vrijednosnom papiru	234
10.4	Informacije od treće osobe uključene u obavijest o vrijednosnom papiru.....	234
10.5	Izjave i jamstva Izdavatelja	235
IV.	PRIVICI PROSPEKTA.....	236
1	STATUT IZDAVATELJA.....	237
2	POPIS DEFINICIJA I KRATICA	254

I. SAŽETAK PROSPEKTA

A. UVOD I UPOZORENJA

A.1. Upozorenja

U nastavku slijedi sažetak (dalje u tekstu „Sažetak“) ključnih informacija povezanih s dioničkim društvom Granolio, d.d. i Dionicama koje su predmet uvrštenja.

Predmetni Sažetak treba čitati kao 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, uključujući podatke navedene u dijelu II Prospekta, točka 4. - „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ i u dijelu III Prospekta, točka 2 - „Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice“, prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu, revidirane konsolidirane financijske izvještaje za prvo polugodište 2014. godine navedene u dijelu II Prospekta, točka 20.1 te druge financijske informacije.

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 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.

Građanskopravnu odgovornost imaju samo one osobe koje su iznijele Sažetak, uključujući i njegov prijevod, ali samo ako su informacije iz Sažetka obmanjujuće, netočne ili nedosljedne kada se čitaju 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 predmetne vrijednosne papire.

Obzirom da je ponuda Novih redovnih dionica Izdavatelja bila upućena ulagačima u Republici Hrvatskoj koji su za upisane Nove dionice bili obvezni uplatiti iznos od najmanje EUR 100.000,00 u kunske protuvrijednosti, po ulagaču, za svaku pojedinačnu ponudu, Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja prospekta kod javne ponude sukladno članku 351., stavak 1., točka 3. ZTK. Izdavatelj je 14. studenog 2014. obavijestio Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („HANFA“-u) o upotrebi navedene iznimke.

Nakon odobrenja i objave ovog Prospekta uvrštenja te odobrenja uvrštenja od strane Zagrebačke burze d.d., Dionice će biti uvrštene na Službeno tržište Zagrebačke burze.

A.2. Suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman vrijednosnih papira od strane financijskih posrednika

Nije primjenjivo.

B. SAŽETAK INFORMACIJA O IZDAVATELJU

B.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja

Puna tvrtka: Granolio d.d. za proizvodnju, trgovinu i usluge

Skraćena tvrtka: Granolio d.d.

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

Sjedište Izdavatelja: Zagreb, Budmanijeva 5

Pravni oblik Izdavatelja: Dioničko društvo

Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje: Zakonodavstvo Republike Hrvatske

Država osnivanja: Republika Hrvatska

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

Osnovna djelatnost Granolia d.d. i njegovih ovisnih društava su proizvodnja prehrambenih proizvoda, poljoprivredna proizvodnja, skladištenje poljoprivrednih proizvoda te trgovina proizvodima za pekarstvo, poljoprivrednim proizvodima i repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju.

Preuzimanjem dijela mlinarskog poslovanja u 2014. godini od društava iz sastava koncerna Agrokor, koje je detaljnije opisano u točki 5.2.4 Prospekta, ostvareni su uvjeti za širenje poslovanja, te su na temelju Odluke Uprave Izdavatelja od 6.5.2014. ustrojene nove poslovne jedinice, Mlin Belje i Mlin Vinkovci.

Grupa posluje u osam različitih segmenata, pri čemu se osnovna podjela odnosi na prehrambenu industriju (mlinarstvo, mliječna industrija), poljoprivredu (ratarstvo, stočarstvo, skladištenje žitarica i uljarica, proizvodnja stočne hrane) te trgovinu (trgovina žitaricama i uljaricama, trgovina repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju).

Većinu prihoda Izdavatelj ostvaruje na domaćem tržištu (između 70%-90%), dok ostatak ostvaruje na stranim tržištima, kao što su Italija, Švicarska, Bosna i Hercegovina, Nizozemska, Srbija i ostale zemlje.

B.4.a Opis najznačajnijih novih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijsku granu u kojoj posluje

U mlinarskom poslovanju u prvih jedanaest mjeseci 2014. Grupa je preradila 123,87 tisuća tona brašna što je 25% više u odnosu na isti period prošle godine. Prosječna cijena po kojoj se pšenica nabavljala jest 1.381,92 kn po toni što je 8,3% manje u odnosu na cijenu po kojoj se pšenica

nabavljala u prvih jedanaest mjeseci 2013. U prvih 11 mjeseci 2014. godine Grupa je prodala 123 tisuće tona brašna što je 25% više u odnosu na isti period prošle godine. Prosječna prodajna cijena po kojoj se prodavalo brašno u prvih 11 mjeseci 2014. jest 1,89 kn po kg. dok je u istom prošlogodišnjem periodu ta cijena bila 11,64% viša. Od studenog 2014. Grupa je počela isporučivati brašno novom kupcu na tržištu EU, a očekivani volumen prodane količine jest 9.600 tona na godišnjoj razini.

U okviru poslovnog segmenta mljekarstva Grupa je u prvih jedanaest mjeseci prodala 3.618,9 mil. kg gotovih proizvoda što je 1,26% manje u odnosu na isti period prošle godine. Ključni razlog pada prodajnog rezultata jest rast uvoza jeftinijih sireva, koji je imao negativan utjecaj na cjelokupnu industriju prerađivača mlijeka. Prosječna cijena po kojoj su se prodavali gotovi proizvodi u prvihjedanaest mjeseci 2014. jest 33,60, kn po kg što je 2,15% manja cijena u odnosu na isti period prošle godine.

Žitar ove godine očekuje niže prihode po osnovi proizvodnje jesenskih kultura.

Ulaganje u kupovinu mlinarskog poslovanja Agrokor

Izdavatelj je 6. svibnja 2014. kupio mlinarsko poslovanje društava Belje i PIK Vinkovci d.d., u sastavu koncerna Agrokor, koje obuhvaća:

- najam mlinova u Vinkovcima i Belju;
- radnike uključene u proces mlinarske proizvodnje (ukupno 28 radnika);
- opremu potrebnu za obavljanje mlinarske proizvodnje;
- zalihe utvrđene u trenutku zajedničke inventure;
- robne marke (žigove) Mlineta i Brašno te prava iz prijava za registraciju žigova (Belje pšenično brašno glatko, Belje pšenično brašno oštro, Belje pšenično brašno polubijelo);
- prava i obveze iz ugovora sklopljenih s trećim osobama povezanih s mlinarskim poslovanjem, osobito ugovori s kupcima uključujući i društvo Konzum d.d.

Vrijednost realizirane transakcije preuzimanja mlinarskog poslovanja iz sastava koncerna Agrokor iznosi 204 mil. kuna (bez PDV-a), od čega se 193,54 mil. kuna odnosi na stjecanje dugotrajne imovine (od čega nematerijalna dugotrajna imovina 190,3 mil. kuna), dok ostatak čini kratkotrajna imovina u ukupnom iznosu od 10,46 mil. kuna. Navedeni iznos ne uključuje kupoprodaju mlinova (nekretnina) koje Granolio tijekom prve godine koristi temeljem ugovora o zakupu.

Dio transakcije u visini 153 mil. kuna financiran je kratkoročnim prijemnim kreditom Zagrebačke banke, 28 mil. kuna za PDV zatvorilo se kompenzacijom s državom i članicama koncerna Agrokor (Belje, Vinkovci, Konzum) dok će preostali dio do vrijednosti bruto transakcije sa PDV-om (255 mil. kn) biti isplaćen u roku od 180 dana od dana prijenosa mlinarskog poslovanja. Na dan 30.6.2014. u poslovnim knjigama ta je obveza iznosila 74 mil. kuna, a na 30.9.2014. iznosila je 50 mil. kuna (PDV uključen). Podmirenje ove obveze se namjerava također financirati kreditnim zaduženjem. Agrokor d.d. je izdao jamstvo za osiguranje ispunjenja svih obveza Izdavatelja po spomenutom kreditu. Jamstvo prestaje ukoliko se kredit refinancira drugim dugoročnim kreditom ili nekim drugim oblikom financiranja.

Obzirom da je Granolio prije akvizicije godišnje proizvodio cca 100 tisuća tona brašna godišnje, preuzimanjem mlinarskog poslovanja od društava iz koncerna Agrokor očekuje se da će proizvodnja porasti na cca 190 tisuća tona godišnje (90 tisuća tona predstavlja godišnju proizvodnju koji su u 2012. i 2013. ostvarili PIK-Vinkovci i Belje). Granolio planira provesti optimizaciju proizvodnih kapaciteta koja kao posljedicu može imati koncentraciju proizvodnje u određenim proizvodnim pogonima, kako bi se udio fiksnih troškova po jedinici mjere proizvoda smanjio i proizvodnja učinila konkurentnijom.

B.5. Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi

Granolio Grupu predstavljaju: matično društvo Granolio d.d. Zagreb i ovisna društva:

- Zdenačka farma d.o.o. Veliki Zdenci,
- Prerada žitarica d.o.o. Grubišno Polje,
- Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o. Veliki Zdenci i
- Žitar d.o.o. Donji Miholjac

Izdavatelj je društvo Granolio d.d. koji ujedno ima vladajući položaj nad ovisnim društvima.

B.6. Većinski dioničari

Popis dioničara koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju prije i nakon dokapitalizacije naveden je u donjoj tablici.

Tablica 1. Podaci o dioničaru koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju

Naziv dioničara	Broj redovnih dionica prije dokapitalizacije	Udio u glasačkim pravima u Izdavatelju	Broj redovnih dionica nakon dokapitalizacije	Udio u glasačkim pravima u Izdavatelju
FILIPOVIĆ HRVOJE	1.155.000	96,25%	1.155.000	60,74%
PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - KATEGORIJA B	-	-	150.000	7,89%
ERSTE PLAVI OMF - KATEGORIJA B	-	-	149.250	7,85%
PRIMA ULAGANJA d.o.o.	-	-	111.941	5,89%

Izvor: Granolio

Nakon dokapitalizacije, udio najvećeg dioničara, u vlasništvu Društva smanjen je sa 96,25% na 60,74%.

B.7. Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama te opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja za vrijeme obuhvaćeno povijesnim ključnim financijskim informacijama

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije redovnih dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8.

Odabrane financijske informacije prikazane u hrvatskim kunama („HRK“, „kn“ ili „kuna“) koje su navedene u nastavku, izvedene su iz prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te iz revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine te ih treba čitati zajedno sa njima. Navedeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja prikazani su u točki 20.1, u dijelu II Prospekta. Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine prikazani su u točki 20.5 „Financijske informacije za razdoblje tijekom godine“ u dijelu II Prospekta. Sljedeće informacije također treba čitati zajedno sa točkom 9 - „Pregled poslovanja i financijski pregled“ u dijelu II ovog Prospekta.

Na profitabilnost poslovanja Grupe u 2013. i prvom polugodištu 2014. značajan utjecaj su imala slijedeća vrijednosna usklađenja:

2013. godina

Operativno poslovanje (ukupno 13,7 mil. kuna)

- umanjeње vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine u iznosu od 7,37 milijuna kuna,
- umanjeње vrijednosti ostalih potraživanja u iznosu od 0,16 milijuna kuna,
- umanjeње zaliha u vrijednosti 6,22 milijuna kuna

2014. godina - prvo polugodište

Operativno poslovanje (ukupno 18,3 mil. kuna)

- umanjeње vrijednosti potraživanja od kupaca u iznosu od 13,8 milijuna kuna,
- umanjeње vrijednosti ostalih potraživanja u iznosu od 1,6 milijuna kuna,
- umanjeње vrijednosti potraživanja za poljoprivredne poticaje od 2,2 milijuna kuna,
- umanjeње zaliha u vrijednosti 0,7 milijuna kuna

Financijsko poslovanje - gubici od usklade financijske imovine (ukupno 16,8 mil. kuna)

- umanjeње vrijednosti danih zajmova povezanim društvima (2.609 tis. kuna) i robnih zajmova za sjetvu (4.313 tis. kuna)
- umanjeње ulaganja u Ecofarm d.o.o. BiH (2.940 tis. kuna) te umanjeње vrijednosti ulaganja u PZ Zabarau (990 tis. kuna)
- umanjeње vrijednosti ulaganja u društvo Zagrebačke pekarnice Klara d.d. u iznosu 3.204,9 tis. kn. Dionice Klare reklasificirane su na imovinu klasificiranu po fer vrijednosti kroz RDG temeljem MRS-a 39, te je time rezerva koja je formirana promjenom vrijednosti dionica u prethodnim godinama, a uslijed konstantnog gubitka koji društvo Klara zagrebačke pekarnice d.d. ostvaruje, preknjižena na teret rezultata tekuće godine
- umanjeње vrijednosti mjenica iz komercijalnog poslovanja (2 mil. kuna) te dioničkog portfelja (774 tis. kuna)

Tablica 2. Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja na 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. te 30.6.2014. godine

u tis. kuna

Naziv pozicije		31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno	30.6.2014.
AKTIVA					
A)	DUGOTRAJNA IMOVINA	503.016	489.584	451.005	622.537
I.	Nematerijalna imovina	8.833	9.608	1.258	191.321
II.	Materijalna imovina	441.095	425.883	402.192	394.909
III.	Financijska imovina	52.857	53.971	47.447	36.267
IV.	Dugotrajna potraživanja	231	122	108	40
B)	KRATKOTRAJNA IMOVINA	342.742	368.048	391.052	414.211
I.	Zalihe	93.027	131.604	121.966	94.576
II.	Potraživanja	148.971	131.106	175.475	167.886
III.	FINANCIJSKA IMOVINA	96.416	97.327	83.646	141.822
IV.	NOVAC NA RAČUNU I U BLAGAJNI	4.328	8.011	9.965	9.927
C)	PLACENI TROSKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	1.107	2.349	1.220	2.957
D)	UKUPNO AKTIVA	846.865	859.981	843.277	1.039.705
PASIVA					
A)	KAPITAL I REZERVE	147.211	124.301	110.756	72.974
I.	UPISANI KAPITAL	12.000	12.000	12.000	12.000
II.	ZAKONSKE REZERVE	-	116	161	183
III.	REVALORIZACIJSKA REZERVA	92.528	89.620	83.504	68.840
IV.	ZADRŽANA DOBIT	49.566	40.123	27.524	30.584
V.	REZULTAT TEKUĆE GODINE	(6.883)	(17.558)	(12.433)	(38.633)
B)	MANJINSKI INTERES	70.855	63.203	56.399	49.127
C)	DUGOROČNE OBVEZE	237.073	232.814	241.699	191.440
D)	KRATKOROČNE OBVEZE	373.239	419.589	416.648	707.153
E)	ODGOĐENO PLACANJE TROSKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	18.487	20.074	17.775	19.011
F)	UKUPNO PASIVA	846.865	859.981	843.277	1.039.705

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Tablica 3. Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu

u tis. kuna

Naziv pozicije		31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno
A)	POSLOVNI PRIHODI	804.175	829.485	780.773
B)	POSLOVNI RASHODI	(783.051)	(822.166)	(773.164)
	Dobit iz poslovanja	21.124	7.319	7.609
	EBITDA	50.215	43.293	42.053
C)	FINANCIJSKI PRIHODI	5.190	10.475	7.468
D)	FINANCIJSKI RASHODI	(35.925)	(38.298)	(32.668)
	Neto financijski rezultat	(30.735)	(27.823)	(25.200)
	Rezultat prije oporezivanja	(9.611)	(20.504)	(17.591)
	Porez na dobit	(1.968)	(1.908)	(1.646)
E)	DOBIT/GUBITAK NAKON POREZA	(11.579)	(22.412)	(19.237)
	Ukupno sveobuhvatna dobit	(11.579)	(22.412)	(22.442)
	Dobit / (gubitak) raspoređen/a;			
	Grupi	(6.882)	(17.558)	(12.433)
	Manjinski interes	(4.697)	(4.854)	(6.804)
	Ukupno sveobuhvatna dobit raspoređena:			
	Grupi	(6.882)	(17.558)	(15.638)
	Manjinski interes	(4.697)	(4.854)	(6.804)

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu

Tablica 4. Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u tis. kuna

Naziv pozicije		30.6.2013.	30.6.2014.	30.6.2014. bez vr. uskl.
A)	POSLOVNI PRIHODI	325.234	355.724	355.724
B)	POSLOVNI RASHODI	(340.703)	(372.655)	(354.319)
	Dobit iz poslovanja	(15.469)	(16.931)	1.405
	EBITDA	2.808	(1.051)	17.285
C)	FINANCIJSKI PRIHODI	2.893	6.387	6.387
D)	FINANCIJSKI RASHODI	(13.817)	(35.361)	(18.530)
	Neto financijski rezultat	(10.924)	(28.974)	(12.143)
	Rezultat prije oporezivanja	(26.393)	(45.905)	(10.738)
	Porez na dobit	-	-	-
E)	DOBIT/GUBITAK NAKON POREZA	(26.393)	(45.905)	(10.738)
	Ukupno sveobuhvatna dobit	(26.393)	(42.700)	(7.533)
	Dobit / (gubitak) raspoređen/a;			
	Grupi	(21.217)	(38.633)	(9.037)
	Manjinski interes	(5.176)	(7.272)	(1.701)
	Ukupno sveobuhvatna dobit raspoređena:			
	Grupi	(21.217)	(35.428)	(6.250)
	Manjinski interes	(5.176)	(7.272)	(1.283)

Izvor: Revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Tablica 5. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku Izdavatelja (indirektna metoda) za 2011., 2012. i 2013. godinu te prvo polugodište 2013. i 2014.

u tis. kuna

Naziv pozicije		31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.6.2013.	30.6.2014.
		prepravljeno	prepravljeno	prepravljeno		
A)	Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti	83.352	116.622	138.149	103.004	169.435
B)	Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti	(247.328)	(137.493)	(112.202)	(81.764)	(282.937)
C)	Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti	162.258	24.554	(23.993)	(24.681)	113.464
	Neto promjene novca i novčanih ekvivalenata	(1.718)	3.683	1.954	(3.441)	(38)
	Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	6.046	4.328	8.011	8.011	9.965
	Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	4.328	8.011	9.965	4.570	9.927

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu, revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. te interni podaci Izdavatelja za prvo polugodište 2013.

B.8. Odabrane ključne probne financijske informacije

Izdavatelj nije izradio pro forma financijske informacije.

B.9. Ako postoji predviđanje ili procjena dobiti, navesti iznos

Izdavatelj se nije odlučio u Prospekt uključiti predviđanje ili procjenu dobiti.

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

Društvo Baker Tilly Discordia d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269F, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080022264, OIB: 71665824084, koje je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj Komori, pod registarskim brojem 100000500 izvršilo je reviziju slijedećih financijskih izvještaja Izdavatelja koji su uključeni u Prospekt:

- prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013.
- revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Izvješća revizora o konsolidiranim financijskim izvještajima potpisana su od strane direktora i ovlaštenog revizora Olivio Discordia.

Revizor Baker Tilly Discordia d.o.o. izrazio je mišljenje s rezervom koja se navodi u sklopu prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013. zajedno sa revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvo polugodište 2014. koji se nalaze u točki 20.1, u dijelu II Prospekta, te se citira i u nastavku, kako slijedi: „Osnovu za mišljenje s rezervom“:

- a) „Za reviziju Grupe angažirani smo u rujnu 2014. godine, te iz tog razloga nismo prisustvovali popisu zaliha na dan 30. lipnja 2014. godine. Zbog prirode računovodstvenih evidencija Grupe nismo bili u mogućnosti uvjeriti se drugim postupcima u količinska stanja zaliha na dan 30. lipnja 2014. godine.“

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8 i to na slijedeći način:

- a) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza prema leasing kućama s pozicije "Obveze za zajmove, depozite i slično" na poziciju "Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama".
- b) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija potraživanja za robne zajmove s pozicije "Potraživanje od kupaca" na poziciju "Kratkotrajni dani zajmovi, depoziti i slično".
- c) U godinama 2013., 2012. i 2011. izdvojena je odgođena porezna obveza iz revalorizacijskih rezervi u skladu s MRS-om 12.
- d) U godinama 2012. i 2013. korigirane su zalihe u skladu s MRS-om 2 za revalorizaciju istih te je za iznos od 9.511 tisuće kuna u 2012. godini i 3.817 tisuća kuna u 2013. godini umanjen rezultat razdoblja, a u 2013. godini uvećan je za 9.511 tisuću kuna obzirom da su zalihe, koje su bile predmet revalorizacije, prodane. Nadalje, Grupa je u 2013. godini korigirala nekurentne zalihe od PZ Osatina u iznosu od 6.215 tisuća kuna koje su teretile rezultat razdoblja.
- e) U 2013. godini pozicije "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" i "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" ispravljani su za iznos spora s Poljoprivrednom zadrugom Osatina te je za iznos od 3.018 tisuća kuna umanjen rezultat tekućeg razdoblja.
Nadalje, „Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja“ ispravljani su u godinama 2011., 2012. i 2013. za iznos primljenih potpora koje su u prethodnim periodima priznate jednokratno u prihod. U 2013. godini pozicija "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" umanjena je za 4.238 tisuće kuna, dok je pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" umanjena za iznos od 1.221 tisuću kuna za iznos spora s PZ Osatina te uvećana za 17.714 tisuća kuna za primljene potpore. Pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" uvećani su za 19.704 tisuće kuna u 2012. godini te 18.278 tisuća kuna u 2011. godini za primljene potpore koje su bili u prethodnim periodima pogrešno iskazane na poziciji „Ostali prihodi“.
- f) U 2013. godini ispravljen je iznos od 7.373 tisuće kuna koji se odnosi na brend Zdenka te je priznat gubitak u tekućem razdoblju u skladu s MRS-om 36. Nadalje, tekući rezultat razdoblja je raspoređen na dio koji se odnosi na Grupu te na manjinski interes koji je smanjen u istom razmjeru.
- g) Grupa je umanjila prihode od prodaje i ostale troškove te je umanjila potraživanja od kupaca za rabate za 2013., 2012. i 2011. godinu u skladu s MRS-om 18.
- h) Grupa je ispravila jednokratno priznavanje prihoda od potpora u prethodnim razdobljima te je iste razgraničila na vijek trajanja pripadajuće imovine. Sukladno navedenom umanjena je zadržana dobit u 2011., 2012. i 2013. godini, a uvećani su prihodi budućeg razdoblja u skladu s MRS-om 20.

B.11. Izjava o obrtnom kapitalu

Obrtni kapital Izdavatelja ne može u potpunosti zadovoljiti trenutne zahtjeve Izdavatelja, što je u najvećoj mjeri posljedica akvizicije mlinarskog dijela poslovanja u drugom kvartalu ove godine. Navedena akvizicija djelomično je financirana kratkoročnim mostnim kreditom poslovne banke. Izdavatelj je krenuo u proces dokapitalizacije s ciljem prikupljanja sredstva za djelomično vraćanje spomenutog kredita koji je dospio 15.12.2014. godine, a što će pozitivno utjecati na stanje radnog kapitala. Nakon dokapitalizacije planiraju se prikupiti sredstva adekvatne ročne strukture od poslovnih banaka, te time obrtni kapital dovesti u pozitivne okvire.

Elementi od B.12. do B.50. iz Priloga XXII. Uredbe Komisije (EZ-a) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. 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 (Službeni list Europske unije 2004.g. L149/1), te svim njezinim izmjenama i dopunama koje su na snazi (Uredba Vijeća br. 1787/2006, Uredba Komisije br.

211/2007, Uredba Komisije br. 1289/2008, Delegirana Uredba Komisije br. 311/2012, Delegirana Uredba Komisije br. 486/2012, Delegirana Uredba Komisije br. 862/2012 i Delegirana Uredba Komisije br. 759/2013) (dalje „Uredba“) nisu primjenjivi.

C. DIONICE

C.1. Opis vrste i roda Dionica koje su predmet uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve Dionica

Predmet uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. jest svih 1.901.643 redovnih Dionica Izdavatelja, oznake GRNL-R-A i ISIN-a (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) HRGRNLRA0006.

C.2. Valuta izdanja Dionica

Dionice su denominirane u kuni.

C.3. Broj izdanih Dionica koje su uplaćene u cijelosti te nominalna vrijednost Dionice

Izdavatelj je dana 10. prosinca 2014. izdao 701.643 Novih dionica na ime u nematerijaliziranom obliku, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 kuna, po jedinstvenoj Konačnoj cijeni izdanja za jednu novu dionicu od 134,00 kuna. Nove dionice su uplaćene u cijelosti.

Time se temeljni kapital Društva povećao s iznosa od 12.000.000,00 kuna podijeljenog na 12.000.000 redovnih dionica, za iznos od 7.016.430,00 kuna na iznos od 19.016.430 kuna podijeljenog na 1.901.643 Dionica od kojih svaka ima nominalni iznos 10,00 kuna. Temeljni kapital Društva u cijelosti je uplaćen.

C.4. Opis prava koja proizlaze iz Dionica

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima, Nove dionice po upisu u sudski registar nadležnog Trgovačkog suda daju ista prava kao i Postojeće dionice Izdavatelja (oznaka: GRNL-R-A).

Sve Dionice Izdavatelja (oznaka: GRNL-R-A) temeljem Zakona o trgovačkim društvima (članak 167. Zakona o trgovačkim društvima) daju sljedeća prava:

1. **pravo glasa** na Glavnoj skupštini Društva;
2. **pravo na isplatu dijela dobiti** Društva (dividenda);
3. **pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase** Društva;
4. **pravo prvokupa** nije, jednako kao i **pravo otkupa i pitanje konverzije** uređeno Statutom Društva, pa se ista pitanja rješavaju od slučaja do slučaja sukladno propisima koji ista pitanja uređuju.

C.5. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Dionica

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica.

C.6. Naznaka o tome da li su Dionice predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima će se trgovati Novim dionicama

Nakon odobrenja Prospekta od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i njegove objave, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje 1.901.643 Dionica u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., a iste će se uvrstiti po odluci Zagrebačke burze o uvrštenju.

Izdavatelj ne jamči da će uvrštenje u trgovanje biti zasigurno odobreno od strane nadležnog tijela.

C.7. Opis politike u vezi s dividendom

Izdavatelj nema posebno definiranu politiku isplate dividendi.

U razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama Izdavatelj je isplaćivao dividendu u dolje navedenim razdobljima;

- 27.2.2013. godine izvršena je isplata dobiti u iznosu od 8.040.000,00 kn, odnosno 6,70 kn po svakoj redovnoj dionici, na temelju Odluke Glavne skupštine od 27.2.2012.
- 16.1.2014. isplaćena je dobit u iznosu od 2.280.000,00 kuna odnosno 1,90 kn po svakoj redovnoj dionici od čega se iznos od 1.560.000,00 kn temelji na odluci Glavne skupštine od 27.2.2012. godine koja isplata nije oporeziva, a iznos od 720.000,00 kuna temelji se na odluci Glavne skupštine od 16.12.2013., te je na navedeni iznos plaćen porez i prirez u iznosu od 118.664,93 kune.

Elementi od C.8. do C.22. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi.

D. RIZICI

D.1. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja

Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja, koji se u cijelosti navode i opisuju u točki 4 „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ u dijelu II Prospekta, ovdje su prikazani u skraćenom obliku.

RIZICI REDOVNOG POSLOVANJA

Tržišni rizik

Potražnja za prehrambenim proizvodima relativno je neelastična na cijenu proizvoda. Faktori utjecaja na potražnju za prehrambenim proizvodima su demografski, ekonomski, socijalni, politički. Blizina granice s Republikom Mađarskom može utjecati na tržište sirovina za potrebe Žitarovog proizvodnog procesa.

Rizici nabave sirovina i isporuke proizvoda

Proizvodnja pšenice te kretanje cijene pšenice na domaćem i svjetskom tržištu, kao najvažnije sirovine za proizvodnju brašna, značajno utječe na proizvodnju i kretanje cijene brašna.

Rizik nabave sirovine umanjuje se činjenicom da Granolio ima široku bazu kooperanata na domaćem tržištu, te ustrojenu organizacijsku jedinicu trgovine na međunarodnim tržištima robe, te za sada u

svakom trenutku može nabaviti dovoljnu količinu pšenice po trenutno važećoj tržišnoj cijeni. Rizik neisporuke proizvoda prisutan je zbog mogućnosti prestanka proizvodnje uslijed kvara na mlinarskom postrojenju.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, rizik nedostatka sirovine za proizvodnju topljenog sira riješiv je u razumnim rokovima obzirom da na tržištu postoji dovoljno ponuđača, a Zdenka ima i vlastiti pogon za proizvodnju te u slučaju potrebe može sama proizvesti potrebnu količinu sirovine.

Rizik konkurencije

Ulaskom Hrvatske u članstvo Europske unije administrativno je olakšan izlazak na tržište drugih zemalja članica, ali i dolazak strane konkurencije na domaće tržište.

Izdavatelj procjenjuje kako potencijalni ulazak novih konkurenata na domaće tržište topljenih sireva ne predstavlja značajan rizik na rezultate poslovanja, obzirom na navike potrošača i dugogodišnju prisutnost Zdenke na domaćem tržištu na kojem je konkurentna i po cijeni i po kvaliteti. Što se tiče izvoza, Zdenka se više orijentira na tržište Bliskog istoka gdje vidi veći potencijal nego na europskom tržištu.

Rizik izloženosti najvećim kupcima i dobavljačima

Najveći kupci Izdavatelja vodeći su trgovački lanci na tržištu Republike Hrvatske, te tvrtka ADM International, sa sjedištem u Chicagu, Illinois 6061, 77 West Wacker Drive (jedan od najvećih svjetskih trgovaca žitaricama). Udjel pet najvećih kupaca Izdavatelja iznosi 20% prema podacima za 2013. godinu čime Izdavatelj nije značajno izložen najvećim kupcima. Ugovorom o poslovnoj suradnji koji je 2.5.2014. sklopljen s društvom Konzum d.d., na razdoblje od tri godine, ugovorena je zastupljenost u opskrbi maloprodajne i veleprodajne mreže Konzuma brašnom iz asortimana Društva, sukladna njegovom tržišnom udjelu. Stoga Izdavatelj očekuje da će u budućnosti najviše biti izložen Konzumu kao najvećem pojedinačnom kupcu, a time i potencijalnom riziku promjene komercijalnih odnosa nakon isteka trogodišnjeg ugovora.

Najveći dobavljači Grupe su dobavljači sirovina te repromaterijala za sjetvu. Udjel pet najvećih dobavljača prema podacima za 2013. godinu kreće se oko 25%. Izdavatelj nastoji u nabavi ključnih sirovina i usluga surađivati s više dobavljača kako bi umanjio rizike utjecaja prekida suradnje s nekim od najvećih dobavljača na poslovanje Društva.

Rizik promjene vlasnika

Većinski dioničar Izdavatelja je gospodin Hrvoje Filipović. Provedbom ponude Novih dionica njegov udjel u vlasništvu se smanjio sa 96,25% na 60,74%, te se ne očekuje da će promjena u vlasničkoj strukturi imati negativan utjecaj na buduće poslovanje Izdavatelja.

Mogućnost utjecaja većinskog dioničara na interese koji se mogu razlikovati od interesa Izdavatelja

Većinski dioničar, gospodin Hrvoje Filipović ima prevladavajući utjecaj u Glavnoj skupštini Izdavatelja putem prava i ovlaštenja koja mu pripadaju kao dioničaru Izdavatelja. Udio gospodina Filipovića u vlasništvu Izdavatelja na dan Prospekta jest 60,74%.

Većinski udio u vlasništvu Izdavatelja daje pravo gospodinu Filipoviću da utječe na donošenje svih odluka u Glavnoj skupštini Izdavatelja.

Rizik provođenja akvizicija

U budućnosti je moguće provođenje akvizicije većih razmjera kao i akvizicije izvan tržišta na kojem Izdavatelj posluje.

Prilikom provođenja akvizicija Izdavatelj obično provodi dubinsko snimanje i druge analize društva te nastoji dobiti adekvatna jamstva i garancije o imovini i obvezama, međutim Izdavatelj ne može pružiti

nikakva jamstva da će biti u stanju identificirati sve stvarne i potencijalne obveze prije provođenja akvizicije.

Rizik upravljanja obrtnim kapitalom

Izdavatelj bi mogao biti podložan snažnom pritisku konkurenata i ključnih dobavljača u vidu skraćenja rokova plaćanja, te istovremeno pod pritiskom kupaca u vidu produljenja rokova plaćanja.

Izdavatelj je proveo značajne investicije u unapređenje logističkih operacija (točka 5.2.1 Prospekta) s ciljem povećanja obrtaja zaliha i povećanja operativne efikasnosti. Iako je Izdavatelj do sada uspješno upravljao obrtnim kapitalom nije moguće dati nikakva jamstva da će tako biti i u budućnosti.

Rizik fluktuacije cijena osnovnih sirovina

Poslovni rezultati su pod utjecajem cijene pšenice, kao najvažnije sirovine u proizvodnji Granolia, koja je burzovna roba. Opći ekonomski uvjeti, nepredviđena potražnja, problemi u proizvodnji i distribuciji, bolesti, vremenski uvjeti za vrijeme rasta uroda i žetve mogu imati negativan utjecaj na cijene pšenice. Izdavatelj sve potrebe za pšenicom može zadovoljiti na domaćem tržištu, no kretanje cijene na domaćem tržištu pod utjecajem je kretanja cijene pšenice na svjetskim robnim burzama. Rizik promjene cijena pšenice Granolio nastoji umanjiti aktivnim pristupom terminskim tržištima.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, u slučaju značajnog porasta tržišnih cijena sirovog mlijeka, moguće je preusmjeriti proizvodnju Zdenačke farme i Žitara na opskrbu Zdenke, ukoliko se procijeni da je to u interesu čitave Granolio Grupe.

Ovisnost o menadžmentu i ključnim zaposlenicima

Izdavatelj se snažno oslanja na svoje zaposlenike kao na jednu od glavnih konkurentskih prednosti. Samim time Izdavatelj se mora boriti za zadržavanje najboljih kadrova na svim nivoima kako bi zadržao vodeću poziciju na tržištu.

Rizik poremećaja IT sustava

Poslovanje Izdavatelja postaje sve ovisnije o korištenju IT sustava koji omogućuju efikasno upravljanje distribucijskim kapacitetima, komunikaciju sa kupcima i dobavljačima, evaluaciju zaposlenika te prikupljanje potrebnih informacija na koje bi se menadžment mogao oslanjati u donošenju odluka. Bilo kakvi poremećaji u radu sustava mogli bi imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

Rizik povrede tržišnog natjecanja

Propisi Republike Hrvatske koji uređuju područje tržišnog natjecanja i koji su usklađeni s propisima Europske unije, zabranjuju svaku zlouporabu vladajućeg položaja. Premda Izdavatelj nije svjesan bilo koje povrede propisa koji uređuju područje tržišnog natjecanja, niti je protiv njega do sada pokrenut postupak pred Agencijom za zaštitu tržišnog natjecanja, Izdavatelj ne može jamčiti da takvih postupaka neće biti.

Radi smanjenja ovog rizika Izdavatelj ima namjeru dodatno educirati svoje zaposlenike s pozitivnim propisima o zaštiti tržišnog natjecanja te uspostaviti procedure postupanja prilikom sklapanja ugovora i poduzimanja drugih radnji koje mogu imati za posljedicu povredu pravila o zaštiti tržišnog natjecanja i osigurati njihovu dosljednu primjenu.

Rizik vođenja sudskih postupaka protiv Grupe

Izdavatelj je, kao i svaki gospodarski subjekt, podložan riziku vođenja postupaka pred sudovima, regulatornim ili drugim nadležnim tijelima, u okviru redovnog poslovanja. Takvi sporovi prije svega se odnose na sporove s dužnicima ili dobavljačima. U budućnosti ne može se isključiti ni rizik

potencijalnih tužbi od strane kupaca proizvoda Izdavatelja uslijed štete nastale konzumacijom proizvoda. Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da rezultati budućih pravnih i regulatornih sporova ili mjera neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

Rizik obveza ili gubitaka koji nisu pokriveni osiguranjem

Razina pokrića osiguranjem je na razini uobičajenoj za industrije u kojima Grupa posluje. Sklopljene police osiguranja prvenstveno su vezane uz ozljede na radu, kvar strojeva, štetu na objektima i ostaloj materijalnoj imovini, osiguranje stoke te osiguranje usjeva. Međutim, nije moguće pokriti osiguranjem sve potencijalne obveze i gubitke.

FINANCIJSKI RIZICI

Tečajni rizik

Značajan dio kreditnih obveza Izdavatelja vezan je uz kretanje tečaja HRK prema EUR. Snažne fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogli bi imati utjecaja na zaduživanje Izdavatelja u inozemnoj valuti. U budućnosti bi Grupa, radi premošćivanja financijskih rizika, mogla biti izložena prema financijskim institucijama ugovorima s financijskim derivatima kao što je hedžiranje valute.

Kreditni rizik

Grupa je izložena riziku nenaplate određenog dijela potraživanja od kupaca koji nastoji umanjiti praćenjem financijskog stanja kupaca, strogim mjera kontrole naplate te pribavljanjem različitih instrumenata osiguranja kao što su zadužnice i mjenice.

Uz kreditni rizik prema kupcima, Izdavatelj je izložen kreditnom riziku iz odnosa s kooperantima u proizvodnji žitarica i uljarica, obzirom da ih u vrijeme sjetve robno kreditira potrebnim repromaterijalom. Sa svakim kooperantom individualno se dogovaraju instrumenti osiguranja, ovisno o dosadašnjem odnosu.

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će praćenje financijskog stanja kupaca, mjere kontrole naplate ili instrumenti osiguranja biti učinkoviti te eventualni kreditni rizik neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe kao niti da se stanje danih zajmova s problemima u otplati neće povećati.

Kamatni rizik

Obzirom na razinu primljenih kredita od financijskih institucija koji su većinom ugovoreni uz promjenjivu kamatnu stopu baziranu na uobičajenim referentnim kamatnim stopama (EURIBOR, LIBOR, ZIBOR te kamatnim stopama na trezorske zapise), Grupa je izložena riziku rasta kamatnih stopa. Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih kamatnih stopa.

Rizik likvidnosti

Kako bi umanjio rizik likvidnosti, Izdavatelj kontinuirano provodi mjere aktivne naplate potraživanja od kupaca te praćenja stanja njihove likvidnosti, nastoji optimizirati strukturu dospjeća duga te osigurati slobodne kreditne linije kod kreditnih institucija kako bi i u nepredviđenim situacijama mogao nastaviti servisirati svoje obveze.

Izdavatelj je za potrebe financiranja akvizicije mlinarskog poslovanja od društava Belje i PIK-Vinkovici iz sastava koncerna Agrokor d.d. realizirao kratkoročni kredit od 153 mil. kn u Zagrebačkoj banci, Prikupljena sredstva od izdanja Novih dionica Izdavatelj je u cijelosti iskoristio za djelomično podmirenje glavnice spomenutog kredita. Također, procjena je Izdavatelja da će u srednjem roku smanjiti razinu ukupnog kamatonosnog duga i time očekuje dodatno umanjiti rizik likvidnosti. Ujedno Izdavatelj je u srpnju 2008. s Hrvatskim fondom za privatizaciju, kao prenositeljem, sklopio ugovor o prijenosu 99,91% poslovnog udjela u društvu Prerada žitarica za 3,3 mil. kn, te se obvezao podmiriti dug prema društvu Zdenka d.d. Veliki Zdenci od 1,7 mil. kn. Ugovorom o prijenosu udjela Izdavatelj se

također obvezao provesti program ulaganja u društvo Prerada Žitarica u iznosu 40,7 mil. kn u roku inicijalno 5 godina, da bi naknadno taj rok bio produžen na rok od 7 godina od trenutka sklapanja ugovora. Za osiguranje izvršenja ugovornih obveza Izdavatelj je Hrvatskom fondu za privatizaciju predao korporativnu garanciju i mjenice s mjeničnim očitovanjem na ukupni iznos naknadnog ulaganja. Izdavatelj je dosad u društvo Prerada žitarica prema programu ulaganja uložio cca 12 mil. kn, te je od prenositelja zatražio prolongat roka za provedbu ulaganja u punom iznosu, no još uvijek nije zaprimio odgovor. Sukladno navedenom postoji mogućnost da Centar za restrukturiranje i prodaju (CERP) kao pravni sljednik Hrvatskog fonda za privatizaciju, aktivira instrumente osiguranja za iznos ulaganja na koji se Izdavatelj obvezao a u ugovorenom roku ih neće izvršiti, što bi moglo imati značajan negativan utjecaj na financijski položaj Izdavatelja. Uprava Izdavatelja je u postupku pripreme prijedloga izmjena ugovora o ulaganju kojeg će podnijeti CERP-u na razmatranje, radi postizanja zadovoljavajućeg sporazuma o načinu, vrsti i rokovima preostalog ulaganja Izdavatelja.

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će upravljanje rizikom likvidnosti biti učinkovito te eventualni rizik likvidnosti neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

RIZICI INDUSTRIJE

Jedan od rizika koji se pojavljuju u prehrambenoj industriji jest činjenica da se prehrambene navike potrošača te njihova svijest o utjecaju hrane na zdravlje snažno mijenjaju u proteklih 20-ak godina. Takvi trendovi stavljaju imperativ pred proizvođače u smislu povećanja postojećeg asortimana proizvoda te daljnjeg unapređenja kvalitete postojećih proizvoda, kako u mlinarstvu tako i u preradi mlijeka (Zdenka).

Proizvodnja brašna

Proizvodnja brašna bi mogla biti negativno pogođena izvanrednim događajima kao što su požar, eksplozija, kvar proizvodne opreme, produženo ili izvanredno održavanje, izgradnja prometnica ili zatvaranje glavnih prometnih putova, poplave, oluje ili drugi izrazito nepovoljni vremenski uvjeti. Iako Izdavatelj koristi osiguranje za pokriće štete nad tim objektima takvo osiguranje će biti podložno ograničenjima u vidu maksimalnog iznosa odštete i možda neće biti dostatno za pokriće svih troškova. Također, Izdavatelj može biti podložan troškovima koji nisu pokriveni osiguranjem.

Proizvodnja mliječnih proizvoda

Rizici nedostatka sirovine za proizvodnju topljenog sira ili rizici otkaza ugovora od strane nekog od dobavljača trenutno nisu značajni obzirom da je u ovom trenutku ponuda takvog proizvoda veća od potreba proizvođača, a i Zdenka sama u slučaju značajnih poremećaja na tržištu može pokrenuti vlastitu proizvodnju.

Rizik kvarenja proizvoda nastoji umanjiti strogom kontrolom kvalitete ulazne sirovine, preradom u pogonima visoke tehnološke opremljenosti, te održavanjem visokih higijenskih standarda u proizvodnom pogonu.

U poslovanju Zdenke značajan je tržišni rizik koji se u prvom redu manifestira uvozom jeftinih sireva iz EU. Zdenka se stoga, među ostalim, sa svrhom zaštite vlastitih marži usmjerava na proizvodnju i distribuciju brendiranih proizvoda, koji su ujedno i velika vrijednost Zdenke.

Stočarstvo

U segmentu proizvodnje mlijeka u cilju prevencije bolesti i uginuća na farmama su ustrojene veterinarske službe koje vode stalnu brigu o stanju stoke, a za postizanje proizvodnje mlijeka visoke kakvoće poštuju se standardi o optimalnoj prehrani te higijenskim uvjetima.

Rizici da proizvedeno mlijeko i meso neće zadovoljiti visoke standarde kvalitete značajno su umanjeni primjenom visokih standarda u proizvodnji (ISO i HACCP).

Ratarstvo

Ratarska je proizvodnja izložena vremenskim nepogodama. Nepovoljni vremenski uvjeti mogu rezultirati manjim prinosom poljoprivrednih usjeva ili manjom kvalitetom ili oboje, te u ekstremnim slučajevima i potpunim uništenjem usjeva.

Rizici vremenskih nepogoda nastoje se umanjiti osiguranjem usjeva, pri čemu pomaže i država, subvencionirajući 25% troška osiguranja. Izdavatelj se također štiti od rizika koje uzrokuju nepovoljni vremenski uvjeti geografskom diverzifikacijom.

Danas se u stočarskoj proizvodnji primjenjuje preventivno suzbijanje bolesti kao najjeftiniji i najefikasniji način održanja očekivane razine prinosa.

OPĆI RIZICI

Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, pravne i makroekonomske rizike okruženja u kojem Grupa djeluje, a što se prije svega odnosi na tržište Hrvatske na kojem Grupa ostvaruje 74% svojih ukupnih prihoda (podaci za 2013. godinu), te manjim dijelom tržišta Bosne i Hercegovine, Italije i Slovenije. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će tržište Hrvatske na kojem Grupa ostvaruje većinu svojih prihoda nastaviti s uspješnom implementacijom političkih i ekonomskih reformi.

Na Grupu utječu i međunarodna kretanja obzirom da je pšenica, koja je osnovna sirovina za proizvodnju u Granoliu, burzovna roba i time može biti podložna utjecaju eventualnih političkih nestabilnosti u zemljama koje su značajni proizvođači ove žitarice (Kina, Rusija, SAD). Ipak, kako je prije naznačeno, Izdavatelj svoje potrebe za sirovinom može u cijelosti podmiriti iz domaćih izvora, a oscilacije u cijeni nastoji neutralizirati aktivnim pristupom terminskim tržištima.

Rizik promjene pravnog okvira

Izdavatelj vjeruje da je trenutno usklađen s postojećim propisima te rokovima propisanim od strane različitih regulatora, međutim ne može dati nikakva jamstva da neće biti suočen sa značajnim troškovima otklanjanja eventualnih prekršaja ili obveze da, prema takvim propisima, odgovori na negativni publicitet ili da se prilagodi promjenama u postojećim propisima, a što bi moglo značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

Element D.2. iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.

D.3. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Dionice

Čimbenici rizika vezani za Dionice Izdavatelja, koji se u cijelosti navode i opisuju u točki 2. „Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice“ u dijelu III Prospekta, ovdje su prikazani u skraćenom obliku.

Kao najrizičnija imovinska klasa, tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog 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. Ukoliko 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.

Ostali rizici vezani za dionice Izdavatelja su posebno:

- Promjenjivost cijene - tržišna cijena dionica je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari mogu iskusiti značajan pad tržišne cijene dionica što može biti posljedica nekoliko faktora, uključujući razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoze analitičara, važnih ugovora, pripajanja, stjecanja strateških partnerstva vezanih uz Izdavatelja, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja te opće promjenjivosti cijena na Zagrebačkoj burzi d.d. Nakon uvrštenja možda neće postojati aktivno ili likvidno tržište i Ulagatelji možda neće moći prodati svoje dionice po ili iznad inicijalne cijene u Ponudi
- Likvidnost dionice - aktivno trgovanje dionicama može u jednom trenutku izostati.
- Prvenstvo upisa - pravo prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica može biti ograničeno ili isključeno odlukom Glavne skupštine Izdavatelja pri čemu udio tih dioničara u ukupnom temeljnom kapitalu Izdavatelja provedbom takve odluke može biti umanjen.
- Rizik neisplate dividende - sposobnost da Izdavatelj isplati dividendu u budućnosti ovisit će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima
- Rizik hrvatskog tržišta kapitala - domaće tržište kapitala 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
- Sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kad neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag). Iznimke od obveze objavljivanja ponude utvrđene su Zakonom o preuzimanju dioničkih društava.
- Rizici povezani za financiranjem ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima - ukoliko ulaganje u dionicu financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena dionice značajno padne uzeti u obzir i troškove servisiranja zajma odnosno kredita. Financiranje ulaganja u dionice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja.
- Transakcijski troškovi - prilikom sekundarnog trgovanja dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja dionicama.
- Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice - od 01.01.2015. kao dana stupanja na snagu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (NN 143/2014), dohotkom od kapitala smatraju se primitci od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu, neovisno o iznosu. Također, temeljem istog zakona, kapitalnu dobit odnosno kapitalni dobitak čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 01.01.2016. (između ostalog i dionica) koja se otuđuje i nabavne vrijednosti, uz iznimke utvrđene zakonom. Izdavatelj ne može jamčiti da se u budućnosti porezne stope neće mijenjati i da neće biti novih poreza vezanih za prava iz i u svezi s dionicama.
- Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su propisima čije pridržavanje je podvrgnuto nadzoru regulatora.
- Izdavatelj ne može jamčiti da će se Dionicama aktivno trgovati nakon uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Pored toga, uslijed značajnog poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema sekundarno trgovanje Dionicama Izdavatelja može biti ometeno te se može dogoditi i privremena obustava trgovanja.

Elementi od D.4. do D.6. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi.

E. PONUDA

E.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude, uključujući procijenjene troškove koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj

Ukupan novčani iznos prikupljen ponudom Novih dionica iznosi 94.020.162,00 kuna.

Izdavatelj procjenjuje kako će svi troškovi u svezi s izdanjem/ponudom Dionica, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove agenta izdanja za pružanje usluge provedbe ponude Dionica bez obveze otkupa, troškove pravnih savjetnika, troškove neovisnih revizora, HANFE, SKDD-a, Zagrebačke burze i druge materijalne troškove i slično iznositi oko 2 milijuna kuna što predstavlja oko 2,12% od ukupno prikupljenih novčanih sredstva od dokapitalizacije.

E.2.a Razlozi za ponudu, korištenje sredstava, procijenjeni neto iznos sredstava

Sredstva prikupljena na tržištu kapitala putem izdavanja Novih dionica Društvo je u cijelosti iskoristilo za djelomičan povrat glavnice kratkoročnog kredita u ukupnom iznosu 153.000.000 kuna realiziranog u Zagrebačkoj banci za potrebe plaćanja obveze temeljem preuzimanja mlinarskog poslovanja društava Belje i PIK-Vinkovci u sastavu koncerna Agrokor. Neto iznos sredstava prikupljenih ponudom Novih dionica jest oko 92 milijuna kuna.

Element E.2.b iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.

E.3. Opis općih uvjeta ponude

Povećanje temeljnog kapitala Društva provodilo se uplatom u novcu izdavanjem najmanje 671.642 do najviše 789.157 Novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od 10,00 kuna.

Novi dionice ponudile su se na prodaju u rasponu cijene od 134,00 kn do 166,00 kn za jednu dionicu („Raspon cijene“). Po okončanju prikupljanja ponuda za upis i uplatu dionica u postupku ponude Dionica, Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora Društva utvrdila jedinstvenu konačnu cijenu Novih dionica od 134,00 kn te je ista objavljena 1. prosinca 2014. na internetskim stranicama Društva te u Poslovnom dnevniku.

Postupak povećanja temeljnog kapitala Društva na temelju Odluke o povećanju temeljnog kapitala, proveo se uz djelomično isključenje prava prvenstva postojećih dioničara Društva pod uvjetom uplate za upisane Nove dionice iznosa koji po dioničaru Društva ne smije biti manji od EUR 100.000,00 u kunskoj protuvrijednosti prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke, za svaku pojedinačnu ponudu.

U razdoblju upisa, koje je trajalo od 25. studenog 2014. u 8:30h do 27. studenog 2014. u 16:30h („Razdoblje upisa“), pravo upisa Novih dionica imali su svi ulagatelji. U javnom pozivu na upis Novih dionica detaljno je bilo naznačeno mjesto i vrijeme osigurani za upis Novih dionica putem Upisnica. Upisane Nove dionice ulagatelji su bili dužni uplatiti do kraja Razdoblja upisa.

Minimalan broj Novih dionica koji je pojedini ulagatelj morao upisati bio je 5.800.

Nije bilo Upisnica kojima se upisalo manje od Minimalnog upisa odnosno više od maksimalnog ponuđenog broja Novih dionica, tj. 789.157 Novih dionica. Ukupan broj upisanih i uplaćenih Novih dionica nije bio veći od maksimalnog ponuđenog broja Dionica, tj. 789.157 Dionica, te stoga nije bilo potrebe da se alokacija Novih dionica izvrši u skladu s Pravilima alokacije Dionica usvojenih od strane Uprave Društva uz suglasnost Nadzornog odbora koja je objavljena u javnom pozivu na upis Novih dionica, a koja su također bila objavljena u javnom pozivu na upis Novih dionica.

Nove dionice su upisivane i uplaćivane na način određen u javnom pozivu na upis Novih dionica. Uprava Društva bila je ovlaštena samostalno odlučiti kada će objaviti poziv na upis Novih dionica. Poziv na upis Novih dionica objavljen je na internetskim stranicama Društva te u Poslovnom dnevniku.

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala Društva, glavna skupština Društva odobrila je stjecateljima stjecanje Novih dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi stjecanjem Novih dionica za stjecatelje nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, sve u skladu s odredbama članka 14. stavka 1. tč. 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Sukladno članku 351. stavku 1., tč. 3. Zakona o tržištu kapitala, Društvo je koristilo iznimku od objave prospekta izdanja kod javne ponude te Društvo nije objavilo prospekt za potrebe izdanja Novih dionica. Izdavatelj se pritom obvezao, ukoliko ponuda Novih dionica bude uspješno provedena, izraditi Prospekt uvrštenja, te ga podnijeti na odborenje HANFA-i. Ukoliko HANFA donese rješenje o odobrenju Prospekta uvrštenja, Izdavatelj će ga objaviti u skladu sa člankom 374. Zakona o tržištu kapitala, a nakon toga ima namjeru uvrstiti Dionice na Službeno tržište Zagrebačke burze.

U postupku povećanja temeljnog kapitala ukupno je upisano i uplaćeno 701.643 Novih dionica Izdavatelja po jedinstvenoj Konačnoj cijeni od 134,00 kn čime je Izdavatelj od dokapitalizacije prikupio novčani iznos od 94.020.162,00 kuna.

E.4. Opis svih interesa, uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu

1. ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. sa sjedištem u Rijeci, Jadranski Trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040001037, OIB: 23057039320 i **Privredna banka Zagreb d.d.**, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080002817, OIB: 02535697732 su bili agenti izdanja zaduženi za pružanje usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Novih dionica bez obveze otkupa. Ukupan iznos naknade Agenata za navedene usluge, ovisio je o iznosu novčanih sredstava koje je Izdavatelj prikupio od dokapitalizacije. Agenti izdanja su ujedno i kreditodavatelji Izdavatelja. Agenti izdanja nemaju u vlasništvu dionice Izdavatelja.

2. Pravni savjetnik: BUTERIN & POSAVEC odvjetničko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Draškovićeve 82, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080752526, OIB: 88443826619 (dalje u tekstu: "Odvjetničko društvo"). Odvjetničko društvo je u procesu pripreme i provedbe ponude i izdavanja Novih dionica Izdavatelju pružalo usluge pravnog savjetovanja i praćenja procesa dokapitalizacije Društva za fiksnu naknadu, te je izradio pravni dubinski pregled.

3. Baker Tilly Discordia d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 F, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080022264, OIB: 71665824084, revidiralo je godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te polugodišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja na dan 30.6.2014. Društvo je također izdalo mišljenje u kojem se navodi da li je po mišljenju Revizora predviđanje ili procjena dobiti pravilno sastavljena na temelju računovodstva koji se koristi za predviđanje ili procjenu dobiti u skladu s računovodstvenim politikama Izdavatelja za fiksnu naknadu.

4. KPMG Croatia d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisan u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080098593, OIB: 20963249418 je u procesu pripreme i provedbe ponude Izdavatelju pružalo usluge financijskog i poreznog dubinskog snimanja te analizu poslovnog plana za fiksnu naknadu.

E.5. Ime osobe ili naziv subjekta koji nudi vrijednosne papire na prodaju

Ne postoje imatelji dionica Izdavatelja koji su prodavali dionice Izdavatelja u predmetnoj ponudi, te s tim u svezi ni sporazumi o vezivanju.

E.6. Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude

Dioničar koji je prije dokapitalizacije Izdavatelja bio imatelj 1,00% Postojećih dionica Izdavatelja, a nije sudjelovao u upisu i uplati Novih dionica, nakon povećanja temeljnog kapitala postao je imatelj 0,63% Dionica Izdavatelja.

E.7. Procijenjeni troškovi koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj

Izdavatelj ne naplaćuje ulagatelju nikakve troškove.

Što se tiče eventualnih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika, mogući su bili troškovi upisa i uplate Dionica u vidu troškova platnog prometa, troškova poštanskih usluga za dostavu Upisnica i sl. Također, postoje oportunitetni troškovi za razdoblje od trenutka uplate novčanih sredstava pojedinog ulagatelja do trenutka slobodnog raspolaganja s Novim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja naznačen u Upisnici, obzirom da u navedenom razdoblju ulagatelji nisu ostvarivali kamatu.

II. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

1 ODGOVORNE OSOBE

1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u registracijskom dokumentu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu su:

GRANOLIO, d.d. za proizvodnju, trgovinu i usluge, sa sjedištem u Zagrebu, Budmanijeva 5, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080111595, osobni identifikacijski broj (OIB): 59064993527.

Članovi Uprave:

Hrvoje Filipović, predsjednik Uprave, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno

Vladimir Kalčić, član Uprave, zastupa Društvo skupno s predsjednikom uprave ili članom uprave

Drago Šurina, član Uprave, zastupa Društvo skupno s predsjednikom uprave ili članom uprave

Tomislav Kalafatić, član Uprave, zastupa Društvo skupno s predsjednikom uprave ili članom uprave

Članovi Nadzornog odbora:

Franjo Filipović, predsjednik Nadzornog odbora

Jurij Detiček, član Nadzornog odbora

Braslav Jadrešić, član Nadzornog odbora

Davor Štefan, član Nadzornog odbora

Josip Lasić, član Nadzornog odbora

1.2 Izjava odgovornih osoba

Potpisom ovog Registracijskog dokumenta, osobe navedene u prethodnoj točki ovog Registracijskog dokumenta, koje odgovaraju za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu, izjavljuju:

„Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da informacije koje bi mogle utjecati na značenje Registracijskog dokumenta nisu izostavljene.“

Potpisnici Izjave:

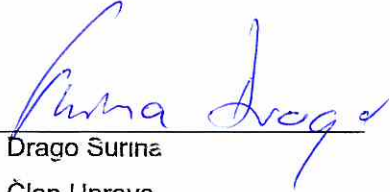
Uprava Granolio d.d.




Hrvoje Filipović
Predsjednik Uprave



Vladimir Kalčić
Član Uprave



Drago Surina
Član Uprave




Tomislav Kalafatić
Član Uprave



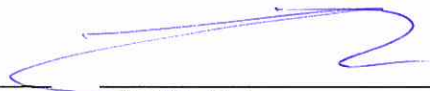
Granolio
d.d., Budmanijeva 5
Zagreb

4


Nadzorni odbor Granolio d.d.




Franjo Filipović
Predsjednik Nadzornog odbora



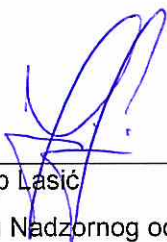
Jurij Deteček
Član Nadzornog odbora



Braslav Jadrešić
Član Nadzornog odbora



Davor Štefan
Član Nadzornog odbora



Josip Lasić
Član Nadzornog odbora

2 OVLAŠTENI REVIZOR

Prospekt sadrži:

- prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013.
- revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Reviziju gore navedenih konsolidiranih financijskih izvještaja Društva izvršilo je društvo Baker Tilly Discordia d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269F, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080022264, OIB: 71665824084 koje je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj Komori, pod registarskim brojem 100000500. Izvješća revizora o konsolidiranim financijskim izvještajima potpisana su od strane direktora i ovlaštenog revizora Olivio Discordia.

3 ODABRANE FINACIJSKE INFORMACIJE

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8.

Odabrane financijske informacije prikazane u hrvatskim kunama („kn“ ili „kuna“) koje su navedene u nastavku, izvedene su iz:

- prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013.
- revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

te ih treba čitati zajedno sa njima. Navedeni financijski izvještaji Izdavatelja prikazani su u točki 20.1 i 20.5 Financijske informacije za razdoblje tijekom godine u dijelu II Prospekta. Sljedeće informacije također treba čitati zajedno sa točkom 9 Pregled poslovanja i financijski pregled u dijelu II ovog Prospekta.

Tablica 6. Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja na 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. te 30.6.2014. godine

u tis. kuna

Naziv pozicije		31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno	30.6.2014.
AKTIVA					
A)	DUGOTRAJNA IMOVINA	503.016	489.584	451.005	622.537
I.	Nematerijalna imovina	8.833	9.608	1.258	191.321
1.	Goodwill	-	-	-	60.379
2.	Zaštitni znaci, koncesije, licence	7.274	8.195	-	120.000
3.	Lista kupaca	-	-	-	9.861
4.	Softver i ostala nematerijalna imovina	1.559	1.413	1.258	1.081
II.	Materijalna imovina	441.095	425.883	402.192	394.909
1.	Zemljište	26.509	27.065	27.980	28.092
2.	Građevinski objekti	276.396	267.717	254.162	248.218
3.	Postrojenja i oprema	101.273	99.853	88.147	86.147
4.	Biološka imovina	11.636	10.983	10.761	11.005
5.	Predujmovi za materijalnu imovinu	962	934	1.522	773
6.	Ostala materijalna imovina	60	57	60	59
7.	Materijalna imovina u pripremi	23.875	18.901	18.767	19.827
8.	Ulaganja u nekretnine	384	373	793	788
III.	Financijska imovina	52.857	53.971	47.447	36.267
1.	Sudjelujući interesi (udjeli)	28.712	36.219	33.011	22.935
2.	Dani zajmovi, depoziti i slično	24.145	17.752	14.436	13.332
IV.	Dugotrajna potraživanja	231	122	108	40
B)	KRATKOTRAJNA IMOVINA	342.742	368.048	391.052	414.211
I.	Zalihe	93.027	131.604	121.966	94.576
II.	Potraživanja	148.971	131.106	175.475	167.886
1.	Potraživanja od kupaca	136.319	120.628	142.452	136.859
2.	Potraživanja od zaposlenih	66	50	19	35
3.	Potraživanja od države i drugih institucija	9.297	8.119	24.536	26.294
4.	Ostala potraživanja	3.289	2.309	8.468	4.698
III.	FINANCIJSKA IMOVINA	96.416	97.327	83.646	141.822
1.	Ulaganje u vrijednosne papire	6.481	4.184	4.121	1.071
2.	Dani zajmovi, depoziti i slično	89.935	93.143	79.525	140.751
IV.	NOVAC NA RAČUNU I U BLAGAJNI	4.328	8.011	9.965	9.927
C)	PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	1.107	2.349	1.220	2.957
D)	UKUPNO AKTIVA	846.865	859.981	843.277	1.039.705

u tis. kuna

Naziv pozicije		31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.6.2014.
		prepravljeno	prepravljeno	prepravljeno	
PASIVA					
A)	KAPITAL I REZERVE	147.211	124.301	110.756	72.974
I.	UPISANI KAPITAL	12.000	12.000	12.000	12.000
II.	ZAKONSKE REZERVE	-	116	161	183
III.	REVALORIZACIJSKA REZERVA	92.528	89.620	83.504	68.840
IV.	ZADRŽANA DOBIT	49.566	40.123	27.524	30.584
V.	REZULTAT TEKUĆE GODINE	(6.883)	(17.558)	(12.433)	(38.633)
B)	MANJINSKI INTERES	70.855	63.203	56.399	49.127
C)	DUGOROČNE OBVEZE	237.073	232.814	241.699	191.440
1.	Obveze za zajmove, depozite, i slično	-	-	-	13
2.	Obveze prema bankama i dr. financijskim institucijama	209.227	207.643	219.149	173.648
3.	Obveze prema dobavljačima	372	318	318	292
4.	Odgođena porezna obveza	27.474	24.853	22.232	17.487
D)	KRATKOROČNE OBVEZE	373.239	419.589	416.648	707.153
1.	Obveze za zajmove, depozite, i slično		4.270	4.796	23.822
2.	Obveze prema bankama i dr. financijskim institucijama	272.553	296.156	256.950	399.277
3.	Obveze za predujmove	573	2.866	3.798	1.287
4.	Obveze prema dobavljačima	88.610	96.030	125.371	195.612
5.	Obveze po vrijednosnim papirima	2.400	6.908	18.044	66.800
6.	Obveze prema zaposlenima	2.562	2.436	2.014	2.060
7.	Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	4.168	7.411	3.545	13.697
8.	Ostale kratkoročne obveze	2.373	3.512	2.130	4.598
E)	ODGOĐENO PLACANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	18.487	20.074	17.775	19.011
F)	UKUPNO PASIVA	846.865	859.981	843.277	1.039.705

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Tablica 7. **Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu**

u tis. kuna

Naziv pozicije		31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno
A)	POSLOVNI PRIHODI	804.175	829.485	780.773
1.	Prihodi od prodaje	773.188	804.740	753.237
2.	Ostali poslovni prihodi	30.987	24.745	27.536
B)	POSLOVNI RASHODI	(783.051)	(822.166)	(773.164)
I.	Promjena vrijednosti zaliha	6.477	1.528	(3.190)
1.	Materijalni troškovi	(683.929)	(718.163)	(655.840)
2.	Troškovi razdoblja	(46.676)	(47.178)	(42.654)
3.	Amortizacija	(29.091)	(35.974)	(34.444)
4.	Ostali troškovi	(13.417)	(12.484)	(9.284)
5.	Vrijednosno usklađenje	(895)	(184)	(13.746)
6.	Ostali poslovni rashodi	(15.520)	(9.711)	(14.006)
	Dobit iz poslovanja	21.124	7.319	7.609
	EBITDA	50.215	43.293	42.053
C)	FINANCIJSKI PRIHODI	5.190	10.475	7.468
D)	FINANCIJSKI RASHODI	(35.925)	(38.298)	(32.668)
	Neto financijski rezultat	(30.735)	(27.823)	(25.200)
	Rezultat prije oporezivanja	(9.611)	(20.504)	(17.591)
	Porez na dobit	(1.968)	(1.908)	(1.646)
E)	DOBIT/GUBITAK NAKON POREZA	(11.579)	(22.412)	(19.237)
	Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-
	Financijska imovina namjenjena prodaji, reklasifikacija u dobit ili gubitak	-	-	(3.205)
	Ukupno sveobuhvatna dobit	(11.579)	(22.412)	(22.442)
	Dobit / (gubitak) raspoređen/a;			
	<i>Grupi</i>	(6.882)	(17.558)	(12.433)
	<i>Manjinski interes</i>	(4.697)	(4.854)	(6.804)
	Ukupno sveobuhvatna dobit raspoređena:			
	<i>Grupi</i>	(6.882)	(17.558)	(15.638)
	<i>Manjinski interes</i>	(4.697)	(4.854)	(6.804)

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu

Tablica 8. Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u tis. kuna

Naziv pozicije		30.6.2013.	30.6.2014.	30.6.2014. bez vr. uskl.
A)	POSLOVNI PRIHODI	325.234	355.724	355.724
1.	Prihodi od prodaje	319.951	346.723	346.723
2.	Ostali poslovni prihodi	5.283	9.001	9.001
B)	POSLOVNI RASHODI	(340.703)	(372.655)	(354.319)
I.	Promjena vrijednosti zaliha	(6)	11.286	11.286
1.	Materijalni troškovi	(286.568)	(323.276)	(323.276)
2.	Troškovi razdoblja	(21.677)	(17.955)	(17.955)
3.	Amortizacija	(18.277)	(15.880)	(15.880)
4.	Ostali troškovi	(5.617)	(4.447)	(4.447)
5.	Vrijednosno usklađenje	(35)	(18.336)	-
6.	Ostali poslovni rashodi	(8.523)	(4.047)	(4.047)
	Dobit iz poslovanja	(15.469)	(16.931)	1.405
	EBITDA	2.808	(1.051)	17.285
C)	FINANCIJSKI PRIHODI	2.893	6.387	6.387
D)	FINANCIJSKI RASHODI	(13.817)	(35.361)	(18.530)
	Neto financijski rezultat	(10.924)	(28.974)	(12.143)
	Rezultat prije oporezivanja	(26.393)	(45.905)	(10.738)
	Porez na dobit	-	-	-
E)	DOBIT/GUBITAK NAKON POREZA	(26.393)	(45.905)	(10.738)
	Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-
	Financijska imovina namjenjena prodaji, reklasifikacija u dobit ili gubitak		3.205	3.205
	Ukupno sveobuhvatna dobit	(26.393)	(42.700)	(7.533)
	Dobit / (gubitak) raspoređen/a;			
	Grupi	(21.217)	(38.633)	(9.037)
	Manjinski interes	(5.176)	(7.272)	(1.701)
	Ukupno sveobuhvatna dobit raspoređena:			
	Grupi	(21.217)	(35.428)	(6.250)
	Manjinski interes	(5.176)	(7.272)	(1.283)

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Tablica 9. Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku Izdavatelja (indirektna metoda) za 2011., 2012. i 2013. godinu te prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u tis. kuna

Naziv pozicije	31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno	30.6.2013.	30.6.2014.
Novčani tijek od poslovnih aktivnosti					
Gubitak/ dobit poslije oporezivanja	(6.883)	(17.558)	(12.433)	(21.217)	(38.633)
Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	27.466	34.865	33.298	17.755	15.565
Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	1.625	1.109	1.146	497	315
Povećanje/smanjenje AVR	(702)	(1.242)	1.128	(1.332)	(1.736)
Povećanje/smanjenje PVR	15.148	1.587	(2.299)	118	1.236
Rashod od otpisa dugotrajne materijalne imovine	(988)	911	8.154	-	1.521
Ostalo povećanje/smanjenje novčanog tijeka	(6.033)	(10.067)	(4.632)	(8.583)	9.828
Povećanje/smanjenje zaliha	(10.118)	(38.577)	9.638	77.400	27.390
Povećanje/smanjenje kratkoročnih obveza	124.378	127.730	148.515	48.583	146.360
Smajnjene/povećanje kratkoročnih potraživanja	(60.541)	17.864	(44.366)	(10.217)	7.589
Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti	83.352	116.622	138.149	103.004	169.435
Novčani tijek od investicijskih aktivnosti					
Primici od prodaje materijalne imovine	4.595	1.983	3.327	503	979
Povećanje materijalne i nematerijalne imovine	(117.134)	(24.430)	(13.885)	(4.573)	(140.781)
Kupnja goodwill-a	-	-	-	-	(60.379)
Novčani izdaci od stjecanja/prodaje vlasničkih i dužničkih	(161.821)	(224.040)	(366.649)	(122.517)	(363.633)
Novčani primci po danim zajmovima	27.032	108.994	265.005	44.823	280.877
Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti	(247.328)	(137.493)	(112.202)	(81.764)	(282.937)
Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti					
Novčani primici od glavnica kredita, pozajmica i drugih posudbi	494.814	783.541	812.478	365.013	493.012
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita	(335.840)	(751.175)	(839.208)	(389.707)	(375.464)
Isplaćene dobiti prethodnih godina	(18)	(8.040)	-	-	(2.399)
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	3.302	228	2.737	13	(1.685)
Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti	162.258	24.554	(23.993)	(24.681)	113.464
Neto promjene novca i novčanih ekvivalenata	(1.718)	3.683	1.954	(3.441)	(38)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	6.046	4.328	8.011	8.011	9.965
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	4.328	8.011	9.965	4.570	9.927

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu, revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014., te interni podaci Izdavatelja za prvo polugodište 2013. godine

Tablica 10. Osnovni pokazatelji poslovanja Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godine

Naziv pozicije	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
Pokazatelji likvidnosti			
Koeficijent trenutne likvidnosti (novac i novčani ekvivalenti / tekuće obveze)	0,01	0,02	0,02
Koeficijent ubrzane likvidnosti ((tekuća imovina - zalihe)/tekuće obveze)	0,67	0,56	0,65
Koeficijent tekuće likvidnosti (tekuća imovina / tekuće obveze)	0,92	0,88	0,94
Pokazatelji zaduženosti			
Odnos ukupnog kamatonosnog duga i imovine (ukupni kamatonosni dug / ukupna imovina)	0,57	0,59	0,57
Odnos kapitala i ukupne imovine (kapital i rezerve / ukupna imovina)	0,26	0,22	0,20
Odnos neto duga i EBITDA (neto dug / (EBIT + amortizacija))	6,46	7,59	8,63
EBITDA pokriće kamata (EBITDA / troškovi kamata)	1,67	1,28	1,41
EBIT pokriće kamata ((poslovni prihodi - poslovni rashodi) / troškovi kamata)	0,70	0,22	0,25
Pokazatelji aktivnosti			
Koeficijenti obrtaja ukupne imovine (poslovni prihodi / ukupna imovina)	0,95	0,96	0,93
Koeficijent obrtaja tekuće imovine (poslovni prihodi/tekuća imovina)	2,35	2,25	2,00
Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca (poslovni prihodi / potraživanja od kupaca)	5,90	6,88	5,48
Koeficijent obrtaja zaliha (materijalni troškovi / zalihe)	7,35	5,46	5,38
Koeficijent obrtaja obveza prema dobavljačima (materijalni troškovi / obveze prema dobavljačima)	7,72	7,48	5,23
Pokazatelji profitabilnosti			
Povrat na vlasničku glavnicu (ROE) (neto dobit / kapital i rezerve)	-0,05	-0,12	-0,13
Povrat na aktivu (ROA) (neto dobit / ukupna imovina)	-0,01	-0,03	-0,03
Profitne marže			
EBITDA marža (EBITDA / poslovni prihodi)	0,06	0,05	0,05
EBIT marža (EBIT / poslovni prihodi)	0,03	0,01	0,01
Neto marža (neto dobit / poslovni prihodi)	-0,01	-0,03	-0,03
Pokazatelji po dionici			
Prosječan broj dionica	500.000	1.200.000	1.200.000
Zarada po dionici (HRK) (neto dobit / prosječan broj dionica)	(14)	(21)	(10)
Knjigovodstvena vrijednost po dionici (HRK) (kapital i rezerve+manjinski interes) / prosječan broj dionica)	0,44	0,16	0,14

Napomena: Pokazatelji izračunati na temelju prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja

Izvor: Granolio

Tablica 11. Osnovni pokazatelji poslovanja Izdavatelja za prvo polugodište 2013. i 2014.

Naziv pozicije	30.6.2013.	30.6.2014.
Pokazatelji likvidnosti		
Koeficijent trenutne likvidnosti (novac i novčani ekvivalenti / tekuće obveze)	-	0,01
Koeficijent ubrzane likvidnosti ((tekuća imovina - zalihe)/tekuće obveze)	-	0,45
Koeficijent tekuće likvidnosti (tekuća imovina / tekuće obveze)	-	0,59
Pokazatelji zaduženosti		
Odnos ukupnog kamatonosnog duga i imovine (ukupni kamatonosni dug / ukupna imovina)	-	0,57
Odnos kapitala i ukupne imovine (kapital i rezerve / ukupna imovina)	-	0,12
Odnos neto duga i EBITDA (neto dug / (EBIT + amortizacija))	-	n/a
EBITDA pokriće kamata (EBITDA / troškovi kamata)	0,21	-0,06
EBIT pokriće kamata ((poslovni prihodi - poslovni rashodi) / troškovi kamata)	-1,18	-0,99
Pokazatelji aktivnosti		
Koeficijenti obrtaja ukupne imovine (poslovni prihodi / ukupna imovina)	-	0,34
Koeficijent obrtaja tekuće imovine (poslovni prihodi/tekuća imovina)	-	0,86
Koeficijent obrtaja potraživanja od kupaca (poslovni prihodi / potraživanja od kupaca)	-	2,60
Koeficijent obrtaja zaliha (materijalni troškovi / zalihe)	-	3,42
Koeficijent obrtaja obveza prema dobavljačima (materijalni troškovi / obveze prema dobavljačima)	-	1,65
Pokazatelji profitabilnosti		
Povrat na vlasničku glavicu (ROE) (neto dobit / kapital i rezerve)	-	-0,35
Povrat na aktivu (ROA) (neto dobit / ukupna imovina)	-	-0,04
Profitne marže		
EBITDA marža (EBITDA / poslovni prihodi)	0,01	0,00
EBIT marža (EBIT / poslovni prihodi)	-0,05	-0,05
Neto marža (neto dobit / poslovni prihodi)	-0,08	-0,12
Pokazatelji po dionici		
Prosječan broj dionica	1.200.000	1.200.000
Zarada po dionici (HRK) (neto dobit / prosječan broj dionica)	(17)	(34)
Knjigovodstvena vrijednost po dionici (HRK) (kapital i rezerve+manjinski interes) / prosječan broj dionica)	-	0,10

Napomena: Pokazatelji izračunati na temelju revidiranih konsolidiranih polugodišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja za prvo polugodište 2014. Pokazatelje poslovanja u prvih šest mjeseci koji se temelje na odnosu stavke računa dobiti i gubitka i bilance (npr. pokazatelji aktivnosti) nisu usporedivi s takvim pokazateljima izračunatim temeljem podataka krajem poslovne godine obzirom da stavke računa dobiti i gubitka prikazuju stanje ostvareno u dijelu godine

Izvor: Granolio

Na profitabilnost poslovanja Grupe u 2013. i prvom polugodištu 2014. značajan utjecaj su imala slijedeća vrijednosna usklađenja:

2013. godina

Operativno poslovanje (ukupno 13,7 mil. kuna)

- umanjenje vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine u iznosu od 7,37 milijuna kuna,
- umanjenje vrijednosti ostalih potraživanja u iznosu od 0,16 milijuna kuna,
- umanjenje zaliha u vrijednosti 6,22 milijuna kuna

2014. godina - prvo polugodište

Operativno poslovanje (ukupno 18,3 mil. kuna)

- umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca u iznosu od 13,8 milijuna kuna,
- umanjenje vrijednosti ostalih potraživanja u iznosu od 1,6 milijuna kuna,
- umanjenje vrijednosti potraživanja za poljoprivredne poticaje od 2,2 milijuna kuna,
- umanjenje zaliha u vrijednosti 0,7 milijuna kuna

Financijsko poslovanje - gubici od usklade financijske imovine (ukupno 16,8 mil. kuna)

- umanjenje vrijednosti danih zajmova povezanim društvima (2.609 tis. kuna) i robnih zajmova za sjetvu (4.313 tis. kuna)
- umanjenje ulaganja u Ecofarm d.o.o. BiH (2.940 tis. kuna) te umanjenje vrijednosti ulaganja u PZ Zabarau (990 tis. kuna)
- umanjenje vrijednosti ulaganja u društvo Zagrebačke pekare Klara d.d. u iznosu 3.204,9 tis. kn. Dionice Klare reklasificirane su na imovinu klasificiranu po fer vrijednosti kroz RDG temeljem MRS-a 39, te je time rezerva koja je formirana promjenom vrijednosti dionica u prethodnim godinama, a uslijed konstantnog gubitka koji društvo Klara zagrebačke pekare d.d. ostvaruje, preknjižena na teret rezultata tekuće godine
- umanjenje vrijednosti mjenica iz komercijalnog poslovanja (2 mil. kuna) te dioničkog portfelja (774 tis. kuna)

U nastavku je naveden prikaz izračuna EBITDA, EBIT i neto dobiti bez gore navedenih vrijednosnih usklađenja te izabrani pokazatelji na temelju tako izračunatih elemenata profitabilnosti.

Tablica 12. Prikaz izračuna EBITDA, EBIT i neto dobiti bez vrijednosnih usklađenja Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godine te prvo polugodište 2013. i 2014. godine

Naziv pozicije	31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno	30.6.2013.	30.6.2014.
EBITDA	50.215	43.293	42.053	2.808	(1.051)
-usklađenja potraživanja od kupaca	(895)	(184)	(13.746)	(35)	(18.336)
EBITDA bez vrijednosnih usklađenja	51.110	43.477	55.799	2.843	17.285
EBIT	21.124	7.319	7.609	(15.469)	(16.931)
-usklađenja potraživanja od kupaca	(895)	(184)	(13.746)	(35)	(18.336)
EBIT bez vrijednosnih usklađenja	22.019	7.503	21.355	(15.434)	1.405
Neto dobit	(11.579)	(22.412)	(22.442)	(26.393)	(42.700)
-usklađenja potraživanja od kupaca	(895)	(184)	(13.746)	(35)	(18.336)
-usklađenja financijske imovine	-	-	-	-	(16.831)
Neto dobit bez vrijednosnih usklađenja	(10.684)	(22.228)	(8.696)	(26.358)	(7.533)

Izvor: Granolio

Tablica 13. Izabrani financijski pokazatelji poslovanja na temelju profitabilnosti Izdavatelja bez vrijednosnih usklađenja za 2011., 2012. i 2013. godine te prvo polugodište 2013. i 2014. godine

Naziv pozicije	31.12.2011. prepravljeno	31.12.2012. prepravljeno	31.12.2013. prepravljeno	30.6.2013.	30.6.2014.
Pokazatelji zaduženosti					
Odnos neto duga i EBITDA (neto dug / (EBIT + amortizacija))	6,34	7,56	6,50	-	25,04
EBITDA pokriva kamata (EBITDA / troškovi kamata)	1,70	1,29	1,87	0,22	1,01
Pokazatelji profitabilnosti					
Povrat na vlasničku glavnica (ROE) (neto dobit / kapital i rezerve)	-4,9%	-11,9%	-5,2%	-	-6,2%
Povrat na aktivu (ROA) (neto dobit / ukupna imovina)	-1,3%	-2,6%	-1,0%	-	-0,7%
Profitne marže					
EBITDA marža (EBITDA / poslovni prihodi)	6,36%	5,24%	7,15%	0,87%	4,86%
EBIT marža (EBIT / poslovni prihodi)	2,74%	0,90%	2,74%	-4,75%	0,39%
Neto marža (neto dobit / poslovni prihodi)	-1,33%	-2,68%	-1,11%	-8,10%	-2,12%

Napomena: Pokazatelji izračunati na temelju prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2011., 2012., 2013. godinu te revidiranih konsolidiranih polugodišnjih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2014. godinu. Pokazatelji poslovanja u prvih šest mjeseci koji se temelje na odnosu stavke računa dobiti i gubitka i bilance (npr. pokazatelji profitabilnosti) nisu usporedivi s takvim pokazateljima izračunatim temeljem podataka krajem poslovne godine obzirom da stavke računa dobiti i gubitka prikazuju stanje ostvareno u dijelu godine

Izvor: Granolio

4 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA IZDAVATELJA

Ulaganjem u dionice, pa tako i u Dionice Izdavatelja, ulagatelji se izlažu brojnim rizicima te bi prije ulaganja svaki ulagatelj trebao detaljno proučiti sve informacije o predmetnim rizicima, zajedno s ostalim informacijama koje su navedene u Prospektu, obzirom da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja.

U nastavku ovog poglavlja navedeni su rizici kojima je izložen Izdavatelj i njegovo područje poslovanja, a koji predstavljaju minimum informacija koje potencijalni ulagatelji trebaju uzeti u obzir prilikom donošenja odluke o ulaganju u Dionice. Niže navedeni rizici predstavljaju isključivo najvažnije rizike koji su svojstveni Izdavatelju, 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.

4.1 Rizici redovnog poslovanja

4.1.1 Tržišni rizik

Potražnja za prehrambenim proizvodima relativno je neelastična na cijenu proizvoda. Faktori utjecaja na potražnju za prehrambenim proizvodima su: demografski (porast broja stanovnika), ekonomski (povećanje broja turista i potrošnja hrane u ugostiteljstvu; rast proizvodnje u konditorskoj i pekarskoj industriji), socijalni (promjene u životnom standardu i prehrambenim navikama stanovništva), politički (članstvo u EU koje omogućava nesmetan izvoz u zemlje Europske unije, ali i povećanu konkurenciju na domaćem tržištu dolaskom proizvođača iz drugih zemalja članica). Blizina granice s Republikom Mađarskom može utjecati na tržište sirovina za potrebe Žitarovog proizvodnog procesa.

4.1.2 Rizici nabave sirovina i isporuke proizvoda

Proizvodnja pšenice te kretanje cijene pšenice na domaćem i svjetskom tržištu, kao najvažnije sirovine za proizvodnju brašna, značajno utječe na proizvodnju i kretanje cijene brašna. Prosječna godišnja proizvodnja pšenice u Republici Hrvatskoj u posljednjih šest godina iznosi preko 809 tisuća tona (prema podacima DZS-a; Statistički ljetopis, tablica 26. Površina i proizvodnja pšenice i kukuruza, str. 70) čime, ne samo da su zadovoljene potrebe Hrvatske za pšenicom, već je Hrvatska i izvoznik ove žitarice.

Važan domaći izvor sirovina je široka baza kooperanata s kojima Granolio ostvaruje suradnju na način da im isporučuje potrebno sjeme i ostali repromaterijal za sjetvu, a naplaćuje se uglavnom prijebojem s otkupnom cijenom proizvedene pšenice/žitarica.

Rizik nabave sirovine umanjuje se i činjenicom da Granolio ima ustrojenu organizacijsku jedinicu trgovine koja je prisutna na međunarodnim tržištima robe, te za sada u svakom trenutku može nabaviti dovoljnu količinu pšenice po trenutno važećoj tržišnoj cijeni. Ulaskom u članstvo Europske Unije, nestale su ranije administrativne prepreke za nabavu sirovine iz Europske unije.

Rizik neisporuke proizvoda prisutan je zbog mogućnosti prestanka proizvodnje uslijed kvara na mlinarskom postrojenju ili mogućnosti otkazivanja ugovora od strane prijevoznika brašna.

Rizik zastoja u proizvodnji nastoji se umanjiti činjenicom da Izdavatelj zapošljava djelatnike na lokaciji mlina koji su adekvatno osposobljeni za rješavanje kvarova u razumnom roku. Kako se zbog proširenja mlinarskog poslovanja očekuju značajnije narudžbe gotovih proizvoda, u tijeku je proširenje skladišnih kapaciteta, kako bi bilo moguće stvoriti zalihe proizvoda radi ispunjavanja narudžbi u roku.

Rizik neisporuke proizvoda zbog otkazivanja ugovora s prijevoznikom brašna nastoji se umanjiti činjenicom da Izdavatelj ima veliku bazu prijevoznika i po obujmu korištenja usluga prijevoznika nije u ovisnosti niti o jednom.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, rizik nedostatka sirovine za proizvodnju topljenog sira je u razumnim okvirima obzirom da na tržištu postoji dovoljno ponuđača te je, u slučaju nemogućnosti isporuke jednog dobavljača, moguće sirovinu nabaviti od drugog dobavljača u relativno kratkom roku. Također, Zdenka ima i vlastiti pogon za proizvodnju sirovine za topljeni sir te, u slučaju potrebe, može sama proizvesti potrebnu količinu sirovine.

4.1.3 Rizik konkurencije

Izdavatelj prodaje svoje proizvode i robe pretežito na domaćem tržištu. Ulaskom Hrvatske u članstvo Europske unije administrativno je olakšan izlazak na tržište drugih zemalja članica, ali i dolazak strane konkurencije na domaće tržište.

Tržište brašna teži sve većoj koncentraciji, odnosno smanjenju ukupnog broja proizvođača brašna (okrupnjavanjem ili gašenjem malih mlinova) kako bi se ekonomijom razmjera ostvarili što niži proizvodni troškovi po jedinici proizvoda i time ojačalo konkurentski položaj na tržištu. S tim ciljem, Granolio je u svibnju 2014. godine, o čemu će opširnije biti navedeno u nastavku, proveo akviziciju mlinarskog poslovanja društava Belje i PIK Vinkovci iz sastava koncerna Agrokor, čiji je tržišni udio iznosio oko 21% (procjena Izdavatelja)

Izdavatelj procjenjuje kako potencijalni ulazak novih konkurenata na domaće tržište topljenih sireva nakon pristupanja Republike Hrvatske u članstvo Europske Unije ne predstavlja značajan rizik na rezultate poslovanja, obzirom na navike potrošača i dugogodišnju prisutnost Zdenke na domaćem tržištu na kojem je konkurentna i po cijeni i po kvaliteti.

Zdenka se kod izvoza trenutno više orijentira na tržište Bliskog istoka gdje vidi veći potencijal nego na europskom tržištu.

Ulaganjem u modernizaciju postrojenja za proizvodnju sireva (Zdenka) te povećavanjem proizvodnosti stada mliječnih krava (Zdenačka farma i Žitar) proizvodni troškovi po jedinici se smanjuju, te se očekuje da će uz postojeće razine tržišnih cijena, pozitivno utjecati na profitabilnost društava.

4.1.4 Rizik izloženosti najvećim kupcima i dobavljačima

Najveći kupci Izdavatelja vodeći su trgovački lanci na tržištu Republike Hrvatske, te tvrtka ADM International (jedan od najvećih svjetskih trgovaca žitaricama). Udjel pet najvećih kupaca Izdavatelja iznosi 20% prema podacima za 2013. godinu čime Izdavatelj nije značajno izložen najvećim kupcima. Ugovorom o poslovnoj suradnji koji je 2.5.2014. sklopljen s društvom Konzum d.d., na razdoblje od tri godine, ugovorena je zastupljenost u opskrbi maloprodajne i veleprodajne mreže Konzuma brašnom iz asortimana Društva, sukladna njegovom tržišnom udjelu. Stoga Izdavatelj očekuje da će u budućnosti najviše biti izložen Konzumu kao najvećem pojedinačnom kupcu, a time i potencijalnom riziku promjene komercijalnih odnosa nakon isteka trogodišnjeg ugovora.

Najveći dobavljači Grupe su dobavljači sirovina te repromaterijala za sjetvu. Udjel pet najvećih dobavljača prema podacima za 2013. godinu kreće se oko 25%. Također, Izdavatelj nastoji u nabavi ključnih sirovina i usluga surađivati s više dobavljača kako bi umanjio rizike utjecaja prekida suradnje s nekim od najvećih dobavljača na poslovanje Društva. Unatoč tome Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da prekid suradnje s nekim od najvećih dobavljača neće imati značajnijeg utjecaja na poslovanje Izdavatelja i njegovu financijsku poziciju.

4.1.5 Rizik promjene vlasnika

Većinski dioničar Izdavatelja je gospodin Hrvoje Filipović. Provedbom ponude Novih dionica njegov udjel u vlasništvu se smanjio sa 96,25% na 60,74%, te se ne očekuje da će promjena u vlasničkoj strukturi imati negativan utjecaj na buduće poslovanje Izdavatelja

4.1.6 Mogućnost utjecaja većinskog dioničara na interese koji se mogu razlikovati od interesa Izdavatelja

Većinski dioničar, gospodin Hrvoje Filipović ima prevladavajući utjecaj u Glavnoj skupštini Izdavatelja putem prava i ovlaštenja koja mu pripadaju kao dioničaru Izdavatelja. Udio gospodina Filipovića u vlasništvu Izdavatelja na dan Prospekta jest 60,74%.

Većinski udio u vlasništvu Izdavatelja daje pravo gospodinu Filipoviću da utječe na donošenje svih odluka u Glavnoj skupštini Izdavatelja.

Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da utjecaj gospodina Filipovića kao većinskog dioničara neće imati značajan efekt na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

4.1.7 Rizik provođenja akvizicija

Strategija Izdavatelja uključuje ekspanziju poslovanja kako organski tako i kroz akvizicije. Nastavak provođenja ove strategije ovisit će između ostalog o identificiranju akvizicijskih prilika te uspješnom provođenju istih. Buduće akvizicije mogu biti predmetom ocjene dopuštenosti koncentracije od strane Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja, odnosno postoji rizik da budu ocijenjene kao nedopuštene ili dopuštene uz ispunjavanje određenih mjera i uvjeta.

Mogućnost Izdavatelja da efikasno integrira i upravlja preuzetim poslovanjem ili gospodarskim subjektom, te da se uspješno nosi s budućim rastom ovisit će o mnogobrojnim faktorima te bi eventualni neuspjeh mogao negativno utjecati na poslovanje i financijsku poziciju Izdavatelja. U budućnosti je moguće provođenje akvizicije većih razmjera kao i akvizicije izvan tržišta na kojem Izdavatelj posluje. Izdavatelj nema iskustva u provođenju akvizicija izvan tržišta na kojima posluje, što može utjecati na uspješnost provođenja akvizicije kao i na značajnije povećanje troškova akvizicije i integracije. Akvizicija većih razmjera mogla bi biti značajno teža za proces integracije te zahtijevati značajno veća financijska sredstva nego u prošlosti. Akvizicije izvan tržišta na kojem Izdavatelj posluje mogla bi predstavljati izazove po pitanju kulturoloških ili jezičnih barijera te izazove po pitanju integracije i upravljanja poslovanjem koje je geografski značajno udaljeno od tržišta na kojem Izdavatelj sada posluje.

Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da će biti u stanju adekvatno adresirati sve rizike u provođenju budućih akvizicija ili u integriranju istih. Akvizicija bi mogla povećati i zaduženost Izdavatelja, kako kroz zaduženje za financiranje akvizicije tako i kroz obveze preuzetog poslovanja ili gospodarskog subjekta koji se preuzima, a što bi moglo značajno ograničiti neko buduće zaduživanje Izdavatelja. Bilo kakvo značajnije zaduživanje vezano uz akviziciju moglo bi imati značajan efekt na poslovanje Izdavatelja.

U budućim akvizicijama, kao dio procesa procjene akvizicija, Izdavatelj će morati pretpostaviti očekivane uštede na troškovnoj strani i sinergije. Takve procjene su neizvjesne i podložne čitavom nizu značajnih poslovnih, ekonomskih i rizika konkurencije koji bi mogli imati značajan utjecaj na odstupanje stvarnih rezultata od onih inicijalno predviđenih. Izdavatelj je suočen s rizikom neostvarivanja dijela ili svih ušteda i sinergija koje su u trenutku provođenja akvizicija bile predviđene.

Također, prilikom provođenja akvizicija Izdavatelj obično preuzima sve obveze i svu imovinu poslovanja koje je predmet akvizicije. Iako Izdavatelj provodi dubinsko snimanje i druge analize društva prilikom preuzimanja te nastoji dobiti adekvatna jamstva i garancije o imovini i obvezama, Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da će biti u stanju identificirati sve stvarne i potencijalne obveze prije provođenja akvizicije. Ukoliko bi akvizicija rezultirala preuzimanjem nepredviđenih

obveza, a da pri tom Izdavatelj nije dobio odgovarajuće osiguranje, navedeno bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

4.1.8 Rizik upravljanja obrtnim kapitalom

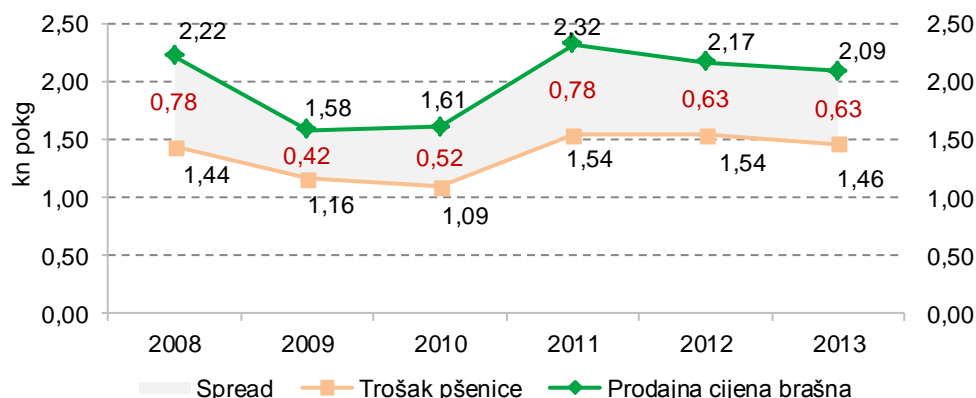
Uspješno upravljanje obrtnim kapitalom bitan je segment poslovanja Izdavatelja. Izdavatelj bi mogao biti podložan snažnom pritisku kako od strane konkurenata tako i od strane ključnih dobavljača u vidu skraćanja rokova plaćanja, dok bi istovremeno mogao biti pod pritiskom kupaca u vidu produljenja rokova plaćanja.

Izdavatelj je proveo značajne investicije u unapređenje logističkih operacija (navedeno u točki 5.2.1 ovog Prospekta) s ciljem povećanja obrtaja zaliha i povećanja operativne efikasnosti. Iako je Izdavatelj do sada uspješno upravljao obrtnim kapitalom nije moguće dati nikakva jamstva da će tako biti i u budućnosti, a što bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsku poziciju Izdavatelja.

4.1.9 Rizik fluktuacije cijena osnovnih sirovina

Poslovni rezultati su pod utjecajem cijene pšenice, kao najvažnije sirovine u proizvodnji Granolia, koja je burzovna roba. Volatilnost cijena pšenice može biti posljedica loših vremenskih prilika, bolesti, političke nestabilnosti i drugih eksternih faktora. Opći ekonomski uvjeti, nepredviđena potražnja, problemi u proizvodnji i distribuciji, bolesti, vremenski uvjeti za vrijeme rasta uroda i žetve mogu imati negativan utjecaj na cijene pšenice. Bez obzira što Izdavatelj sve potrebe za pšenicom može zadovoljiti na domaćem tržištu, kretanje cijene na domaćem tržištu pod utjecajem je kretanja cijene pšenice na svjetskim robnim burzama. Temeljem povijesnog poslovanja Izdavatelja, može se ustvrditi da je kretanje otkupne cijene pšenice bilo pozitivno korelirano s kretanjem cijene brašna. Međutim, treba istaknuti da je potreban određen period kako bi se cijena brašna prilagodila promjenama cijena pšenice što u određenim kraćim periodima ima negativan utjecaj na maržu Izdavatelja u slučaju rasta cijene pšenice. Bez obzira na povijesne pokazatelje koji ukazuju na koreliranost cijena brašna i pšenice, Izdavatelj ne može jamčiti da će u budućnosti eventualni rast cijena pšenice uspjeti u cijelosti kompenzirati rastom cijena brašna na način da zadrži povijesne marže.

Grafički prikaz 1. Kretanje marže između cijene pšenice i brašna



Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Rizik promjene cijena pšenice Granolio nastoji umanjiti aktivnim pristupom terminskim tržištima.

Granolio aktivno upravlja rizicima i nabavnim cijenama sirovina po potrebi koristeći razne tehnike trgovanja terminskim ugovorima na svjetskim robnim burzama, pri čemu Grupa nema izraženije otvorene pozicije.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, promjene cijene sirovog mlijeka mogu imati presudan utjecaj na poslovni rezultat Zdenke. U slučaju značajnog porasta tržišnih cijena sirovog mlijeka, moguće je preusmjeriti proizvodnju Zdenačke farme (Zdenačka farma trenutno ne opskrbljuje Zdenku mlijekom iz isključivo komercijalnih razloga, obzirom da kod drugog kupca ostvaruje bolju prodajnu cijenu mlijeka) i Žitara na opskrbu Zdenke, ukoliko se procijeni da je to u interesu čitave Granolio Grupe.

4.1.10 Ovisnost o menadžmentu i ključnim zaposlenicima

Izdavatelj se snažno oslanja na svoje zaposlenike kao na jednu od glavnih konkurentskih prednosti. Samim time Izdavatelj se mora boriti za zadržavanje najboljih kadrova na svim nivoima kako bi zadržao vodeću poziciju na tržištu. Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da će uspjeti zadržati postojeći menadžment i druge vodeće zaposlenike te da će uspjeti privući nove kvalitetne zaposlenike u budućnosti. Gubitak ključnih zaposlenika te nemogućnost privlačenja novih moglo bi imati značajan utjecaj na poslovanje Izdavatelja.

4.1.11 Rizik poremećaja IT sustava

Grupa se oslanja na brojne IT sustave koji joj omogućavaju da efikasno upravlja s distribucijskim kapacitetima, komunicira s kupcima i dobavljačima, upravlja i evaluira zaposlenike te prikuplja sve potrebne informacije na koje bi se menadžment mogao oslanjati u donošenju odluka. Poslovanje Izdavatelja postaje sve ovisnije o korištenju ovakvih sustava te bi bilo kakvi poremećaji u radu IT sustava temeljem kompjutorskih virusa, hakerskih napada, poremećaja u radu informatičke opreme i programa ili nekih drugih razloga moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

4.1.12 Rizik povrede tržišnog natjecanja

Dio cjelokupne strategije Izdavatelja je postati vodeći proizvođač brašna na hrvatskom tržištu i opskrbljivač kupaca u regiji, uslijed čega njegov položaj može biti ocijenjen kao vladajući, u smislu propisa koji uređuju tržišno natjecanje. Propisi Republike Hrvatske koji uređuju područje tržišnog natjecanja i koji su usklađeni s propisima Europske unije, zabranjuju svaku zlouporabu vladajućeg položaja, a osobito izravno ili neizravno nametanje nepravednih kupovnih ili prodajnih cijena, odnosno drugih nepravednih trgovinskih uvjeta, ograničavanje proizvodnje, tržišta ili tehnološkog razvitka na štetu potrošača, primjenu nejednakih uvjeta na istovrsne poslove s drugim poduzetnicima, čime ih se dovodi u nepovoljniji položaj u odnosu na konkurenciju, kao i uvjetovanje sklapanja ugovora pristankom drugih ugovornih strana na dodatne obveze, koje po svojoj prirodi ili običajima u trgovini nisu u izravnoj vezi s predmetom tih ugovora.

Također, navedeni propisi zabranjuju i sve sporazume, odluke udruženja poduzetnika kao i usklađeno djelovanje poduzetnika, koje kao cilj ili posljedicu imaju narušavanje tržišnog natjecanja na mjerodavnom tržištu.

Premda Izdavatelj nije svjesan bilo koje povrede propisa koji uređuju područje tržišnog natjecanja, niti je protiv njega do sada pokrenut postupak pred Agencijom za zaštitu tržišnog natjecanja, Izdavatelj ne može jamčiti da takvih postupaka neće biti. Bilo koja povreda propisa o zaštiti tržišnog natjecanja podliježe značajnim upravno-kaznenim mjerama. Primjerice, kazna za sklapanje zabranjenih sporazuma i zlouporabu vladajućeg položaja iznosi do 10% vrijednosti ukupnoga godišnjeg prihoda društva u prekršaju u posljednjoj godini za koju postoje zaključena financijska izvješća. Stoga bi

eventualno izricanje upravno-kaznenih mjera moglo imati nepovoljan učinak na financijsko stanje i rezultate poslovanja Izdavatelja/Grupe.

Radi smanjenja ovog rizika Izdavatelj ima namjeru dodatno educirati svoje zaposlenika s pozitivnim propisima o zaštiti tržišnog natjecanja te uspostaviti procedure postupanja prilikom sklapanja ugovora i poduzimanja drugih radnji koje mogu imati za posljedicu povredu pravila o zaštiti tržišnog natjecanja i osigurati njihovu dosljednu primjenu.

Nadalje, prije bilo kakve buduće akvizicije Izdavatelj će možda morati tražiti ocjenu dopuštenosti koncentracije od strane Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja. Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da će u bilo kojem takvom slučaju, koncentracija biti ocijenjena dopuštenom ili da se neće dopustiti samo uz ispunjavanje određenih mjera i uvjeta, kao što je prodaja određene imovine ili poduzimanje nekih drugih radnji koje bi mogle utjecati na prihode, dobit ili novčani tok tijekom Izdavatelja. Također, sam postupak ocjene dopuštenosti koncentracije mogao bi imati utjecaj na vremenski aspekt realizacije akvizicije.

4.1.13 Rizik vođenja sudskih postupaka protiv Grupe

Izdavatelj je, kao i svaki gospodarski subjekt, podložan riziku vođenja postupaka pred sudovima, regulatornim ili drugim nadležnim tijelima, u okviru redovnog poslovanja. Takvi sporovi prije svega se odnose na sporove s dužnicima ili dobavljačima. U budućnosti ne može se isključiti ni rizik potencijalnih tužbi od strane kupaca proizvoda Izdavatelja uslijed štete nastale konzumacijom proizvoda. Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da rezultati budućih pravnih i regulatornih sporova ili mjera neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja. Procjena utjecaja trenutnih sudskih i arbitražnih sporova na financijski položaj Izdavatelja prikazana je pod točkom 20.7 ovog Prospekta.

4.1.14 Rizik obveza ili gubitaka koji nisu pokriveni osiguranjem

Razina pokrića osiguranjem je na razini uobičajenoj za industrije u kojima Grupa posluje. Sklopljene police osiguranja prvenstveno su vezane uz ozljede na radu, kvar strojeva, štetu na objektima i ostaloj materijalnoj imovini, osiguranje stoke te osiguranje usjeva. Međutim, nije moguće pokriti osiguranjem sve potencijalne obveze i gubitke te samim time Izdavatelj ne može pružiti nikakva jamstva da neće biti izložen situacijama koje neće biti pokrivena osiguranjem te da takve situacije neće imati značajnog utjecaja na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

4.2 Financijski rizici

4.2.1 Tečajni rizik

Izdavatelj je izložen riziku promjena tečaja. Tečajni rizik vezan je uz činjenicu da je značajan dio kreditnih obveza Izdavatelja vezan uz kretanje tečaja HRK prema EUR. Snažne fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogli bi imati utjecaja na zaduživanje Izdavatelja u inozemnoj valuti. Također, prema podacima za 2013. godinu, Grupa ostvaruje cca 26% ukupnih prihoda na inozemnim tržištima u EUR, pa fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogu utjecati na poslovanje Grupe i po ovoj osnovi.

U budućnosti bi Grupa, radi premošćivanja financijskih rizika, mogla biti izložena prema financijskim institucijama ugovorima s financijskim derivatima kao što je hedžiranje valute.

Promjene u fer vrijednosti takvih derivativnih ugovora mogla bi utjecati na profitabilnost Grupe u budućnosti.

Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih tečajnih kretanja.

4.2.2 Kreditni rizik

Grupa je izložena riziku nenaplate određenog dijela potraživanja od kupaca. U pravilu Grupa prvenstveno posluje s trgovačkim lancima koji predstavljaju najznačajnije kupce i s kojima postoji suradnja već duži niz godina. Samim time kreditni rizik Grupe prvenstvo se odražava u vidu eventualnih problema u sektoru maloprodaje. Izdavatelj nastoji smanjiti izloženost kreditnom riziku kroz praćenje financijskog stanja kupaca, stroge mjere kontrole naplate te pribavljanjem različitih instrumenata osiguranja kao što su zadužnice i mjenice.

Uz kreditni rizik prema kupcima, Izdavatelj je izložen kreditnom riziku iz odnosa s kooperantima u proizvodnji žitarica i uljarica, obzirom da ih u vrijeme sjetve robno kreditira potrebnim repromaterijalom. Kooperanti svoje obveze po osnovi repromaterijala u pravilu podmiruju isporukom proizvedenih uljarica i žitarica ukoliko se strane usuglase oko cijene proizvoda u vrijeme žetve. Moguće je, i u praksi se događa, da određeni dio kooperanata iz različitih razloga ne proizvedu dovoljne količine žitarica i uljarica za podmirenje zajma. Izdavatelj se od takvih situacija najčešće štiti dodatnim instrumentima osiguranja, kao što su osobna jamstva nositelja poljoprivrednog gospodarstva, osobna jamstva članova obitelji, zalog poljoprivredne opreme i nekretnina, fiducij usjeva ili zaliha žitarica, suvlasništvo nad usjevima i sl. Potrebno je naglasiti da se sa svakim kooperantom individualno dogovaraju instrumenti osiguranja, ovisno o dosadašnjem odnosu. Izdavatelj je u dosadašnjem poslovanju zadržao razinu danih zajmova s problemima u otplati na prihvatljivoj razini. Trenutno stanje danih zajmova koji su dospjeli duže od 90 dana na 30.6.2014. jest 7,9 mil. kn.

U situacijama kada kooperant nije u mogućnosti vratiti zajam uslijed nepovoljnih vremenskih prilika i/ili nepovoljne tržišne cijene žitarica/uljarica, s njim se u pravilu dogovara odgoda plaćanja uz plaćanje ugovornih kamata, ugovara se otplata duga iz slijedeće sjetvene sezone ili se ugovara otplatu u nekoj drugoj ratarskoj kulturi koja nije bila pod utjecajem vremenskih neprilika (npr. kiša u vrijeme žetve pšenice može utjecati na smanjenje njene kvalitete, a istovremeno pozitivno utjecati na kulture koje se žanju u jesen). Naime, kooperanti obično siju više različitih kultura s ciljem da umanje rizike vremenskih nepogoda na pojedinu kulturu, ali se i na taj način štite od nepovoljnog kretanja tržišne cijene pojedine kulture (disperzija rizika).

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će praćenje financijskog stanja kupaca, mjere kontrole naplate ili instrumenti osiguranja biti učinkoviti te eventualni kreditni rizik neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe kao niti da se stanje danih zajmova s problemima u otplati neće povećati.

4.2.3 Kamatni rizik

Obzirom na razinu primljenih kredita od financijskih institucija koji su većinom ugovoreni uz promjenjivu kamatnu stopu baziranu na uobičajenim referentnim kamatnim stopama (EURIBOR, LIBOR, ZIBOR te kamatnim stopama na trezorske zapise), Grupa je izložena riziku rasta kamatnih stopa. Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih kamatnih stopa.

U budućnosti bi Grupa mogla biti izložena prema financijskim institucijama nekim ugovorima s financijskim derivatima kao što su hedžiranje valute ili kamatnih stopa, a s ciljem hedžiranja određenih financijskih rizika.

Promjene u fer vrijednosti takvih derivativnih ugovora mogla bi utjecati na profitabilnost Grupe u budućnosti.

4.2.4 Rizik likvidnosti

Postoji rizik da Izdavatelj neće biti u stanju ispunjavati sve svoje obveze u skladu s njihovim dospijecem a što može biti uzrokovano neadekvatnom naplatom potraživanja od kupaca, nepovoljnom vremenskom strukturom dospelih dugova ili nemogućnošću osiguranja kreditnog financiranja od strane financijskih institucija. Kako bi umanjio rizik likvidnosti, Izdavatelj kontinuirano provodi mjere aktivne naplate potraživanja od kupaca te praćenja stanja njihove likvidnosti, nastoji optimizirati strukturu

dospjeća duga te osigurati slobodne kreditne linije kod kreditnih institucija kako bi i u nepredviđenim situacijama mogao nastaviti servisirati svoje obveze. Uz to, Izdavatelj nastoji dugoročne investicije financirati iz dugoročnih izvora sredstava te kratkoročne kredite kojima su u prijašnjim periodima financirana dugoročna ulaganja pretvoriti u dugoročne.

Izdavatelj je za potrebe financiranja akvizicije mlinarskog poslovanja od društava Belje i PIK-Vinkovici iz sastava koncerna Agrokor d.d. realizirao kratkoročni kredit od 153 mil. kn u Zagrebačkoj banci koji je dospio 15.12.2014. Prikupljena sredstva od izdanja Novih dionica Izdavatelj je u cijelosti iskoristio za djelomično podmirenje glavnice spomenutog kredita. Također, procjena je Izdavatelja da će u srednjem roku smanjiti razinu ukupnog kamatonosnog duga i time očekuje dodatno umanjiti rizik likvidnosti.

Izdavatelj je u srpnju 2008. s Hrvatskim fondom za privatizaciju, kao prenositeljem, sklopio ugovor o prijenosu 99,91% poslovnog udjela u društvu Prerada žitarica za 3,3 mil. kn, te se obvezao podmiriti dug prema društvu Zdenka d.d. Veliki Zdenci od 1,7 mil. kn. Ugovorom o prijenosu udjela Izdavatelj se također obvezao provesti program ulaganja u društvo Prerada Žitarica u iznosu 40,7 mil. kn u roku inicijalno 5 godina, da bi naknadno taj rok bio produžen na rok od 7 godina od trenutka sklapanja ugovora. Za osiguranje izvršenja ugovornih obveza Izdavatelj je Hrvatskom fondu za privatizaciju predao korporativnu garanciju i mjenice s mjeničnim očitovanjem na ukupni iznos naknadnog ulaganja. Izdavatelj je dosad u društvo Prerada žitarica prema programu ulaganja uložio cca 12 mil. kn, te je od prenositelja zatražio prolongat roka za provedbu ulaganja u punom iznosu, no još uvijek nije zaprimio odgovor. Sukladno navedenom postoji mogućnost da Centar za restrukturiranje i prodaju (CERP) kao pravni sljednik Hrvatskog fonda za privatizaciju, aktivira instrumente osiguranja za iznos ulaganja na koji se Izdavatelj obvezao a u ugovorenom roku ih neće izvršiti, što bi moglo imati značajan negativan utjecaj na financijski položaj Izdavatelja. Uprava Izdavatelja je u postupku pripreme prijedloga izmjena ugovora o ulaganju kojeg će podnijeti CERP-u na razmatranje, radi postizanja zadovoljavajućeg sporazuma o načinu, vrsti i rokovima preostalog ulaganja Izdavatelja.

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će upravljanje rizikom likvidnosti biti učinkovito te eventualni rizik likvidnosti neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

4.3 Rizici industrije

Jedan od rizika koji se pojavljuju u prehrambenoj industriji jest činjenica da se prehrambene navike potrošača te njihova svijest o utjecaju hrane na zdravlje snažno mijenjaju u proteklih 20-ak godina. Takvi trendovi stavljaju imperativ pred proizvođače u smislu povećanja postojećeg asortimana proizvoda te daljnjeg unapređenja kvalitete postojećih proizvoda, kako u mlinarstvu tako i u preradi mlijeka (Zdenka).

4.3.1 Proizvodnja brašna

Proizvodnja brašna bi mogla biti negativno pogođena izvanrednim događajima kao što su požar, eksplozija, kvar proizvodne opreme, produženo ili izvanredno održavanje, izgradnja prometnica ili zatvaranje glavnih prometnih putova, poplave, oluje ili drugi izrazito nepovoljni vremenski uvjeti. Iako Izdavatelj koristi osiguranje za pokriće štete nad tim objektima takvo osiguranje će biti podložno ograničenjima u vidu maksimalnog iznosa odštete i možda neće biti dostatno za pokriće svih troškova. Također, Izdavatelj može biti podložan troškovima koji nisu pokriveni osiguranjem.

4.3.2 Proizvodnja mliječnih proizvoda

U postupku nabave sirovog mlijeka za potrebe proizvodnje mliječnih proizvoda, Zdenka se u najvećoj mjeri oslanja na veći broj kooperanata, čime se izlaže riziku da tako pribavljena sirovina ne bude zadovoljavajuće kvalitete kako bi se proizveli vrhunski proizvodi, ili da ne bude isporučena na vrijeme i u dovoljnim količinama. Rizik kvalitete sirovine nastoji se minimizirati putem laboratorija koji

kontinuirano vrši mikrobiološka ispitivanja sirovog mlijeka. U slučaju poremećaja na tržištu bilo zbog nedostatka sirovine ili zbog rasta cijene, Grupa je u mogućnosti u relativno kratkom roku preusmjeriti proizvedeno mlijeko iz Zdenačke farme za potrebe Zdenke i time djelomično umanjiti spomenute rizike. Nedostatak mlijeka na domaćem tržištu može biti kompenziran i uvozom mlijeka iz inozemstva. Zdenka se međutim ne može u potpunosti zaštititi od potencijalnog rasta tržišne cijene mlijeka i jamčiti da će rast cijene sirovine biti uspješno kompenziran rastom cijene finalnog proizvoda obzirom na snažno konkurentsko ozračje.

Osim sirovog mlijeka Zdenka kupuje sirovinu za proizvodnju topljenog sira od više proizvođača iz EU koji zadovoljavaju visoke standarde kvalitete. Rizici nedostatka sirovine ili otkaza ugovora od strane nekog od dobavljača trenutno nisu značajni obzirom da je u ovom trenutku ponuda takvog proizvoda veća od potreba proizvođača, a i Zdenka sama u slučaju značajnih poremećaja na tržištu može pokrenuti vlastitu proizvodnju.

U procesu proizvodnje izražen je rizik kvarenja proizvoda obzirom da mliječni proizvodi ulaze u kategoriju proizvoda visoke kvarnosti. Zdenka rizik kvarenja proizvoda nastoji umanjiti strogom kontrolom kvalitete ulazne sirovine, preradom u pogonima visoke tehnološke opremljenosti, te održavanjem visokih higijenskih standarda u proizvodnom pogonu.

U poslovanju Zdenke značajan je tržišni rizik koji se u prvom redu manifestira uvozom jeftinih sireva iz EU. Zdenka se stoga, među ostalim, sa svrhom zaštite vlastitih marži usmjerava na proizvodnju i distribuciju brendiranih proizvoda, koji su ujedno i velika vrijednost Zdenke. Održavanje reputacije i vrijednosti vezanih uz brend je ključno za uspjeh poslovanja Zdenke. Negativan publicitet, pravne mjere ili neki drugi faktori mogli bi dovesti do značajne erozije vrijednosti brenda, a što bi moglo utjecati na smanjenje potražnje od strane kupaca te imati značajan utjecaj na trenutno i buduće poslovanje te financijsko stanje Zdenke.

4.3.3 Stočarstvo

U segmentu proizvodnje mlijeka (Zdenačka farma i Žitar) te tovnih svinja (Žitar) izraženi su rizici bolesti stoke i uginuća. U svrhu prevencije bolesti i uginuća na farmama su ustrojene veterinarske službe koje vode stalnu brigu o stanju stoke, a za postizanje proizvodnje mlijeka visoke kakvoće poštuju se standardi o optimalnoj prehrani kao i briga o higijenskim uvjetima mužnje te skladištenja sirovog mlijeka. Sva je stoka osigurana od uginuća.

Također, prisutan je rizik da proizvedeno mlijeko i meso neće zadovoljiti visoke standarde kvalitete. Međutim ti su rizici značajno umanjeni primjenom visokih standarda u proizvodnji, kao što su ISO i HACCP.

4.3.4 Ratarstvo

Ratarska je proizvodnja izložena vremenskim nepogodama (suša, poplava, tuča). Nepovoljni vremenski uvjeti mogu rezultirati manjim prinosom poljoprivrednih usjeva ili manjom kvalitetom ili oboje, te u ekstremnim slučajevima i potpunim uništenjem usjeva. Nepovoljne vremenske prilike imaju utjecaj na poslovanje društva Žitar, koje se među ostalim bavi ratarskom proizvodnjom, ali i na kooperante koje Grupa kreditira repromaterijalom, što u konačnici može umanjiti sposobnost kooperanta da podmiri svoje obveze po zajmu, o čemu je više opisano u točki 4.2.2 Kreditni rizik.

Rizici vremenskih nepogoda nastoje se umanjiti osiguranjem usjeva, pri čemu pomaže i država, subvencionirajući 25% troška osiguranja.

Izdavatelj se također štiti od rizika koje uzrokuju nepovoljni vremenski uvjeti geografskom diverzifikacijom.

Kao i u slučaju stočarske proizvodnje, rizik pojave bolesti ratarskih kultura može imati značajan negativan utjecaj na očekivani prinos (ponekad i veći od 30%). Danas se stoga u proizvodnji

primjenjuje preventivno suzbijanje bolesti kao najjeftiniji i najefikasniji način održanja očekivane razine prinosa.

Uz bolesti, u novije vrijeme velike štete u ratarstvu nanose i glodavci koji su se razmnožili, njihovo suzbijanje otežano je zbog zakonskih regulativa (u budućnosti se očekuju sve veće štete).

4.4 Opći rizici

4.4.1 Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, pravne i makroekonomske rizike okruženja u kojem Grupa djeluje, a što se prije svega odnosi na tržište Hrvatske na kojem Grupa ostvaruje 74% svojih ukupnih prihoda (podaci za 2013. godinu), te manjim dijelom tržišta Bosne i Hercegovine, Italije i Slovenije. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će tržište Hrvatske na kojem Grupa ostvaruje većinu svojih prihoda nastaviti s uspješnom implementacijom političkih i ekonomskih reformi. Odgode ili neuspjesi u provođenju istih mogli bi imati utjecaj na poslovanje Grupe. Mjere štednje državnog proračuna te rast poreznog opterećenja koja se trenutno provode u Hrvatskoj mogli bi rezultirati usporavanjem rasta gospodarstava ili smanjenjem raspoloživog dohotka, a što bi moglo utjecati kako na prihode tako i na profitabilnost Grupe.

Dosadašnje Vlade provodile su ekonomske reforme s ciljem razvijanja i stabiliziranja slobodne tržišne ekonomije kroz privatizaciju državnih društava, privlačenje inozemnih investicija, te implementaciju potrebnih reformi za priključenje EU. Iako je Hrvatska napravila značajne napore prema uspostavljanju tržišne ekonomije, za postizanje razine infrastrukture zapadnoeuropskih zemalja trebat će još nekoliko godina i niz dodatnih investicija. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će Hrvatska ostvariti namjeravane reforme ili da će političko okruženje biti poticajno za provođenje reformi. Izdavatelj nije u mogućnosti dati nikakva jamstva da Vlada neće uvesti novu regulativu, fiskalnu ili monetarnu politiku, uključujući regulativu ili politiku oporezivanja, zaštite okoliša, javne nabave, kompenzacije vlasnicima nacionalizirane imovine ili politiku tečaja.

Pravni okvir Republike Hrvatske se još razvija što može prouzročiti određene pravne neizvjesnosti. Izdavatelj bi se mogao naći u situaciji da nije u mogućnosti uspješno ostvariti ili zaštititi neka od svojih prava.

Otvorena pitanja koja Hrvatska ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države. Kako se poslovanje Grupe bazira na tržištu Hrvatske, opasnost od utjecaja drugih država u okruženju minimalna.

Poslovanje Grupe podložno je makroekonomskom okruženju, ekonomskim prilikama te kretanju gospodarske aktivnosti. U razdobljima nepovoljnih ekonomskih uvjeta Grupa bi mogla imati poteškoća u širenju poslovanja ili podmirivanju financijskih obveza. Nadalje, u takvim uvjetima Grupa bi mogla imati poteškoća u pristupanju financijskim tržištima, a što bi moglo znatno otežati i poskupiti troškove financiranja te znatno utjecati na njezino poslovanje i financijsku poziciju. Nastavak trenutne ekonomske situacije mogao bi otežati za Grupom, kao i za njezine kupce i dobavljače, pristup tržištu kapitala što bi moglo utjecati na postojeću razinu prihoda i profitabilnosti.

Na Grupom utječu i međunarodna kretanja obzirom da je pšenica, koja je osnovna sirovina za proizvodnju u Granoliu, burzovna roba i time može biti podložna utjecaju eventualnih političkih nestabilnosti u zemljama koje su značajni proizvođači ove žitarice (Kina, Rusija, SAD). Ipak, kako je prije naznačeno, Izdavatelj svoje potrebe za sirovinom može u cijelosti podmiriti iz domaćih izvora, a oscilacije u cijeni nastoji neutralizirati aktivnim pristupom terminskim tržištima.

4.4.2 Rizik promjene pravnog okvira

Kao proizvođač prehrambenih proizvoda Grupa je podložna opsežnoj i strogoj regulativi vezanoj uz ljudsku prehranu, sigurnost proizvoda, sigurnost i radne uvjete zaposlenika, sigurnost i zaštitu okoliša (uključujući one vezane uz otpadne vode, čistoću zraka, buku, zbrinjavanje otpada, čišćenje okoliša i sl.), sastav proizvoda, pakiranje, označavanje, oglašavanje te tržišno natjecanje. Proizvodnja hrane rezultira stvaranjem otpada, ispuštanjem štetnih tvari u atmosferu i vode te je Izdavatelj zbog toga dužan pribavljati različite dozvole i pridržavati se različitih propisa. Regulativa vezana uz zdravlje, sigurnost i zaštitu okoliša u Europi i drugim razvijenim regijama postaje sve stroža, a provedba sve izraženija. Izdavatelj se trudi pratiti i anticipirati sve takve promjene, ali bilo kakvi podbačaji u takvim nastojanjima mogli bi rezultirati različitim kaznama. Izdavatelj vjeruje da je trenutno usklađen s postojećim propisima te rokovima propisanim od strane različitih regulatora, međutim ne može dati nikakva jamstva da neće biti suočen sa značajnim troškovima otklanjanja eventualnih prekršaja ili obveze da, prema takvim propisima, odgovori na negativni publicitet ili da se prilagodi promjenama u postojećim propisima, a što bi moglo značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja. Na primjer, Izdavatelj je trenutno vlasnik ili najmoprimac određenog broja nekretnina i objekata, uključujući proizvodne pogone i distributivne centre, koji su u određenim slučajevima prethodno bili korišteni u određene komercijalne ili industrijske svrhe. Iako Izdavatelj trenutno nije upoznat s bilo kakvim činjenicama koje bi vodile ka novim obvezama vezano uz ekološko stanje tih nekretnina i objekata, otkriće zagađenja temeljem trenutnog ili prethodnog poslovanja te nametanje obveza za otklanjanje zagađenja moglo bi prouzročiti značajne troškove za Izdavatelja. Također, moguće je da se u budućnosti uvedu dodatni propisi te promijeni trenutna legislativa (ili njena interpretacija) što bi moglo utjecati na poslovanje i proizvode Izdavatelja. Izdavatelj ne može dati nikakva jamstva da u budućnosti trošak pridržavanja pozitivnih propisa i prilagodbe njihovim izmjenama neće imati značajnog utjecaja na poslovanje i financijsko stanje Izdavatelja.

5 INFORMACIJE O IZDAVATELJU

5.1 Povijest i razvoj Izdavatelja

5.1.1 Povijest Izdavatelja

Izdavatelj je osnovan kao društvo s ograničenom odgovornošću u prosincu 1996. godine. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu, a poslovne jedinice Društva locirane su u: Gornjem Dragancu, Slavanskom Brodu, Velikoj Kopanici, Osijeku, Vinkovcima i Belju. Društva koja čine Grupu djeluju u Velikim Zdencima, Grubišnom Polju i Donjem Miholjcu. Društvo trenutno zapošljava 182 radnika, a Granolio Grupa ukupno zapošljava 463 radnika.

Grupa se danas bavi proizvodnjom prehrambenih proizvoda (mlinarstvo i mliječna industrija), stočarstvom, poljoprivrednom proizvodnjom, skladištenjem poljoprivrednih proizvoda te trgovinom proizvodima za pekarstvo, poljoprivrednim proizvodima i repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju.

MLINARSTVO

U samom početku poslovanja rukovodstvo Društva procjenjuje kako planirane visoke stope rasta neće biti moguće ostvariti postojećim resursima i kompetencijama te stoga planski pristupa kadrovskom ekipiranju Društva i strateškoj suradnji u segmentima poslovanja u kojima postojeći resursi ili kompetencije nisu mogle podržati ostvarenje ciljeva. S tvrtkom Žitoproizvod d.o.o. iz Karlovca se stoga ugovara uslužna meljava pšenice i plasman brašna na tržište već 1997. godine. Nakon dvije godine se s jednim od najvećih trgovačkih lanaca u to vrijeme ugovara i proizvodnja prve robne marke u mlinarskoj industriji u Hrvatskoj.

Sa samostalnom proizvodnjom brašna Granolio započinje 2001. godine kada kupuje mlin u stečaju (dio bivšeg kombinata Žito-Čazma) u Gornjem Dragancu (današnji mlin Farina). Iste godine nabavlja se prva linija za pakiranje brašna u mala pakiranja od 1 kg i 2 kg, a već 2002. godine pristupa se povećanju kapaciteta mlina sa 60 tona dnevno na 150 tona dnevno.

Nakon toga Izdavatelj kupuje mlin u Velikoj Kopanici od društva Žito d.o.o. kapaciteta 140 tona, nabavlja novu liniju za pakiranje malih pakiranja brašna od 1 kg te provodi još jedno povećanje kapaciteta u oba mlina.

Izdavatelj je prvi proizvođač u mlinarskoj industriji u Hrvatskoj koji je HACCP i ISO standarde implementirao u svoje poslovanje još 2004. godine te prvi proizvođač mlinarskih proizvoda u Hrvatskoj koji je dio svojeg proizvodnog procesa certificirao prema IFS standardu.

Izdavatelj nastavlja kontinuirano provoditi unapređenja i modernizaciju mlinova, a 2014. godine preuzima mlinarsko poslovanje društava Belje i PIK-Vinkovci, u sastavu koncerna Agrokor, koje je detaljnije opisano u točki 5.2.4 ovog Prospekta. Nakon preuzimanja mlinarskog poslovanja Izdavatelj ima na raspolaganju 5 mlinova maksimalnog proizvodnog kapaciteta od približno 288.750 tona meljave pšenice godišnje, a s više od 100.000 tona vlastite meljave pšenice te planiranih dodatnih 90.000 tona meljave temeljem preuzimanja mlinarskog poslovanja društava Belje i PIK-Vinkovci, Izdavatelj planira postati najveći proizvođač mlinarskih proizvoda u Hrvatskoj i regiji.

MLIJEČNA INDUSTRIJA

Kupnjom društva Zdenka, 2008. godine, u suradnji s društvom Cautio d.o.o., Našice, proizvodnja mliječnih proizvoda, uz mlinarstvo, postaje još jedan od sektora u prehrambenoj industriji u kojemu Grupa obavlja svoju gospodarsku aktivnost. Proizvodnja mlijeka prirodno se nadovezuje na ratarstvo i stočarstvo te omogućuje zatvaranje proizvodnog ciklusa kroz proizvodnju i prodaju gotovog proizvoda s najviše dodane vrijednosti i najvišeg stupnja obrade.

U sektoru proizvodnje mliječnih proizvoda i u poljoprivrednoj proizvodnji Izdavatelj veliki dio poslovanja realizira kroz strateški savez s tvrtkom Cautio d.o.o. iz Našica. U mliječnoj industriji prerađuje se više od 30.000 litara mlijeka dnevno, a u primarnoj poljoprivrednoj proizvodnji obrađuje se više od 1.100 ha oranica. Osim toga, Grupa još dodatno obrađuje približno 140 ha oranica u Velikim Zdencima na kojima proizvodi stočnu hranu za farmu.

STOČARSTVO

U stočarstvu je Izdavatelj nazočan od samih početaka kroz uslužni tov junadi. Izdavatelj 2007. godine ulazi u sektor proizvodnje mlijeka akvizicijom društva Zdenačka farma iz Velikih Zdenaca te izgradnjom farme muznih krava, farme za tov junadi i farme za tov svinja u okviru poslovanja društva Žitar.

RATARSTVO

Ratarska proizvodnja komplementarna je mlinarstvu i stočarstvu te predstavlja logičan smjer razvoja Grupe. Osim u okviru Zdenačke farme, ratarstvom se Izdavatelj intenzivno počinje baviti 2007. godine kupnjom udjela u društvu Kapelna d.o.o. iz Kapelne pored Donjeg Miholjca. Akvizicija je realizirana u suradnji sa strateškim partnerom, društvom Cautio d.o.o. iz Našica. Strateška suradnja s društvom Cautio d.o.o. proširena je 2009. godine akvizicijom društva Novi Žitar d.o.o. iz Donjeg Miholjca te spajanjem Novog žitara i Kapelne u današnje društvo Žitar d.o.o.

SKLADIŠTENJE ŽITARICA I ULJARICA

Skladištenje žitarica i uljarica predstavlja sastavni dio ratarske proizvodnje i osnova je za trgovinu ratarskim kulturama. Silos Bjeliš, u sastavu Granolia od 2006. godine, jedini je samostalni silos velikog kapaciteta u Brodsko-Posavskoj županiji. Strateški je vrlo povoljno lociran. Nalazi se uz rijeku Savu, pored buduće luke u Slavanskom Brodu, a u krugu silosa nalazi se i željeznički kolosjek koji postupak prijema i otpreme žitarica čini efikasnijim i jednostavnijim. Navedeno predstavlja stabilnu osnovu za rast i razvoj u ratarstvu i trgovini ratarskim proizvodima. Na silos u Bjelišu nadovezuju se silosi u okviru mlinova Kopanica i Farina te silosi društva Prerada žitarica i Žitar iz Donjeg Miholjca, sveukupnog kapaciteta većeg od 158.000 tona.

PROIZVODNJA STOČNE HRANE

Proizvodnja stočne hrane, sjemena, ratarskih kultura i poljoprivredna kooperacija odvija se kroz poslovanje društva Žitar iz Donjeg Miholjca. Širenje prodajnog asortimana povećava konkurentsku sposobnost, a Izdavatelj se na tržištu pozicionira kao stabilan i pouzdan dobavljač te nezaobilazni izvor nabave poljoprivrednih proizvoda za kupce u regiji.

TRGOVINA ŽITARICAMA I ULJARICAMA TE REPROMATERIJALOM

Djelatnost trgovine odnosi se na trgovinu na veliko i malo proizvodima za pekarstvo te žitaricama, uljaricama, mineralnim gnojivom, sjemenjem, poljoprivrednim zaštitnim sredstvima te ostalim materijalima koji se koriste u poljoprivrednoj proizvodnji.

5.1.2 Naziv i tvrtka Izdavatelja

Puna tvrtka:

Granolio d.d. za proizvodnju, trgovinu i usluge

Skraćena tvrtka:

Granolio d.d.

5.1.3 Mjesto registracije Izdavatelja, matični broj, matični broj subjekta i osobni identifikacijski broj

Trgovački sud registracije:

Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj:

1244272

Matični broj subjekta (MBS):

080111595

Osobni identifikacijski broj (OIB):

59064993527

5.1.4 Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan

Datum osnivanja Izdavatelja:

31. prosinac 1996. godine

Trajanje Društva nije unaprijed vremenski ograničeno.

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

Sjedište Izdavatelja:

Zagreb, Budmanijeva 5

Pravni oblik Izdavatelja:

Dioničko društvo

Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje:

Zakonodavstvo Republike Hrvatske

Država osnivanja:

Republika Hrvatska

Adresa i broj telefona:

Zagreb, Budmanijeva 5, tel. +385 1 6320 200

5.1.6 Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja

Godina	Važni događaji
1996.	<ul style="list-style-type: none">Osnivanje - inicijalna djelatnost Granolia bila je trgovina žitaricama, uljaricama, komponentama stočne hrane, živom stokom i mesom
1997.	<ul style="list-style-type: none">Sklapanje prvog ugovora o uslužnoj meljavi pšenice
1998.	<ul style="list-style-type: none">Početak uslužnog tova junadi
1999.	<ul style="list-style-type: none">Sklapanje prvog ugovora o proizvodnji robne marke brašnaPočetak prodaje brašna malim pekarima
2001.	<ul style="list-style-type: none">Kupnja mlina od društva Žito iz Čazme, današnji mlin Farina
2002.	<ul style="list-style-type: none">Ugovor o proizvodnji robne marke za još jednog kupcaPovećanje kapaciteta mlina Farina sa 60 t na 150 t
2003.	<ul style="list-style-type: none">Kupnja mlina Kopanica u Velikoj Kopanici
2004.	<ul style="list-style-type: none">Implementacija ISO i HACCP standardaInvesticija u novu liniju za pakiranje malih pakiranja brašnaPreseljenje sjedišta Društva u nove poslovne prostore u Budmanijevoj ulici u Zagrebu
2005.	<ul style="list-style-type: none">Ugovor o proizvodnji robne marke za još jednog kupca
2006.	<ul style="list-style-type: none">Kupnja silosa Bjeliš u Slavonskom BroduUgovori o proizvodnji robne marke brašna za još 4 kupcaPovećanje kapaciteta mlina Farina sa 150 tona na 300 tona brašna dnevno
2007.	<ul style="list-style-type: none">Kupnja društva Zdenačka farma i udjela u društvu Kapelna d.o.o.Povećanje kapaciteta mlina Kopanica sa 140 tona na 240 tona brašna dnevno
2008.	<ul style="list-style-type: none">Kupnja društva Prerada žitarica iz Grubišnog PoljaKupnja udjela u društvu Zdenka – mliječni proizvodi iz Velikih ZdenacaUgovor o proizvodnji robne marke za još 3 kupcaOsnivanje poslovne jedinice u Osijeku
2009.	<ul style="list-style-type: none">Otvaranje poljoprivredne kooperacije u BeravcimaUgovor o proizvodnji robne marke brašna za još jednog kupcaAkvizicija društva Novi Žitar d.o.o. iz Donjeg MiholjcaZdenka – odobrena i isplaćena sredstva iz SAPARD programaZdenka – ugovori o proizvodnji robnih marki polutvrdog, topljenog i svježeg sira te maslaca za dva kupca
2010.	<ul style="list-style-type: none">Pripajanje društva Novi Žitar d.o.o. društvu Kapelna d.o.o. te promjena imena u Žitar d.o.o.Zdenka – mliječni proizvodi - Ugovor o dodjeli sredstava iz IPARD programaUgovor o proizvodnji robne marke brašna za još tri kupcaZdenka – odobren IPARD i započete velike investicije (kotlovnica, prijem, pasterizacija i prerada mlijeka, pročistač otpadnih voda, kanalizacija i odvodnja te hlađenje i klimatizacija pogona)Zdenka – certifikacija pogona i dozvola za izvoz topljenog sira u EU i treće zemljeZdenka – ugovori o proizvodnji robnih marki polutvrdog, topljenog i svježeg sira za još jednog kupca
2011.	<ul style="list-style-type: none">Preoblikovanje Društva iz društva s ograničenom odgovornošću u dioničko društvo,Puštanje u rad nove linije za pakiranje brašna u ambalažu od 5 kg i certificiranje po IFS standardu u Mlinu FarinaŠirenje organizacije poljoprivredne proizvodnje kroz kooperantske odnose s proizvođačima poljoprivrednih proizvoda na područje Baranje i Istočne SlavonijePokretanje ekološke poljoprivredne proizvodnje u društvo Žitar na površini od približno 97,16 ha

- Pokretanje nove vlastite robne marke ekološkog brašna na tržište pod nazivom Ekoklas
- Puštanje u rad novih stajskih objekata u društvu Zdenačka farma
- Puštanje u rad novih pogona u društvu Zdenka, kategorizacija pogona u objekte 1. kategorije, čime su stečeni uvjeti za izvoz u zemlje EU i treće zemlje te korištenje sredstava pretpripravnog fonda IPARD
- Puštanje u rad farme za muzne krave i pogona za proizvodnju stočne hrane u društvu Žitar
- Većinski dioničar prodao paket od 22500 dionica dijelu zaposlenika Društva
- Zdenka – ugovor o proizvodnji robnih marki za još 6 kupaca
- Zdenka– certifikacija pogona i dozvola za izvoz proizvoda iz pogona prerade mlijeka u EU i treće zemlje

2012.

- Uvođenje funkcije kontrolinga, redefiniranje poslovnih procesa te postavljanje temelja za praćenje poslovanja Društva po poslovnim segmentima
- Intenziviranje racionalizacije i povećanja efikasnosti poslovanja radi ublažavanja negativnih efekata teške ekonomske situacije, kako na lokalnom tako i na globalnom tržištu
- Pokretanje kooperacije i puštanje u rad pista za otkup poljoprivrednih proizvoda u Bijelom Brdu, Čemincu i Suzi
- Puštanje u rad novog postrojenja za prešanje sira u Zdenci
- Većinski dioničar prodao paket od 22500 dionica dijelu zaposlenika Društva

2013.

- Pokretanje 3 piste za otkup žitarica i uljarica u Bogdanovcima, Viškovcima i Potnjanima
- Društvo Žitar nabavilo prenosivi sustav za navodnjavanje ratarskih površina

2014.

- Stjecanje mlinarskog poslovanja od društava Belje i PIK-Vinkovici u sastavu koncerna Agrokor
- Pokretanje 2 piste za otkup žitarica i uljarica u Budimcima, Belom Manastiru
- Zdenka – nabavljen stroj za proizvodnju rezanog polutvrdog i tvrdog sira u listiće
- Zdenka - ugovor o proizvodnji robnih marki sireva za još jednog kupca
- Zdenka - Ugovor s velikim trgovačkim lancem iz Libanona za proizvodnju robne marke kupca i izvoz topljenog sira
- Zdenka – uveden IFS standard
- Provedena javna ponuda Novih dionica u ukupnom iznosu od 94,02 milijuna kuna

5.1.7 Misija, vizija, dugoročni ciljevi i strategija poslovanja Granolia/Grupe

Misija

Misija Granolia je cjelovito zadovoljavanje potreba kupaca kroz proizvodnju izvrsnih proizvoda i pružanje beskompromisno dobre usluge.

Vizija

Vizija Granolia je biti vodeći proizvođač brašna te nezaobilazni izvor nabave za kupce poljoprivredno-prehrambenih proizvoda u regiji.

Dugoročni ciljevi

- zadržati poziciju najvećeg proizvođača brašna u Hrvatskoj i regiji te tržišni udio kontinuirano povećavati,
- proširiti palete mlinarskih proizvoda i proizvoda za pekarsku industriju,
- zadržati poziciju najvećeg proizvođača topljenog sira u Hrvatskoj i regiji te tržišni udio kontinuirano povećavati,
- povećati udio prihoda od izvoza proizvoda u svim segmentima poslovanja,
- postati vodeći otkupljivač ratarskih proizvoda u Hrvatskoj,
- postati vodeći dobavljač sirovina za ratarsku proizvodnju.

Strategija poslovanja

Dosadašnji rast i razvoj poslovanja Izdavatelja temeljio se na strateškoj suradnji s poslovnim partnerima u nabavi, proizvodnji, prodaji i akvizicijama. Izdavatelj je u proteklih nekoliko godina značajno proširio poslovanje, bilo pokretanjem novih poslovnih aktivnosti kao što je kooperacija, trgovina repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju i trgovina proizvodima za pekarsku industriju, bilo investicijama u nove proizvodne kapacitete i kupnjom društva ili vlasničkih udjela u društvima iz domene mljekarske proizvodnje i mlinarstva.

Osnovne odrednice rasta i razvoja Izdavatelja u narednom razdoblju će biti:

- intenzivne aktivnosti na restrukturiranju poslovanja radi konsolidacije i povećanja efikasnosti svakog poslovnog segmenta te daljnjem iskorištavanju sinergijskih efekata pokretanja novih poslovnih aktivnosti i provedenih ulaganja,
- dezinvestiranje poslovnih segmenata Izdavatelja koji ne ostvare ciljane stope efikasnosti poslovanja,
- spajanja i akvizicije, s naglaskom na vertikalnoj integraciji poslovanja,
- daljnja diverzifikacija rizika kroz što veću moguću nabavu roba i usluga od krajnjih proizvođača do kapilarne distribucije robe i direktne suradnje s kupcima koji su ujedno i krajnji potrošači proizvoda Izdavatelja,
- daljnje korištenje kooperativnih strategija u svim segmentima radi diverzifikacije poslovanja i jačanja konkurentskih sposobnosti Izdavatelja.

5.2 Ulaganja

5.2.1 Pregled realiziranih ulaganja Grupe po godinama u razdoblju od 1.1.2011. do 30.6.2014. godine

Tablica 14. Pregled značajnijih ulaganja Granolio Grupe po godinama u razdoblju od 1.1.2011. do 30.6.2014. godine

u kn

GRANOLIO GRUPA					
Pregled značajnijih ulaganja					
Društvo / Vrsta Ulaganja	2011	2012	2013	1.-6.2014	Ukupno
Granolio d.d.	2.307.462	6.075.950	617.155	193.540.072	202.540.639
Piste za prijem i otkup žitarica i uljarica u Bijelom Brdu i Čemincu		4.658.601			4.658.601
Automatska pakerica za brašno 5kg	1.747.976				1.747.976
Dvije griz mašine Buhler	269.069				269.069
Kombinator			43.946		43.946
Mosne cestovne vage u Čemincu i Bijelom Brdu		337.189			337.189
Plansko sito			144.992		144.992
Plato za prijem pšenice		275.743			275.743
Prijevozna sredstva		623.630			623.630
Sjecanje mlinarskog poslovanja koncerna Agrokor*				193.540.072	193.540.072
Valjne stolice			428.217		428.217
Zemljište Bijelo Brdo	290.417				290.417
Zemljište Čeminac		180.787			180.787

*Ukupna investicija u stjecanje mlinarskog poslovanja detaljno opisana u točki 5.2.4 ovog Prospekta.

Nastavak I, Tablica 14.,

Pregled značajnijih ulaganja Granolio Grupe po godinama u razdoblju od 1.1.2011. do 30.6.2014.

Društvo / Vrsta Ulaganja	2011	2012	2013	1.-6.2014	Ukupno
Zdenačka farma d.o.o.	13.891.970	1.129.038	701.253	174.866	15.897.127
Biološka imovina	3.927.147	911.092			4.838.240
CMP sustav za ventilaciju i ovlaživanje zraka u stajama			191.724	174.866	366.590
Mosna cestovna vaga			150.157		150.157
Ogrlice za praćenje krava			91.234		91.234
Oranice i livade		217.946			217.946
Pokretna AGI pumpa s mikserom	81.056				81.056
Staje za krave	7.446.786				7.446.786
Stajska oprema	1.389.730				1.389.730
Sustav za praćenje krava			222.418		222.418
Trench silosi	668.016				668.016
Ultrazvučni aparat			45.720		45.720
Uređaj za filtraciju vode	287.294				287.294
Vučeni distributer slame	91.941				91.941

Nastavak II, Tablica 14.,

Pregled značajnijih ulaganja Granolio Grupe po godinama u razdoblju od 1.1.2011. do 30.6.2014.

Društvo / Vrsta Ulaganja	2011	2012	2013	1.-6.2014	Ukupno
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	50.712.308	12.706.599	291.456	841.492	64.551.855
CIP za pranje sirane i sirutke		186.211			186.211
Kada za prešanje sira VPS		3.662.689			3.662.689
Komora za dimljenje sira	307.759				307.759
Kotao s plamenikom tip HDK 10000	3.104.129				3.104.129
Kotao s plamenikom tip HDK 5000	1.943.676				1.943.676
Kotlovnica II	4.142.267				4.142.267
Linija za biloško pročišćavanje otpadnih voda	2.214.806				2.214.806
Linija za mehaničko pročišćavanje otpadnih voda	1.491.220				1.491.220
Linija za prijem i pasterizaciju mlijeka Milk Project	7.888.117				7.888.117
Linija za salamurenje i mikrofiltraciju	4.274.978				4.274.978
Novi CIP sustav za pranje i čišćenje Milk Project	4.745.072				4.745.072
Police za salamurenje		247.842			247.842
Postrojenje ultrafiltracije		5.119.683			5.119.683
Preše za trapist	536.116				536.116
Prijevozna sredstva			291.456		291.456
Stroj za pakiranje MULITVAC	561.750				561.750
Stroj za rezanje sira u listiće Weber				731.492	731.492
Stroj za vakumiranje sira				110.000	110.000
Sustav za klimatizaciju i klima komore		3.490.174			3.490.174
zgrada pročištača otpadnih voda	1.077.183				1.077.183
Zgrada sirane	16.444.486				16.444.486
zgrada skladišta i radionica	338.015				338.015
Zgrada sušare sa skladištem II	1.642.734				1.642.734

Nastavak III, Tablica 14.,

Pregled značajnijih ulaganja Granolio Grupe po godinama u razdoblju od 01.01.2011. do 30. 6.2014.

Društvo / Vrsta Ulaganja	2011	2012	2013	1.-6.2014	Ukupno
Žitar d.o.o.	13.746.593	0	1.247.692	350.863	15.345.148
Iznuzište	1.319.108				1.319.108
Nadstrešnica I	453.502				453.502
Nadstrešnica II	453.502				453.502
Oprema izmuzišta	881.100				881.100
Oprema za hlađenje mlijeka	458.352				458.352
Plato za slamu	638.348				638.348
Poslovna zgrada				350.863	350.863
Prenosivi sustav za navodnjavanje ratarskih površina			699.087		699.087
Prometnice	2.096.130				2.096.130
Samokretni viličar Manitou	423.296				423.296
Staja za muzne krave	3.712.523				3.712.523
Staja za suhostaj	2.089.593				2.089.593
Stroj za pakiranje silaže			548.605		548.605
Traktor John Deere 6330	361.125				361.125
Traktor John Deere 6330 STD	401.462				401.462
Trenč silosi	458.552				458.552
UKUPNO	80.658.333	19.911.587	2.857.556	194.907.293	298.334.769

Izvor: Granolio

5.2.2 Pregled ulaganja Grupe u tijeku na 30.6.2014. godine

Tablica 15. Pregled ulaganja Granolio Grupe u tijeku na 30.6.2014. godine

GRANOLIO GRUPA			
Pregled ulaganja u tijeku na dan 30.6.2014.			
Opis ulaganja	Planirani iznos u kn	Lokacija	Planirani način financiranja
Silos i za brašno, sustav transporta brašna do silosa sa kontrolnim sitom i entoletterom, filteri za linije transporta brašna i pakerica	2.650.000	Mlin Farina	Leasing
Zamjena valjnih stolica u svrhu podizanja sigurnosti rada mlina i podizanja kapaciteta	1.400.000	Mlin Farina	Vlastita sredstva
Izgradnja armirano-betonskog skladišta od 800 m ² za gotove proizvode	2.000.000	Mlin Farina	Vlastita sredstva
Troškovi preseljenja strojeva za pakiranje u G. Draganec, servis strojeva, usklada s IFS standardom, nabava dodatnih metaldetektora	950.000	Mlin Farina	Vlastita sredstva
Usluge projektiranja bioplinskog postrojenja	364.000	Zdenačka farma	Vlastita sredstva
Ukupno	7.364.000		

Izvor: Granolio

5.2.3 Informacije o planiranim ulaganjima Grupe u razdoblju od srpnja 2014. do prosinca 2019. godine

Nadzorni odbor Izdavatelja je dana 2.9.2014. godine donio odluku kojom daje suglasnost upravi na povećanje temeljnog kapitala društva Zdenačka farma tijekom 2015. godine za iznos od 16 mil. kn, unosom dijela potraživanja s osnova danog zajma.

Drugih planiranih ulaganja Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela obvezala na datum ovog Prospekta nema.

5.2.4 Opis ulaganja u kupovinu mlinarskog poslovanja Agrokor

Izdavatelj je 6. svibnja 2014. kupio mlinarsko poslovanje društava Belje i PIK Vinkovci d.d., u sastavu koncerna Agrokor, koje obuhvaća:

- najam mlinova u Vinkovcima i Belju;
- radnike uključene u proces mlinarske proizvodnje (ukupno 28 radnika);
- opremu potrebnu za obavljanje mlinarske proizvodnje;
- zalihe utvrđene u trenutku zajedničke inventure;
- robne marke (žigove) Mlineta i Brašno te prava iz prijave za registraciju žigova (Belje pšenično brašno glatko, Belje pšenično brašno oštro, Belje pšenično brašno polubijelo);
- prava i obveze iz ugovora sklopljenih s trećim osobama povezanih s mlinarskim poslovanjem, osobito ugovori s kupcima uključujući i društvo Konzum d.d.

Vrijednost realizirane transakcije preuzimanja mlinarskog poslovanja iz sastava koncerna Agrokor iznosi 204 mil. kuna (bez PDV-a), od čega se 193,54 mil. kuna odnosi na stjecanje dugotrajne imovine, dok ostatak čini kratkotrajna imovina u ukupnom iznosu od 10,46 mil. kuna. Navedeni iznos ne uključuje kupoprodaju mlinova (nekretnina) koje Granolio tijekom prve godine koristi temeljem ugovora o zakupu.

U poslovnim je knjigama na dan 30.6.2014. investicija evidentirana u slijedećim iznosima po pojedinim stavkama bilance (bez PDV-a):

- a) Dugotrajna imovina;
 - Zaštitni znaci, koncesije i licence 120 mil. kuna
 - Goodwill 60.379 tis. kuna
 - Vrijednost ugovora s Konzumom 9.861 tis. kuna
 - Oprema 3.300 tis. kuna
- b) Kratkotrajna imovina;
 - Najam mlinova 2 mil. kuna
 - Zaliha brašna 5.014 tis. kuna
 - Zaliha pšenice 1.112 tis. kuna
 - Zaliha ostalog potrošenog materijala 2.342 tis. kuna

Dio transakcije u visini 153 mil. kuna financiran je kratkoročnim prijemnim kreditom Zagrebačke banke, 28 mil. kuna za PDV zatvorilo se kompenzacijom s državom i članicama grupe Agrokor (Belje, Vinkovci, Konzum) dok će preostali dio do vrijednosti bruto transakcije sa PDV-om (255 mil. kn) biti isplaćen u roku od 180 dana od dana prijenosa mlinarskog poslovanja. Na dan 30.6.2014. u poslovnim knjigama ta je obveza iznosila 74 mil. kuna, a na 30.9.2014. iznosila je 50 mil. kuna (PDV uključen). Podmirenje ove obveze se namjerava također financirati kreditnim zaduženjem. Agrokor

d.d. je izdao jamstvo za osiguranje ispunjenja svih obveza Izdavatelja po spomenutom kreditu. Jamstvo prestaje ukoliko se kredit refinancira drugim dugoročnim kreditom ili nekim drugim oblikom financiranja.

Ključni razlozi za akviziciju mlinarskog poslovanja iz sastava koncerna Agrokor od strane Granolia su:

- snažna pozicija brendova Mlineta, Brašno i Belje brašno na tržištu – Granolio je preuzeo mlinarsko poslovanje sa snažnom pozicijom na tržištu Hrvatske posebno u pekarskoj i konditorskoj industriji te maloprodajnoj i veleprodajnoj mreži Konzuma. Pritom je važno istaknuti da je do trenutka akvizicije mlinarskog poslovanja iz sastava koncerna Agrokor udio prodaje brašna Granolia u Konzumu putem brenda Farina bio gotovo zanemariv. Provedbom akvizicije i preuzimanjem postojećih ugovora odnosno sklapanjem novih ugovora Izdavatelj je stekao mogućnost prodaje svojih proizvoda kroz maloprodajnu i veleprodajnu mrežu društva Konzum d.d. u opsegu koji odgovara tržišnom udjelu Izdavatelja kao i prodaju stočnog brašna članicama koncerna Agrokor
- sinergijski učinci – pripajanjem preuzete proizvodnje u postojeći portfelj kupca i optimizacijom proizvodnih kapaciteta, čime se udio fiksnih troškova po jedinici mjere proizvoda smanjuje i čini proizvodnju konkurentnijom
- snažan i stabilan novčani tok - temeljen na održivim profitnim maržama deriviranim iz efikasne troškovne strukture i prodajnim cijenama u skladu s konkurencijom
- potencijal za rast - mogućnost dodatne konsolidacije tržišta te izvoz
- suradnja s Agrokor grupom – na području nabave sirovina, skladištenja, prodaje, logistike i distribucije
- tradicija kvalitete kupljenih brendova Mlineta, Brašno i Belje brašno

Obzirom da je Granolio prije akvizicije godišnje proizvodio cca 100 tisuća tona brašna godišnje, preuzimanjem mlinarskog poslovanja od društava iz koncerna Agrokora očekuje se da će proizvodnja porasti na cca 190 tisuća tona godišnje (90 tisuća tona predstavlja godišnju proizvodnju koji su u 2012. i 2013. ostvarili PIK-Vinkovci i Belje). Granolio planira provesti optimizaciju proizvodnih kapaciteta koja kao posljedicu može imati koncentraciju proizvodnje u određenim proizvodnim pogonima, kako bi se udio fiksnih troškova po jedinici mjere proizvoda smanjio i proizvodnja učinila konkurentnijom.

Tablica 16. Kapaciteti mlinova

MLIN	MAKSIMALNI KAPACITET PROIZVODNJA		POVEĆANJE KAPACITETA	MAKSIMALNI KAPACITET	PLANIRANA PROIZVODNJA
	t/godišnje	t/godišnje			
	31.12.2013.	2013.	31.12.2014.	31.12.2014.	
Farina	99.000	70.021	9.900	108.900	
Kopanica	79.200	30.709	-	79.200	
Žitar	28.050	0	-	28.050	
Vinkovci*	-	-	33.000	33.000	
Beli Manastir*	-	-	39.600	39.600	
Sveukupno Granolio Grupa	206.250	100.730	82.500	288.750	cca 190.000

* mlinovi u zakupu

Izvor: Granolio

6 PREGLED POSLOVANJA

6.1 Osnovne djelatnosti

6.1.1 Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda koje prodaje i usluga koje pruža Izdavatelj

Temeljem upisa u sudski registar predmet poslovanja Društva čine sljedeće djelatnosti:

- * zastupanje stranih tvrtki
- 63.12 Skladištenje robe
- * obavljanje javnog cestovnog prijevoza putnika i tereta u domaćem i međunarodnom prometu
- * kupnja i prodaja robe
- * obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- * Poljoprivreda, lov i usluge povezane s njima
- * Proizvodnja hrane i pića
- * Djelatnost pakiranja
- * Prekrcaj tereta i skladištenje
- * Poslovanje nekretninama
- * Iznajmljivanje strojeva i opreme, bez rukovatelja i predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- * pakiranje, plombiranje i označavanje sadnog materijala
- * stavljanje na tržište sadnog materijala
- * uvoz sadnog materijala
- * promet sredstava za zaštitu bilja
- * pakiranje, plombiranje i označavanje sjemena
- * stavljanje na tržište sjemena
- * promet gnojivima i poboljšivačima tla
- * trgovina ekološkim proizvodima, neprerađenim biljem i životinjskim proizvodima, te proizvodima koji su potpuno ili dijelom sastavljeni od takvih proizvoda
- * proizvodnja poljoprivrednih i prehrambenih proizvoda-ekološka proizvodnja
- * prerada u ekološkoj proizvodnji
- * uskladištenje sredstava za zaštitu bilja
- * proizvodnja sjemena
- * dorada sjemena
- * proizvodnja sadnog materijala
- * uvoz sadnog materijala
- * distribucija plina
- * proizvodnja biogoriva
- * Trgovanje, posredovanje i zastupanje na tržištu energijom
- * Trgovina plinom
- * Skladištenje plina
- * Proizvodnja etanola

Osnovna djelatnost Izdavatelja su proizvodnja i trgovina poljoprivrednim proizvodima i stokom. U sklopu svog poslovnog sustava Izdavatelj je na dan 31.12.2013. imao 5 poslovnih jedinica, od čega su dva proizvodna centra, mlin Farina i mlin Kopanica, zaduženi za proizvodnju, pakiranje, skladištenje i otpremu mlinskih proizvoda. Poslovna jedinica Bjeliš je silos koji služi za skladištenje žitarica. Poslovna jedinica Osijek zadužena je za skladištenje, prodaju i otpremu repromaterijala za sjetvu, prodaju žitarica i uljarica te upravljanje poslovanjem prodajnih pista. Poslovna jedinica Granolio smještena u Zagrebu zadužena je za logističku, upravljačku, računovodstvenu i IT podršku poslovanju Društva.

Preuzimanjem dijela mlinarskog poslovanja u 2014. godini od društava iz sastava koncerna Agrokor, koje je detaljnije opisano u točki 5.2.4, ostvareni su uvjeti za širenje poslovanja, te su na temelju Odluke Uprave Izdavatelja od 6.5.2014. ustrojene nove poslovne jedinice, Mlin Belje i Mlin Vinkovci.

Granolio Grupa uključuje poslovanje društva Granolio d.d. i četiri povezana društva:

- Zdenačka farma d.o.o., Veliki Zdenci
- Prerada žitarica d.o.o., Grubišno polje
- Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o., Veliki Zdenci
- Žitar d.o.o., Donji Miholjac

Osnovna djelatnost Granolio Grupe je proizvodnja pšeničnog brašna, proizvodnja mlijeka, proizvodnja svinjskog i goveđeg mesa, proizvodnja mliječnih proizvoda, proizvodnja stočne hrane, skladištenje žitarica i uljarica, trgovina žitaricama, uljaricama i sirovinama za poljoprivrednu proizvodnju te organizacija poljoprivredne proizvodnje kroz kooperantske odnose s proizvođačima poljoprivrednih proizvoda.

Grupa posluje u osam različitih poslovnih segmenata, pri čemu se osnovna podjela odnosi na:

PREHRAMBENA INDUSTRIJA

- Mlinarstvo
- Mliječna industrija

POLJOPRIVREDA

- Ratarstvo
- Stočarstvo
- Skladištenje žitarica i uljarica
- Proizvodnja stočne hrane

TRGOVINA

- Trgovina žitaricama i uljaricama
- Trgovina repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju

MLINARSTVO

Izdavatelj raspolaže s 5 mlinova ukupnog nominalnog kapaciteta od približno 288.750 tona godišnje (detaljan prikaz kapaciteta mlinova u točki 5.2.4).

Izdavatelj na tržište plasira vlastite robne marke brašna (Farina, Mlin Kapanica, Ekoklas, Mlineta i Belje) te niz robnih marki brašna koje Izdavatelj proizvodi za svoje kupce.



Izdavatelj proizvodi raženo brašno i slijedeće vrste pšeničnog brašna:

- bijelo oštro brašno;
- bijelo glatko brašno;
- polubijelo brašno;
- crno brašno;
- integralno brašno;
- brašno za pizzu;

- brašno za dizana tijesta,
- brašno za vučena tijesta;
- gris

Granolio na tržište plasira brašno u:

- maloprodajnim pakiranjima od 1, 2, 5 i 10 kg, bilo pod vlastitim robnim markama bilo pod robnim markama kupaca
- industrijskim pakiranjima od 25, 30 i 50 kg te
- brašno u rinfuzi

Mlin Farina je certificiran po ISO 9001:2008, HACCP, IFS i KOSHER standardu, a robna marka Farina nositelj je znaka Hrvatska kvaliteta i Superbrands 2010.

Mlin Kopanica certificiran je po ISO i HACCP standardu.



MLIJEČNA INDUSTRIJA

Djelatnost prerade mlijeka i proizvodnje sira Izdavatelj ostvaruje u okviru poslovanja društva Zdenka iz Velikih Zdenaca.

Društvo Zdenka svoje korijene vuče još od proizvodnje sireva u parnoj mljekari davne 1897. godine, a 1921. godina smatra se kao godina osnutka moderne tvornice. Zdenka je prva započela s proizvodnjom topljenih sireva na području jugoistočne Europe, a danas Zdenka sir predstavlja generičko ime za topljene sireve u regiji.

Svi Zdenkini sirevi proizvedeni su od biranih sirovina, na način koji ih sjedinjuje u prvoklasan proizvod domaćeg okusa. Zadovoljavaju visoke standarde kvalitete, a proizvodni proces certificiran je prema HACCP i IFS standardu te posjeduje Kosher i Hallal certifikat. Zdenka topljeni sirevi dodatno su stekli i pravo označavanja oznakom "Hrvatska kvaliteta".



Godišnji proizvodni kapacitet prerade mlijeka iznosi 47.500.000 litara mlijeka te 4.500 tona topljenog sira, što osigurava dovoljne količine proizvoda za potrebe kupaca.

U svom asortimanu Zdenka nudi:

- topljene sireve
- meke sireve
- tvrde i polutvrde sireve
- dimljene sireve
- sir u listićima
- topljene namaze
- sirne namaze
- svježi sir
- maslac

Poznatiji proizvodi Zdenke



RATARSTVO I POVRTLARSTVO

Ratarsku proizvodnju Grupa većinom ostvaruje u društvu Žitar iz Donjeg Miholjca. Primjenom najsuvremenije tehnologije uz podršku struke postižu se vrhunski rezultati i prinosi na području poljoprivredne proizvodnje i proizvodnje sjemena. Uzgaja se uljana repica, ječam, pšenica, krumpir, šećerna repa, soja, suncokret i kukuruz te sjemenska proizvodnja pšenice, ječma, soje i kukuruza, na približno 1100 ha zemlje.

Osim u društvu Žitar, ratarstvom se Grupa bavi i u okviru poslovanja društva Zdenčka farma gdje ratarstvo predstavlja djelatnost komplementarnu djelatnosti proizvodnje mlijeka. Zdenačka farma obrađuje približno 140 ha poljoprivrednih površina isključivo u funkciji proizvodnje stočne hrane za stoku na farmi.

STOČARSTVO

Djelatnost stočarstva Izdavalatelj provodi u okviru poslovanja društva Žitar, Zdenačka farma i kroz uslužni tov junadi.

Djelatnost stočarstva obuhvaća proizvodnju mlijeka ukupnog kapaciteta 800 krava u laktaciji, tov junadi ukupnog kapaciteta 200 junadi u vlastitim objektima te približno 350 junadi kod kooperanata i tov svinja kapaciteta 2.800 svinja u turnusu.

Žitar se u okviru djelatnosti stočarstva bavi proizvodnjom mlijeka, tovom junadi i tovom svinja. Proizvodnja mlijeka odvija se u farmi muznih krava kapaciteta 300 krava u mužnji. Tov junadi odvija se u farmi za tov junadi kapaciteta 200 junadi, a tov svinja odvija se u farmi za tov svinja kapaciteta 2.800 svinja.

Kapacitet farme muznih krava društva Zdenačka farma iznosi 500 krava u laktaciji.

Objekti za proizvodnju mlijeka, tov junadi i tov svinja izgrađeni su u zadnjih nekoliko godina te zadovoljavaju najviše standarde proizvodnje i držanja životinja što rezultira vrhunskim proizvodnim rezultatima.

SKLADIŠTENJE ŽITARICA I ULJARICA

Djelatnost skladištenja žitarica i uljarica sastoji se od prijema i skladištenja žitarica i uljarica.

Blizina prijemnog mjesta i efikasnost prijema robe u žetvi predstavlja konkurentnu prednost na tržištu. Što je prijemno mjesto bliže poljoprivrednom proizvođaču i što je proces vaganja i istovara robe brži, to će broj poljoprivrednih proizvođača, a time i količina robe koja gravitira određenom silosu ili pisti, biti veći.

Žitarice i uljarice je na skladištenje moguće zaprimati na pistama ili direktno u silosima. Efikasnost prijema žitarica i uljarica u silosima određuje kapacitet prijemnih koševa, a dok kapacitet prijema na pistama ovisi samo o brzini vaganja te je na pistama kapacitet prijema robe po satu znatno veći nego u silosima. Zbog toga je bitno poljoprivrednim proizvođačima ponuditi obje mogućnosti predaje robe na skladištenje da bi tijekom žetve, koja ograničeno traje, bili sposobni zaprimiti što veću količinu robe.

Izdavatelj prijem žitarica i uljarica na skladištenje obavlja na ukupno 14 mjesta, od čega na 8 lokacija prijem žitarica i uljarica vrši na pistama, na 5 lokacija prijem i skladištenje robe vrši u silosima, a na jednoj lokaciji prijem i skladištenje vrši u sklopu objekta kooperacije. Nakon prijema robe na pistama, ista se kamionima prevozi u silose u vlasništvu Izdavatelja.

Izdavatelj se skladištenjem žitarica i uljarica bavi u okviru mlinova te u samostalnim silosima u Slavanskom Brodu i Grubišnom polju.

Silosni kapaciteti Izdavatelja smješteni u silosu Bjeliš u Slavanskom brodu i mlinovima iznose približno 81 tisuću tona žitarica i uljarica, a kapacitet silosa društva Prerada žitarica u Grubišnom polju još približno 15 tisuća tona.

Povezano društvo Žitar raspolaže silosnim kapacitetima od približno 68,5 tisuća tona (38.500 t silosnih kapaciteta i 30.000 t podnih skladišta).

Kao što je već spomenuto, prijem robe, osim u silosima, obavlja se i na otkupnim pistama.

PROIZVODNJA STOČNE HRANE

Izdavatelj se proizvodnjom stočne hrane bavi u okviru aktivnosti društva Žitar gdje raspolaže suvremeno opremljenom mješaonom stočne hrane, certificiranom po HACCP standardu, kapaciteta 30.000 t stočne hrane godišnje za svinje, goveda i perad.

TRGOVINA ŽITARICAMA I ULJARICAMA

Djelatnost trgovine žitaricama i uljaricama nadovezuje se na trgovinu repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju i na mlinarstvo, a obuhvaća trgovinu na veliko pšenicom i kukuruzom, kao najzastupljenijim kulturama, te ostalim kulturama kao što su ječam, suncokret, soja, repica i sl.

Društvo se, kao najveći proizvođač mlinarskih proizvoda u Republici Hrvatskoj, na tržištu pojavljuje kao kupac pšenice za potrebe vlastite proizvodnje i kao kupac pšenice za daljnju prodaju. Okrupnjavanjem potreba Izdavatelj kroz ekonomiju razmjera ostvaruje troškovno efikasnu nabavu, a razgranatom mrežom otkupnih mjesta i širokom bazom dobavljača stvorenom kroz kooperantske odnose s proizvođačima, Izdavatelj je sposoban u kratkom vremenu prikupiti i otpremiti velike količine robe. S obzirom da Hrvatska proizvodi više od potrebnih količina pšenice za vlastitu potrošnju, veliki dio uroda se izvozi.

TRGOVINA REPROMATERIJALOM ZA POLJOPRIVREDNU PROIZVODNJU

Trgovina repromaterijalom odvija se u okviru poslovanja poslovne jedinice Izdavatelja u Osijeku i u okviru poslovanja društva Žitar.

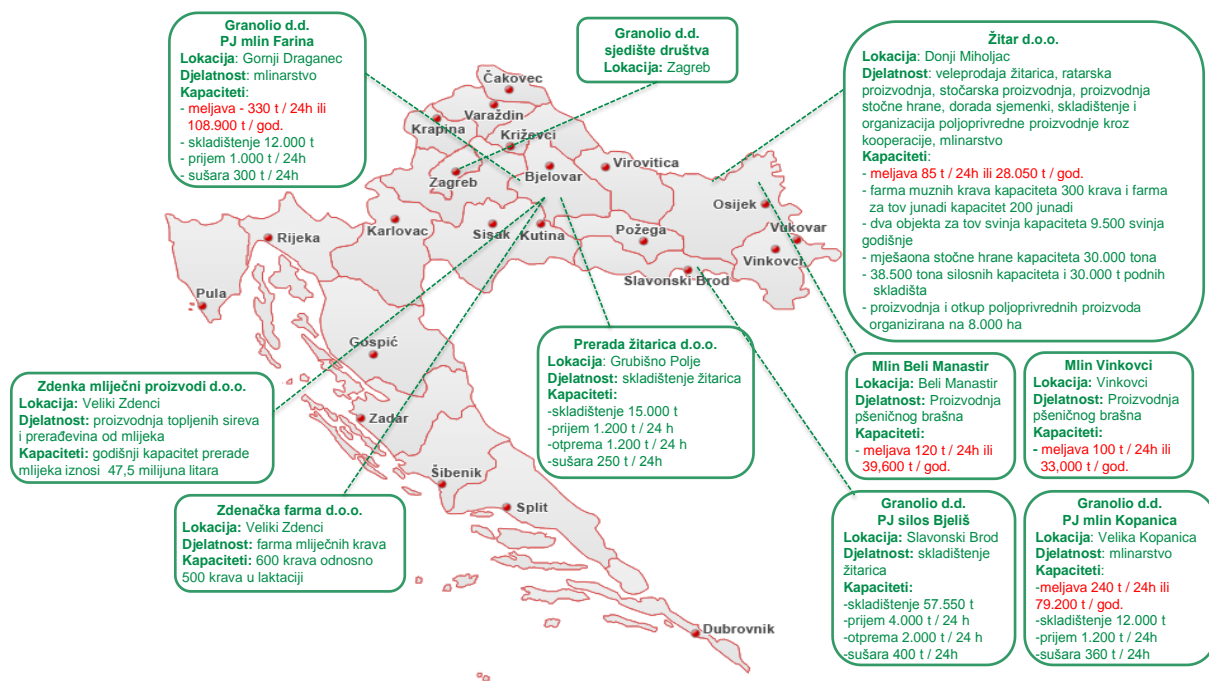
Trgovina repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju sastoji se od nabave repromaterijala (sjeme, gnojivo, zaštitna sredstva) i ostalih sirovina za poljoprivrednu proizvodnju od renomiranih proizvođača, organizacije poljoprivredne proizvodnje kroz uspostavljanja kooperantskih odnosa s krajnjim proizvođačima ili organizatorima poljoprivredne proizvodnje (poljoprivredne zadruge, poljoprivrednici - krajnji proizvođači i poljoprivredne tvrtke) i prodaje repromaterijala poljoprivrednim proizvođačima uz pružanje stručne savjetodavne usluge.

Trgovinom repromaterijalom i organizacijom poljoprivredne proizvodnje kroz kooperantske odnose s poljoprivrednicima Izdavatelj obuhvaća poljoprivrednu proizvodnju žitarica i uljarica na približno 68.000 ha, od čega 60.000 ha u okviru poslovanja Društva u Osijeku te 8.000 ha u okviru poslovanja društva Žitar.

TRGOVINA PROIZVODIMA ZA PEKARSKU INDUSTRIJU

Trgovina proizvodima za pekarsku industriju nova je djelatnost Društva. Sastoji se od nabave proizvoda komplementarnih brašnu koji se koriste u pekarstvu (smjese za kruh, punila, kreme i sl.) te distribuciji i prodaji istih postojećim kupcima brašna, uz pružanje stručne savjetodavne usluge. Prodajom brašnu komplementarnih proizvoda postiže se dodatno korištenje postojećih resursa (prodajno osoblje, prijevozna sredstva, kupci) čime se ostvaruju sinergijski efekti s djelatnošću mlinarstva. Sinergijski efekt najznačajniji je u snižavanju jediničnih troškova prodaje i distribucije i u povećanju zadovoljstva krajnjih kupaca kojima se omogućava zadovoljavanje većeg dijela svojih potreba za sirovinama za proizvodnju kruha na jednom mjestu.

Grafički prikaz 2. Geografski prikaz poslovnih jedinica Granolio Grupe



Izvor: Granolio

Osim proizvoda za pekarsku industriju i ekološkog brašna, koji su uvršteni u prodajni asortiman 2011. godine, svi ostali proizvodi i usluge Izdavatelja bili su dijelom asortimana i prije razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama.

6.1.2 Novi značajni proizvodi i značajne usluge Izdavatelja te njihov razvoj

U proteklih nekoliko godina Izdavatelj je na tržištu počeo konkurirati s dvije nove grupe proizvoda (proizvodima za pekarsku industriju i ekološkim brašnom) te uslugom prijema žitarica i uljarica na pistama.

Proizvodi za pekarsku industriju

Kako su proizvodi za pekarsku industriju (gotove smjese, koncentрати, aditivi, punila, nadjevi, posipi, kreme i ostalo) komplementarni mlinarskim proizvodima, Izdavatelj je procijenio kako će, korištenjem sinergijskih efekata s mlinarstvom, plasman pekarskih proizvoda u konačnici doprinijeti povećanju efikasnosti poslovanja cijelog segmenta. Kontinuirani rast prodaje proizvoda za pekarsku industriju ukazuje na opravdanost uključivanja proizvoda za pekarstvo u prodajni asortiman Izdavatelja. Proizvodi za pekarsku industriju uvršteni su u prodajni asortiman Izdavatelja 2011. godine.

Ekološko brašno

Izdavatelj je 2011. godine, prepoznavši važnost i potencijale ekološke proizvodnje hrane, pokrenuo proizvodnju ekoloških mlinarskih proizvoda pod robnom markom „Ekoklas“. Ekoklas brašna proizvode se od pažljivo odabranih vrhunskih sorti ekološki uzgojene pšenice, od hrvatskih proizvođača. Ekoklas brašno nositelj je znaka „Hrvatski ekoproizvod“, koji jamči da je proizvod sukladan s temeljnim zahtjevima za ekološku proizvodnju. Certificirani ekološki uzgoj i proizvodnja garantira proizvod bez kemikalija, umjetnih gnojiva, pesticida i GMO-a. U ekološkom uzgoju najviše se pažnje posvećuje prirodnoj hranidbi tla i biljaka, te poticanju biološke raznolikosti, što rezultira vrlo povoljnim utjecajem na zdravlje okoliša i ljudi. Izdavatelj u ponudi ima četiri vrste Ekoklas brašna:

- integralno,
- glatko tip 550,
- crno tip 1100,
- gris - pšenična krupica



Piste za prijem žitarica i uljarica

Izdavatelj je 2012. godine, izgradnjom pista u Bijelom Brdu, Čemincu i Suzi, započeo s uvođenjem pista za prijem žitarica i uljarica u svoje poslovanje u svrhu intenziviranja trgovine žitaricama i uljaricama te unapređenja kooperacije s poljoprivrednim proizvođačima. Približavanje mjesta za predaju uroda mjestu poljoprivredne proizvodnje krajnjim proizvođačima omogućava povećanje efikasnosti žetve kroz bržu predaju uroda i niže troškove prijevoza. Trenutno se prijem žitarica i uljarica putem pista vrši na 8 lokacija, od čega su dvije u vlasništvu Izdavatelja, tri lokacije u zakupu te tri lokacije na kojima se prijem vrši u suradnji s vlasnikom objekta.

Osim putem pista, Izdavatelj prijem žitarica i uljarica vrši i direktno u vlastite silose, na ukupno 5 lokacija, te u sklopu objekta kooperacije na 1 lokaciji u zakupu.

Izdavatelj planira povećati broj pista za prijem žitarica i uljarica s ciljem optimalnog pokrivanja cjelokupnog operativnog područja.

6.2 Glavna tržišta

Prodaja proizvoda i usluga

Izdavatelj svojim proizvodima i uslugama konkurira na domaćem i inozemnom tržištu. Većinu prihoda Izdavatelja predstavljaju prihodi od prodaje roba i usluga na domaćem tržištu gdje je Izdavatelj u proteklom razdobljima ostvarivao približno 70% do 90% ukupnih prihoda, zavisno od udjela trgovine žitaricama i uljaricama u ukupnom prihodu pojedine godine.

Tablica 17. Prodaja roba i usluga Grupe po najznačajnijim tržištima

u tis. kuna

Zemlja	2011. prepravljeno	2012. prepravljeno	2013. prepravljeno	2014. (1.-6.)
Hrvatska	684.028	690.235	557.323	317.468
Italija	7.564	20.290	63.738	5.826
Švicarska	-	8.166	33.616	122
Bosna i Hercegovina	31.666	37.556	22.664	7.290
Nizozemska	8.142	7.536	16.160	-
Srbija	3.541	17.757	15.627	1.371
Ostale zemlje	38.247	23.200	44.109	14.646
Ukupno	773.188	804.740	753.237	346.723

Izvor: Granolio

Najveća izvozna tržišta na koje Grupa (prema podacima za 2013.) plasira svoje robe i usluge jesu Italija, Švicarska i Bosna i Hercegovina, gdje je Grupa u 2013. ostvarila oko 61% ukupnih prihoda od prodaje na inozemnim tržištima. U 2013. značajan je porast prihoda zabilježen na tržištu Italije i Švicarske.

Tablica 18. Prodaja na domaćem tržištu po glavnim kategorijama proizvoda Grupe

u kn

Grupa proizvoda	2011.	%	2012.	%	2013.	%	2013.(1-6)	%	2014.(1-6)	%
Brašno i pekarski proizvodi	221.835.725	36	190.315.042	30	207.280.894	41	100.765.143	38	100.211.617	33
Repromaterijal za polj. pr.	163.231.183	26	207.110.909	32	156.802.580	31	96.564.250	37	140.527.159	47
Trgovina Žitaricama i uljaricama	139.257.774	22	127.357.470	20	28.650.408	6	10.483.584	4	7.683.335	3
Mliječni proizvodi	98.687.570	16	114.600.686	18	118.993.770	23	56.096.330	21	52.182.815	17
Ukupno	623.012.252	100	639.384.107	100	511.727.652	100	263.909.307	100	300.604.926	100
Udio na tržištu	623.012.252	91	639.384.107	93	511.727.652	92	263.909.307	92	300.604.926	94
Ostalo*	61.015.420	9	50.850.460	7	45.595.122	8	22.613.185	8	18.447.053	6
Ukupno domaće tržište	684.027.672	100	690.234.567	100	557.322.774	100	286.522.492	100	319.051.979	100

* uključuje usluge

Izvor: Granolio

Tablica 19. Prodaja na inozemnom tržištu po glavnim kategorijama proizvoda Grupe

u kn

Grupa proizvoda	2011.	%	2012.	%	2013.	%	2013.(1-6)	%	2014.(1-6)	%
Brašno i pekarski proizvodi	21.113.282	24	13.978.652	12	10.349.955	5	5.455.125	17	2.929.152	11
Repromaterijal za polj. pr.	138.935	0	1.825.840	2	0	0	0	0	0	0
Trgovina Žitaricama i uljaricama	40.606.466	46	69.461.899	61	151.937.862	78	10.696.901	33	13.348.282	48
Mliječni proizvodi	25.883.572	29	27.754.024	25	31.749.111	16	15.968.127	50	11.340.358	41
Ukupno	87.742.255	100	113.020.415	100	194.036.928	100	32.120.153	100	27.617.792	100
Udio na inozemnom tržištu	87.742.255	98	113.020.415	99	194.036.928	99	32.120.153	96	27.617.792	100
Ostalo*	1.417.787	2	1.484.935	1	1.877.469	1	1.308.626	4	52.834	0
Ukupno inozemno tržište	89.160.042	100	114.505.350	100	195.914.397	100	33.428.779	100	27.670.626	100

* uključuje usluge

Izvor: Granolio

U nastavku su prikazani najveći kupci Granolio Grupe u zemlji te inozemstvu za 2011., 2012., 2013. godinu te prvo polugodište 2013. i 2014. godine.

Tablica 20. Struktura kupaca u zemlji za 2011., 2012., 2013. godinu

u kn

GRANOLIO GRUPA						
10 najvećih kupaca						
R.br.	Naziv kupca	Iznos 2011.	Naziv kupca	Iznos 2012.	Naziv kupca	Iznos 2013.
1	AGROKOR TRGOVINA d.d.	81.882.223,69	AGROKOR TRGOVINA d.d.	96.986.255,74	Krnjak d.o.o.	26.422.465,63
2	MERCATOR-H d.o.o.	28.442.559,36	Krnjak d.o.o.	30.947.856,26	KAUFLAND HRVATSKA k.d.	25.388.394,28
3	Krnjak d.o.o.	27.484.027,69	KONZUM d.d.	27.493.922,28	LIDL HRVATSKA d.o.o.k.d.	24.814.899,15
4	KAUFLAND HRVATSKA k.d.	26.255.700,07	KAUFLAND HRVATSKA k.d.	27.306.669,83	MERCATOR-H d.o.o.	23.201.681,86
5	KONZUM d.d.	25.222.573,14	MERCATOR-H d.o.o.	23.750.970,18	KONZUM d.d.	21.596.611,20
6	LIDL HRVATSKA d.o.o.k.d.	16.374.759,33	LIDL HRVATSKA d.o.o.k.d.	20.222.616,14	AGROKOR TRGOVINA d.d.	15.713.249,62
7	IPK Tvornica ulja Čepin d.o.o.	14.473.729,25	SPAR HRVATSKA d.o.o.	13.728.329,79	PLODINE	12.798.974,60
8	KUTJEVO d.d.	13.107.607,74	PAN - PEK d.o.o.	13.153.843,50	PAN - PEK d.o.o.	12.678.840,00
9	PAN - PEK d.o.o.	13.096.401,60	KUTJEVO d.d.	13.026.935,75	METRO CASH & CARRY d.o.o.	11.909.314,25
10	PLODINE	10.942.776,98	PLODINE	12.852.625,91	SPAR HRVATSKA d.o.o.	11.883.252,96

Izvor: Granolio

Tablica 21. Struktura kupaca u zemlji za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u kn

GRANOLIO GRUPA				
10 najvećih kupaca				
R.br.	Naziv kupca	Iznos 1. - 6. 2013.	Naziv kupca	Iznos 1. - 6. 2014.
1	KAUFLAND HRVATSKA k.d.	12.658.192,89	AGROKOR TRGOVINA d.d.	50.777.105,10
2	MERCATOR-H d.o.o.	12.356.265,85	KONZUM d.d.	33.193.509,10
3	PLODINE D.D.	11.558.597,75	MERCATOR-H d.o.o.	11.333.280,19
4	LIDL HRVATSKA d.o.o.k.d.	11.508.036,01	KAUFLAND HRVATSKA k.d.	9.695.529,11
5	Krnjak d.o.o.	10.392.380,62	BELJE D.D.	9.197.339,65
6	KONZUM d.d.	10.275.592,25	MEGGLE HRVATSKA d.o.o.	7.885.336,42
7	PAN - PEK d.o.o.	7.511.927,50	Krnjak d.o.o.	7.854.667,28
8	METRO CASH & CARRY d.o.o.	6.078.370,66	PLODINE	5.968.629,69
9	SPAR HRVATSKA d.o.o.	5.479.887,50	LIDL	5.400.595,20
10	MEGGLE HRVATSKA	5.422.206,43	AMARILIS d.o.o.	4.725.488,18

Izvor: Granolio

Tablica 22. Struktura kupaca u inozemstvu za 2011., 2012., 2013. godinu

u kn

GRANOLIO GRUPA						
10 najvećih kupaca						
R.br.	Naziv kupca	Iznos 2011.	Naziv kupca	Iznos 2012.	Naziv kupca	Iznos 2013.
1	HERCEGOVINAVINO d.o.o.	10.040.822,37	NOBLE RESOURCES S.R.L.	15.035.959,14	ADM INTERNATIONAL SARL	37.896.896,25
2	NIDERA B.V.	8.141.822,40	HERCEGOVINAVINO	11.072.851,21	NIDERA B.V.	16.160.094,44
3	BAGENO RAIFFEISENBANK EG	7.903.416,37	BIMAL d.d. za proizvodnju ulja	9.686.716,18	LOUIS DREYFUS COMMODITIES	14.463.090,41
4	BENYTRADE	7.151.884,26	AMEROPA AG	8.165.864,31	HERCEGOVINAVINO	12.803.243,12
5	ALFRED C.TOEPFER INTERNATIONAL	6.212.991,24	NIDERA B.V.	7.536.306,75	CEREAL DOCKS S.P.A.	12.062.696,23
6	NIKIĆ J d.o.o.	5.616.203,75	VICTORIAOIL AD	6.659.098,06	GAVILON SRL	9.465.603,93
7	STUDEN & CO Ges.m.b.H	5.472.745,62	BAGENO RAIFFEISENBANK EG	6.033.108,14	BENYTRADE	7.159.906,45
8	COMP-ASTOR d.o.o.	5.114.010,57	BENYTRADE	5.755.754,47	ITAL GREEN OIL S.R.L.	6.296.448,42
9	LOUIS DREYFUS COMMODITIES	4.498.977,78	LOUIS DREYFUS COMMODITIES	5.254.429,71	ALFRED C.TOEPFER INTERNATIONAL	5.874.754,38
10	RAVAGRICOLA SRL	3.064.649,19	NIKIĆ J d.o.o.	3.813.541,22	SOUFFLET NEGOCE S.A.S.	5.722.395,62

Izvor: Granolio

Tablica 23. Struktura kupaca u inozemstvu za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u kn

GRANOLIO GRUPA				
10 najvećih kupaca				
R.br.	Naziv kupca	Iznos 1. - 6. 2013.	Naziv kupca	Iznos 1. - 6. 2014.
1	HERCEGOVINAVINO	5.602.146,03	SIMTRO ENERGIJA d.o.o.	4.994.088,91
2	BANKOM d.o.o.	4.857.613,89	HERCEGOVINAVINO	4.685.434,07
3	NIDERA B.V.	4.792.207,95	CEREAL DOCKS S.P.A.	4.218.897,43
4	BENYTRADE	3.350.674,37	BENYTRADE	3.202.562,86
5	HORIZONT	2.244.733,37	MONFER CEREALI S.R.L.	1.466.617,69
6	STADION	1.737.190,57	HORIZONT	1.025.498,61
7	COMP-ASTOR d.o.o.	1.652.060,39	COMP-ASTOR d.o.o.	990.014,57
8	SUAGRA d.o.o.	1.548.733,10	OBEGI CONSUMER PRODUCTS S.A	967.953,72
9	OMNICO DISTRIBUCIJA	1.481.206,73	OMNICO DISTRIBUCIJA	762.500,47
10	NIKIĆ J d.o.o.	1.348.608,68	NIKIĆ J d.o.o.	741.915,00

Izvor: Granolio

Tablica 24. Starosna analiza dospjelih potraživanja kupaca za 2011., 2012., 2013. godinu te za prvo polugodište 2014. godine

u tis. kuna

	2011.	2012.	2013.	30.6.2014.
Nedospjelo	69.063	63.562	76.038	88.160
0 - 90 dana	44.032	35.624	42.354	29.287
91 - 180 dana	6.931	4.757	3.409	4.276
181 - 360 dana	7.410	3.321	4.527	9.874
> 360 dana	8.883	13.364	16.124	5.262
Ukupno	136.319	120.628	142.452	136.859

Izvor: Prepravljena konsolidirana financijska izvješća za 2011., 2012. i 2013. i revidirana konsolidirana izvješća za prvo polugodište 2014.

Izdavatelj procjenjuje da je sveukupni iznos dospjelih potraživanja u cijelosti naplativ.

Financiranje poljoprivredne proizvodnje

Financiranje poljoprivredne proizvodnje predstavlja uobičajeni model poslovanja baziran na financiranju proizvodnje žitarica i uljarica te se naplaćuje kroz isporuku robe (tj. žitarica 31.7.; uljarica i kukuruz 30.10). Prosječni proizvodni ciklus iznosi 7 do 8 mjeseci. Granolio kreditnim sredstvima poslovnih banaka kupuje repromaterijal (sjeme, gnojivo, zaštitna sredstva itd.), prodaje ga na kredit svojim kooperantima te na taj način financira sjetvu. Dani zajmovi za jesensku sjetvu dospijevaju 31.7. i naplaćuju se isporukom uljane repice, ječma i pšenice, dok dani zajmovi za proljetnu sjetvu dospijevaju 30.10. te se naplaćuju isporukom soje i kukuruza. Na ovaj način Grupa je kroz veleprodaju repromaterijala ostvarila prihod na razini od 160 mil. kn za 2013. godinu. Veleprodaja repromaterijala dijelom se odnosi na preprodaju repromaterijala za sjetvu dobavljačima pšenice Granolia u segmentu mlinarstva. Kako prodaja repromaterijala predstavlja kreditiranje sjetve te dospijeva po proteku roka financiranja poljoprivredne proizvodnje, Granolio navedena potraživanja odmah prikazuje kao dane zajmove kupcima. U tablici u nastavku navodimo stanje danih zajmova na zadnji dan izvještajnog razdoblja.

Tablica 25. Dani zajmovi kooperantima

u tis. kuna

	2011. prepravljeno	2012. prepravljeno	2013. prepravljeno	30.6.2014.
Zajmovi za sjetvu	47.378	68.763	54.089	118.423

Izvor: Prepravljena revidirana konsolidirana financijska izvješća za 2011., 2012. i 2013. i revidirana konsolidirana izvješća za prvo polugodište 2014.

Značajno veći iznos danih zajmova krajem prvog polugodišta 2014. rezultat je cikličkog karaktera proizvodnje, obzirom da je kraj polugodišta period neposredno pred žetvu pšenice kada je stanje duga kooperanata najviše, a nakon žetve kooperanti dug podmiruju žitaricama. Na dan 30.6.2014. ukupan iznos danih zajmova dospjelih duže od 90 dana iznosi 7,9 mil. kn i odnosi se na nenaplaćene zajmove od nekoliko kooperanata iz prethodnih godina koji su reprogramirani i postepeno se otplaćuju. Izdavalatelj procjenjuje da će ukupan iznos dospjelih nenaplaćenih danih zajmova u konačnici biti naplaćen.

6.3 Analiza tržišta nabave

Nabava roba i usluga Grupe najvećim dijelom odnosi se na nabavu pšenice za segment mlinarstva. Izdavalatelj pšenicu nabavlja na domaćem i stranom tržištu. Ulaskom RH u Europsku uniju ovisnost o domaćem tržištu uzrokovana ukidanjem uvoznih barijera bitno je smanjena, a raspoloživost izvora nabave pšenice povećana.

Rizik nedostatka sirovine uvijek je prisutan u svakoj industriji čija se proizvodnja bazira na burzovnim sirovinama. U segmentu mlinarstva uzrok nedostatku sirovine (žitarica) mogu biti suša i druge elementarne nepogode. Zbog činjenice da Granolio ima ustrojenu organizacijsku jedinicu (Odjel prodaje trgovačke robe) koja se bavi trgovinom žitaricama i koja nabavu pšenice obavlja na domaćem tržištu, bilo kroz kooperaciju s poljoprivrednim proizvođačima bilo izravnom kupnjom, i na međunarodnim tržištima robe, Izdavalatelj je u proteklom razdoblju u svakom trenutku bio sposoban nabaviti dovoljnu količinu pšenice za svoju proizvodnju po trenutno važećoj tržišnoj cijeni. Osim toga, Granolio dijelom svoje potrebe za pšenicom podmiruje putem vlastite proizvodnje u okviru poslovanja društva Žitar iz Donjeg Miholjca. Pristupanje Republike Hrvatske EU rezultiralo je ukidanjem carine na uvoz pšenice čime je dodatno prestala ovisnost o domaćem tržištu pšenice te nužnost nabave i skladištenja pšenice za dulji vremenski period kako bi se osigurala raspoloživost iste za meljavu. U konačnici, to bi ovisno o situaciji na tržištu, trebalo rezultirati nižim troškovima kapitala i skladištenja za nabavljenu pšenicu i većim mogućnostima nabave visokokvalitetne pšenice.

Osim nabave pšenice, u segmentu nabave veliki udio ima nabava repromaterijala za poljoprivrednu proizvodnju. Društvo u tom segmentu već dugi niz godina uspješno surađuje s renomiranim domaćim i stranim proizvođačima (Chromos Agro, Syngenta, Bayer, Pioneer, BC Institut, AgroChem-Max i sl.).

U segmentu proizvodnje i prerade mlijeka, Zdenka mlijeko većinom nabavlja na lokalnom tržištu od dugogodišnjih kooperanata, a sir za proizvodnju topljenog sira na domaćem i inozemnom tržištu. S obzirom na veliki broj proizvođača, nabava sirovina za segment proizvodnje i prerade mlijeka nije izložena većim rizicima.

Ostali segmenti nabave roba i usluga Granolio grupe nabavu ostvaruju na domaćem i stranom tržištu. Uslijed velikog broja ponuđača na tržištu vlada velika konkurencija čime je raspoloživost roba i usluga te pravovremena opskrba olakšana.

Tablica 26. **Struktura dobavljača u zemlji za 2011., 2012., 2013. godinu**

u kn

GRANOLIO GRUPA						
10 najvećih dobavljača						
R.br.	Naziv dobavljača	Iznos 2011.	Naziv dobavljača	Iznos 2012.	Naziv dobavljača	Iznos 2013.
1	AGROKOR TRGOVINA d.d.	38.350.287,21	AGROKOR TRGOVINA d.d.	77.045.426,79	AGROKOR TRGOVINA d.d.	98.949.444,06
2	IPK Tvornica ulja Čepin d.o.o.	33.231.643,54	AGROBEKETINCI d.o.o.	31.052.311,25	NAPREDAK PZ	21.709.921,71
3	ADRIATICA DUNAV d.o.o.	32.525.371,88	NAPREDAK PZ	30.578.452,28	Krnjak d.o.o.	20.714.910,49
4	PTZ BEKETINCI	29.919.087,57	VLADEKS PROMET d.o.o.	23.410.511,39	AGRONOM d.o.o.	16.714.260,70
5	PETROKEMIJA D.D.	25.221.930,33	Krnjak d.o.o.	20.530.712,56	AGROBEKETINCI d.o.o.	16.046.927,74
6	NAPREDAK PZ	23.681.498,21	KUTJEVO D.D.	15.375.771,69	VLADEKS PROMET d.o.o.	13.817.402,36
7	KUTJEVO D.D.	21.003.208,35	FERMOPROMET d.o.o.	14.991.659,59	POLJ.PODUZEĆE ORAHOVICA d	10.015.311,38
8	FERMOPROMET d.o.o.	18.377.191,20	PETROKEMIJA D.D.	14.269.449,96	Poljoprivredni centar d.o.o.	7.219.939,63
9	POLJ.PODUZEĆE ORAHOVICA d.d.	12.838.330,59	ADRIATICA DUNAV d.o.o.	11.663.640,65	PIK VINKOVCI D.D.	7.152.049,55
10	Krnjak d.o.o.	10.074.725,20	Poljoprivredni centar d.o.o.	11.531.308,33	ADRIATICA DUNAV d.o.o.	7.124.850,06

Izvor: Granolio

Tablica 27. Struktura dobavljača u zemlji za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u kn

GRANOLIO GRUPA				
10 najvećih dobavljača				
R.br.	Naziv dobavljača	Iznos 1. - 6. 2013.	Naziv dobavljača	Iznos 1. - 6. 2014.
1	AGROKOR TRGOVINA d.d.	52.519.424,18	BELJE D.D.	100.383.657,23
2	Krnjak d.o.o.	12.768.509,27	PIK VINKOVCI D.D.	95.424.334,98
3	POLJ.PODUZEĆE ORAHOVICA d.d.	7.083.521,76	AGROKOR TRGOVINA d.d.	88.532.981,60
4	AgroChem-Maks d.o.o.	5.957.439,58	AgroChem-Maks d.o.o.	11.213.268,16
5	MINISTARSTVO GOSPODARSTVA	4.918.290,00	KONZUM d.d.	10.095.670,00
6	ADRIATICA DUNAV d.o.o.	4.215.135,00	MINISTARSTVO GOSPODARSTV,	8.508.424,50
7	RWA RAIFFEISEN AGRO D.O.O.	3.195.491,23	KUTJEVO D.D.	6.364.404,89
8	ERSTE CARD CLUB ADRIATIC D.D.	2.651.391,16	ADRIATICA DUNAV d.o.o.	6.252.880,00
9	BC Institut d.d.	2.384.093,77	ŽITO D.O.O.	4.505.127,69
10	ORCHEM d.o.o.	2.203.559,82	Krnjak d.o.o.	4.460.658,98

Izvor: Granolio

Tablica 28. Struktura dobavljača u inozemstvu za 2011., 2012. i 2013. godine

u kn

GRANOLIO GRUPA						
10 najvećih dobavljača						
R.br.	Naziv dobavljača	Iznos 2011.	Naziv dobavljača	Iznos 2012.	Naziv dobavljača	Iznos 2013.
1	ICL FERTILIZERS	5.624.551,73	ICL FERTILIZERS	50.392.357,99	ICL FERTILIZERS DEUTSCHLAND	14.354.902,84
2	INTERFOOD VONK DAIRY PRODUCT B.V.	5.431.896,35	EURO BEVRACHTING	5.636.343,52	ICL FERTILIZERS	9.119.012,25
3	DUTCH INDUSTRIJAL CHEESE B.V.	5.016.030,27	INTERFOOD VONK DAIRY PRODUCT B.V.	5.560.225,92	INTERFOOD VONK DAIRY PRODUCT B.V.	7.965.198,78
4	Bovi Denmark A/S DK-6630	4.134.689,93	DUTCH INDUSTRIJAL CHEESE B.V.	4.415.784,49	DANUTRADE GMBH	7.701.256,12
5	VPS ENGINEERING a.s.	3.403.144,34	REDA Spa.ISOLA VICENTINA	3.714.728,28	DUTCH INDUSTRIJAL CHEESE B.V.	5.775.564,88
6	HALLER AG	2.717.826,42	ICL FERTILIZERS DEUTSCHLAND	2.598.509,06	LAKTOS a.s. PRAG	4.615.314,33
7	CHEESEPARTNERS HOLLAND v.o.f.	2.592.045,70	BENYTRADE D.O.O.	2.530.989,59	AMEROPA AG	3.314.374,09
8	ZOTT GmbH Co KG	1.770.843,34	AL INVEST Bridlična a.s.	1.603.171,47	BENYTRADE D.O.O.	2.753.182,00
9	DuPont Nutrition Biosciences	1.491.615,80	SC AGROLUSERNA SRL	1.540.205,22	EURO BEVRACHTING	2.431.017,96
10	AL INVEST Bridlična a.s.	1.402.986,63	FUDE+SERRAHN MILCHPRODUKTE Gmbf Co.KG	1.491.163,18	INTERFOOD POLSKA Sp.z.o.o.	2.251.800,37

Izvor: Granolio

Tablica 29. Struktura dobavljača u inozemstvu za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u kn

GRANOLIO GRUPA				
10 najvećih dobavljača				
R.br.	Naziv dobavljača	Iznos 1. - 6. 2013.	Naziv dobavljača	Iznos 1. - 6. 2014.
1	DANUTRADE GMBH	7.701.256,12	DUTCH INDUSTRIJAL CHEESE B.V.	8.541.286,43
2	ICL FERTILIZERS	4.998.960,02	INTERFOOD VONK DAIRY PRODUCT B.V.	4.933.790,99
3	LAKTOS a.s. PRAG	3.069.348,34	AGRO-LORINC KFT	2.939.226,68
4	INTERFOOD VONK DAIRY PRODUCT B.V.	2.077.988,32	AGRIMPEX TERM. KFT	2.896.681,84
5	DUTCH INDUSTRIJAL CHEESE B.V.	2.025.538,51	NUMIDIA BV ROERMOND	2.140.552,65
6	BENYTRADE D.O.O.	1.929.995,93	DANUTRADE GMBH	1.728.339,25
7	FUDE+SERRAHN MILCHPRODUKTE Gmbf Co.KG	956.808,95	FERTGAS HANDELS GmbH	1.624.432,22
8	METALIMEX a.s. PRAG	846.360,02	INTERFOOD POLSKA Sp.z.o.o.	1.071.798,66
9	HERCEGOVINAVINO D.O.O.	556.082,31	AMEROPA AG	767.284,29
10	EURO BEVRACHTING	534.258,35	MARANI SRL	626.658,64

Izvor: Granolio

Tablica 30. Starosna struktura obveza prema dobavljačima u na 30.6.2014. godine

u tis. kuna

	30.6.2014.
Nedospjelo	142.835
0 - 90 dana	46.400
91 - 180 dana	2.276
181 - 360 dana	3.221
> 360 dana	880
Ukupno	195.612

Izvor: Revidirana konsolidirana financijska izvješća za prvo polugodište 2014.

6.4 Utjecaj iznimnih čimbenika

Mogući utjecaj iznimnih čimbenika opisan je u dijelu II Prospekta u točki 4. „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ i točki 12. „Informacije o trendovima“.

6.5 Prikaz informacija o patentima, licencama, značajnim ugovorima ili novim proizvodnim procesima

Izdavatelj i s njim povezana društva nisu ovisni o bilo kakvim patentima, licencama ili novim proizvodnim procesima niti su vezani ugovorima koji se odnose na patente, licence ili nove proizvodne procese, koji bi imali značajan utjecaj na profitabilnost njegovog poslovanja. U svom poslovanju, Izdavatelj koristi vlastite žigove (Granolio, Farina, Mlin Kopanica, Ekoklas, Brašneko) te žigove na koje je stekao pravo u postupku prijenosa mlinarskog poslovanja od društava u sastavu Agrokor koncerna (Mlineta, Brašno) odnosno na koje je stekao prava iz prijave žiga (Belje pšenično brašno polubijelo, Belje pšenično bijelo brašno oštro, Belje pšenično bijelo brašno glatko).

Izdavatelj je dana 15.12.2011. s društvom Cautio d.o.o., Našice (imateljem preostalih udjela u društvima Zdenka i Žitar), sklopio ugovor o ostvarivanju prevladavajućeg utjecaja Izdavatelja u navedenim društvima.

Izdavatelj je, dana 02.05.2014. godine, s društvom Konzum d.d., Zagreb, sklopio Ugovor o poslovnoj suradnji na razdoblje od tri godine, kojim je ugovorena zastupljenost u opskrbi maloprodajne i veleprodajne mreže Konzuma brašnom iz asortimana Društva, sukladna njegovom tržišnom udjelu. Sve bitne uvjete vezano uz prodaju, odnosno kupnju proizvoda iz proizvodnog programa brašna Izdavatelja (vrstu, količinu, cijenu, rokove isporuke i dr.) ugovorne strane će utvrditi pojedinačnim godišnjim kupoprodajnim ugovorima.

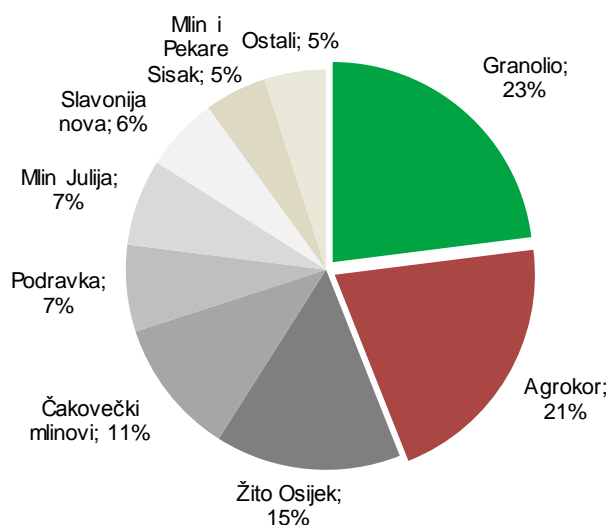
Izdavatelj je, dana 2.5.2014. godine, s društvom Belje sklopio Ugovor o poslovnoj suradnji predmet kojeg je prodaja pšeničnog krmnog brašna iz proizvodnog asortimana Izdavatelja. Ugovor je sklopljen na rok od tri godine, a opseg isporuke ovisi o potrebama kupca.

6.6 Tržišni položaj

MLINARSTVO

Temeljem podataka o proizvedenim količinama brašna krajem 2013. tržišni udio Izdavatelja u tom poslovnom segmentu iznosi oko 23% (detaljnije u grafičkom prikazu u nastavku).

Grafički prikaz 3. Tržišni udjeli proizvođača pšeničnog brašna u 2013.



Izvor: procjena Izdavatelja

Iz gore navedenog grafičkog prikaza proizlazi da se očekuje rast tržišnog udjela Izdavatelja temeljem preuzetog mlinarskog poslovanja od poduzeća iz sastava koncerna Agrokor s 23% na 44%, temeljeno na podacima za 2013. godinu. Konsolidirani prihodi za 2013. godinu svih sudionika u transakciji preuzimanja mlinarskog poslovanja (Granolio Grupe, mlinarskog poslovanja društva Belje i PIK-Vinkovici), zajedno ne dosežu milijardu kuna. Iz navedenog proizlazi da nije ispunjen uvjet iz čl. 17. st. 1. tč. 1. Zakona o zaštiti tržišnog natjecanja te da ne postoji obveza prijave namjere koncentracije Agenciji za zaštitu tržišnog natjecanja.

Tržište brašna, kako u Hrvatskoj tako i u regiji te zemljama Europske unije, teži sve većoj koncentraciji odnosno smanjenju ukupnog broja proizvođača brašna, bilo spajanjima i akvizicijama bilo gašenjem neefikasnih mlinova. Primjerice, u Njemačkoj tri najveće mlinarske firme (VK-Mühlen – AG Goodmillsgroup, BüttingBindewald – Wehrhahn Group i Roland Mills United) drže 80% tržišta, dok je ostatak tržišta podijeljen između malih mlinova.

Granolio nastoji održati svoju lidersku poziciju u regiji restrukturiranjem i optimizacijom poslovanja te daljnjim razvijanjem strateških saveza s kupcima i dobavljačima što će kroz povećanje troškovne učinkovitosti i povećanje konkurentskih prednosti Društva doprinijeti povećanju tržišnog udjela i osigurati stabilan rast i razvoj segmenta mlinarstva.

Proizvođači brašna i kruha najbrojnija su grupacija unutar Industrije hrane i pića.

Prema podacima Ministarstva poljoprivrede iz lipnja 2013. godine (Prijedlog Zakona o izmjenama zakona o posebnim uvjetima za stavljanje brašna na tržište s konačnim prijedlogom Zakona; <https://vlada.gov.hr/UserDocImages//Sjednice/Arhiva//99.%20-%208.pdf>), u registre mlinara, uvoznika i proizvođača brašna, namjenskih smjesa i koncentrata – korisnika evidencijskih markica upisano je 193 mlinara, 11 proizvođača namjenskih smjesa i koncentrata, 47 uvoznika brašna, 35 uvoznika namjenskih smjesa i koncentrata, te 7 pravnih subjekata koji se bave prepakiravanjem brašna. Prema evidencijama Ministarstva poljoprivrede, 10 najvećih mlinara proizvede 70% domaćeg brašna (od cca 430.000 tona), a 5 najvećih uvoznika uveze 73% brašna iz uvoza (od cca 2.200 tona). Dio mlinara u ovom trenutku, uključujući i Granolio, interesno je okupljeno unutar društva Žitozajednica d.o.o. Prema statističkim podacima FINE (Žitozajednica. 3.9.2014.), u Hrvatskoj je trenutno aktivno 55 mlinova koji godišnje na tržište plasiraju približno 430.000 tona mlinarskih proizvoda od pšenice i suražice (434.174 tone u 2013. godini).

Prema Statističkom ljetopisu Državnog zavoda za statistiku 2013. godine (<http://www.dzs.hr>), po članu kućanstva od 2007. do 2011. godine prosječno je utrošeno 21,38 kg brašna, 75,36 kg kruha, peciva i ostalih pekarskih proizvoda, 2,76 kg kolača i biskvita i 9,2 kg tjestenine. Navedene količine odnose se samo na potrošnju kućanstava. Ukupan izračun na 4.284.889 stanovnika RH, koliki je bio procijenjeni broj stanovnika 31.12.2012. godine, ukazuje na to da je ukupna godišnja potrošnja približno 430.000 tona krušnog i stočnog brašna.

Mlinarska proizvodnja potpuno zadovoljava potrebe Hrvatske za mlinskim proizvodima. Prema evidenciji Ministarstva poljoprivrede, godišnje se uveze oko 2.200 tona, što predstavlja svega oko 0,4% od ukupne potrošnje. (Prijedlog Zakona o izmjenama zakona o posebnim uvjetima za stavljanje brašna na tržište s konačnim prijedlogom Zakona; <https://vlada.gov.hr/UserDocImages//Sjednice/Arhiva//99.%20-%208.pdf>).

Osim mlinarskih proizvoda od pšenice i suražice, u mlinarskoj proizvodnji u Hrvatskoj zastupljeni su i proizvodi meljave kukuruza i proizvodi meljave ostalih žitarica. Prema statističkim podacima HGK (Žitozajednica, 3.9.2014), u 2013. godini je proizvedeno ukupno 61.527 tona različitih proizvoda od meljave kukuruza i ostalih žitarica.

SKLADIŠTENJE ŽITARICA I ULJARICA

Poljoprivredne proizvode je nakon berbe i žetve potrebno pravilno i sigurno uskladištiti. Stoga izuzetno važnu ulogu u sektoru ratarstva čini raspoloživost i veličina skladišnih kapaciteta. Ratarski proizvodi se mogu skladištiti u silosima i podnim skladištima. Prema planu za poljoprivredu i ruralni razvoj Hrvatske od 2007. do 2013. godine (<http://www.mps.hr/ipard/UserDocImages/dokumenti/IPARD/IPARD%202014/Plan%20za%20poljoprivredu%20i%20ruralni%20razvoj%20-%20IPARD%20program%202007.-%202013.%20-%207.%20izmjene.pdf>), Hrvatska oskudijeva skladišnim kapacitetima. Ukupno raspoloživi kapacitet skladišta ratarskih proizvoda iznosi svega 1.840.556 tona, od čega 1.582.826 tona u silosima, a 257.730 tona u podnim skladištima, a sve na 76 registriranih skladišnih pozicija. Takvo stanje nažalost

nije dovoljno izmijenjeno u razdoblju do donošenja plana za poljoprivredu i ruralni razvoj RH za iduće razdoblje te je i prema Programu ruralnog razvoja RH za razdoblje od 2014. do 2020. godine (<http://www.eu-projekti.info/eu/wp-content/uploads/2014/10/HR-Program-ruralnog-razvoja-RH-i-indikativna-tablica6.pdf>) problem nedostatnih skladišnih i logističkih kapaciteta i dalje identificiran kao segment u kojeg je neophodno ulagati.

Čak i područja sa značajnom proizvodnjom žitarica oskudijevaju sa skladišnim kapacitetima. Primjerice, u Brodsko-Posavskoj županiji postoji samo jedan registrirani samostalni silos velikog kapaciteta približno 57.500 tona i taj je u vlasništvu Granolia (silos Bjeliš).

Ukupni skladišni kapaciteti žitarica i uljarica Izdavatelja iznose približno 165.000 tona, što predstavlja približno 9% ukupnih skladišnih kapaciteta žitarica i uljarica u Republici Hrvatskoj.

PRERADA MLIJEKA I PROIZVODNJA SIRA

Tržište prerade mlijeka i proizvodnje sira sastoji se od proizvodnje trajnog i svježeg mlijeka, fermentiranih proizvoda, polutvrdih i svježih sireva, topljenih sireva i maslaca. Grupa kroz poslovanje društva Zdenka na tržištu konkurira s topljenim sirevima, polutvrđim i svježim sirevima te maslacem. Najveći kanal distribucije jesu veliki trgovački lanci, a distribucija se vrši dijelom u centralna skladišta kupaca, a dijelom kapilarno do maloprodajnog mjesta ili, u segmentu svježeg sira, i do krajnjeg potrošača.

U segmentu polutvrdih sireva Grupa drži približno 10%-15% tržišnog udjela (procjena Izdavatelja). Tržišni udio jako varira, obzirom da je tržište polutvrdih sireva u RH najviše ugroženo uvozom jeftinih sireva iz EU. Usprkos takvom uvozu Grupa uspijeva zadržati svoj tržišni udio zahvaljujući kvaliteti proizvoda i lojalnosti svojih kupaca. Nadalje, Grupa i u ovom segmentu dio robe na tržište plasira uspostavljanjem kooperantskih odnosa s kupcima kroz proizvodnju polutvrdih sireva pod robnom markom kupca, većinom velikih trgovačkih lanaca.

U segmentu topljenih sireva Grupa je već dugi niz godina lider na hrvatskom tržištu, tako da s vlastitim brandom Zdenka, po procjeni Izdavatelja, drži približno 65% tržišnog udjela na tržištu, a proizvodnjom topljenih sireva pod robnim markama trgovačkih lanaca, tržišni udio se po procjeni Izdavatelja penje i preko 75%. Tako visoki tržišni udio Grupa uspijeva zadržati zbog kontinuirano visoke kvalitete proizvoda koja je rezultirala čvrstom lojalnosti potrošača. Nadalje, robna marka Zdenka na tržištu topljenih sireva s vremenom je postala generičko ime za topljene sireve u trokutu, koji se neslužbeno nazivaju Zdenka sirevi.

Maslac predstavlja relativno mali dio ukupne prodaje u segment prerade mlijeka i proizvodnje sira te raspoloživa količina ovisi isključivo o ukupnom volumenu proizvodnje sireva. Cjelokupna proizvodnja maslaca se stoga plasira na hrvatsko tržište bez poteškoća. Grupa procjenjuje da trenutno drži približno 5% tržišnog udjela u tom segmentu.

Proizvode iz segmenta svježeg sira Grupa na hrvatsko tržište plasira kroz maloprodajne kanale i prodajom pekarskoj industriji gdje se svježi sir koristi u proizvodnji pekarskih proizvoda. Većinu prodaja realizira se kroz maloprodaju gdje dominiraju robne marke svježeg sira trgovačkih lanaca. Robna marka Zdenka čini manji dio prodaje svježeg sira zbog politike dijela trgovačkih lanaca da u prodajnom asortimanu imaju isključivo ili u velikoj većini samo svježi sir vlastite robne marke. Procjena Grupe je da s robnom markom svježeg sira Zdenka i robnim markama kupaca drži približno 25% tržišnog udjela u Hrvatskoj.

Većina izvoza u segmentu prerade mlijeka i proizvodnje sira odnosi se na izvoz topljenih sireva, s kojima je Grupa sposobna konkurirati na stranim tržištima. Izvoz sireva predstavlja približno 20% od ukupne prodaje društva Zdenka – mliječni proizvodi d.o.o. te približno 4% ukupne prodaje Grupe. Grupa trenutno u izvoz plasira sir samo pod vlastitom robnom markom Zdenka te procjenjuje da u Sloveniji drži 50% tržišta topljenog sira, u Bosni i Hercegovini 50%, u Crnoj Gori 40%, u Makedoniji 40%, u Srbiji 5% i na Kosovu 5%. Razlog malog tržišnog udjela u Srbiji i na Kosovu je prije svega odsutnost s tržišta gotovo 20 godina te visoke carinske barijere. Grupa ostali asortiman sira na ova tržišta izvozi sporadično, jer su kvote male a carine i prelevmani visoki, pa kvote koje distributeri uspiju dobiti se koriste prije svega za topljene sireve.

Izdavatelj procjenjuje da će plasman sireva na inozemna tržišta u narednom periodu snažno rasti. Nedavno je potpisan ugovor o proizvodnji robne marke topljenog sira za distribuciju na tržišta Libanona, Sirije i Iraka. Pod istom robnom markom, osim topljenog sira, strateški partner distribuira smrznuto i konzervirano voće i povrće, suhomesnate proizvode, tvrde i polutvrde sireve, slatkiše,

umake i tjestenine, kako na tržišta Libanona, Sirije i Iraka, tako i u etničke dućane na tržištima EU i SAD. Godišnji prihod strateškog partnera iznosi preko 1,3 milijarde USD. Grupa procjenjuje da će u narednom razdoblju suradnju proširiti i na sireve u kori, ali i plasman istih proizvoda pod robnom markom Zdenka.

Do srpnja 2015. Grupa očekuje sklapanje ugovora za proizvodnju robne marke topljenog sira za još jednog partnera za tržište Ujedinjenih Arapskih Emirata, a nedavno sklopljen ugovor s jednim trgovačkim lancem u Sloveniji za proizvodnju svježih sireva za tržište Slovenije te uvrštavanje ponude svježeg sira na tzv. internacionalnu listu dobavljača jednog međunarodnog trgovačkog lanca, opravdava očekivanja Izdavatelja da će u narednom razdoblju plasman sireva na inozemna tržišta snažno doprinijeti rastu i razvoju segmenta prerade mlijeka i proizvodnje sira.

Najveći udio u troškovima proizvodnje sira čini sirovina. Sirovina za proizvodnju topljenog sira najvećim dijelom se nabavlja iz inozemstva, a sirovina za ostale vrste sireva nabavlja se na domaćem tržištu. Visoke nabavne cijene mlijeka na domaćem tržištu trenutno uvjetuju smanjenu konkurentnost ostalih vrsta sira na inozemnim tržištima.

RATARSTVO

Uslijed različitosti tla, klime i reljefa, u Hrvatskoj se na relativno ograničenom prostoru uzgaja veliki broj različitih poljoprivrednih proizvoda, od ratarskih i industrijskih usjeva do kontinentalnog voća i povrća i vinograda. Poljoprivredni resursi Hrvatske raspodijeljeni su u tri različite geografske i klimatske cjeline: Panonska regija, Jadranska regija i Gorska regija. Panonska regija je područje na istoku i sjevero-zapadu Hrvatske i pod utjecajem je kontinentalne klime. Gorska regija nalazi se u središnjoj Hrvatskoj i pretežito je planinsko područje. Jadranska regija razdvojena je od Gorske regije visokim planinskim masivima i pod utjecajem je mediteranske klime. Povoljnim agro-klimatskim uvjetima treba dodati i nisku razinu zagađenosti okoliša koja pogoduje razvoju ekološke proizvodnje.

Ukupno korištena poljoprivredna površina u Hrvatskoj u 2012. godini iznosila je 1.330.973 ha, od čega oranice i vrtovi 903.508 ha, povrtnjaci 2.933 ha trajni travnjaci (livade i pašnjaci) 345.561 ha, voćnjaci 30.846 ha, vinogradi 29.237 ha, maslinici 18.100, radnici 248 ha i košaračka vrba i božićna drvca 540 ha. Trend rasta imaju samo površine oranica i vrtova.

Ratarska proizvodnja predstavlja jednu od najvažnijih poljoprivrednih grana. Proizvodi ratarstva predstavljaju osnovnu hranu za ljude i životinje, a uzgajaju se na oranicama, vrtovima, livadama i pašnjacima. Najvažniji ratarski proizvodi jesu žitarice, industrijsko bilje (uljarice, duhan, hmelj i ostalo) i zelena krma koje čine više od 93,6% ukupno zasijanih površina oranica i vrtova.

Žitarice čine najzastupljeniji ratarski proizvod sa 67,6% od ukupno zasijanih površina oranica i vrtova te s 1,854 mld. kuna vrijednosti predstavljaju 19,3% ukupne vrijednosti otkupljenih i prodanih proizvoda poljoprivrede, šumarstva i ribarstva u 2012. godini. Zastupljenost u ukupnoj vrijednosti i zasijanim površinama približno je ista već dugi niz godina.

Kod žitarica je najzastupljenija proizvodnja kukuruza i pšenice. U razdoblju od 2005. do 2012. godine prosječna godišnja proizvodnja kukuruza iznosila je 1,919 milijuna tona i to na prosječno 302.000 ha poljoprivrednih površina. Proizvodnja pšenice bila je manja, što je i razumljivo s obzirom na manje potrebe. Pšenice se prosječno godišnje proizvodilo 809.537 tona i to na prosječno 167.875 ha, a procijenjene godišnje potrebe pšenice iznose približno 580.000 tona.

Tablica 31. Površina i proizvodnja pšenice i kukuruza u RH

Godina	PŠENICA			KUKURUZ		
	Požnjevena površina tis. ha	Prinos po ha, t	Proizvodnja,t	Požnjevena površina tis. ha	Prinos po ha, t	Proizvodnja,t
2005	146	4,11	601.748	319	6,92	2.206.729
2006	179	4,58	804.601	296	6,53	1.934.517
2007	175	4,64	812.347	288	4,94	1.424.599
2008	157	5,50	858.333	315	8,00	2.504.940
2009	180	5,20	936.076	297	7,40	2.182.521
2010	169	4,00	681.017	297	7,00	2.067.815
2011	150	5,20	782.499	305	5,70	1.733.664
2012	187	5,30	999.681	299	4,30	1.297.590

Izvor: DZS, Statistički ljetopis Republike Hrvatske 2008. i 2013.

Samodostatnost, odnosno pokrivenost uvoza izvozom, u sektoru žitarica u prosječnim godinama je približno na razini višoj od 110% i to većinom zahvaljujući većoj proizvodnji pšenice od ukupnih potreba. Unatoč tomu, stanje u ratarskoj proizvodnji s aspekta vanjskotrgovinske razmjene jednako je stanju u poljoprivrednom sektoru, odnosno i u ratarskoj proizvodnji Hrvatska je neto uvoznik hrane.

Grupa se ratarstvom bavi na približno 1.240 ha oranica. Sirovine za ratarsku proizvodnju osigurava iz vlastitog poslovanja, a urod plasira ili direktno u svoje mlinove ili kroz vlastito poslovanje trgovine žitaricama i uljaricama te kooperaciju.

STOČARSTVO (govedarstvo i proizvodnja mlijeka, svinjogojstvo)

Stočarstvo je poljoprivredna grana koja je prisutna na cijelom teritoriju Republike Hrvatske i u koju su uključeni brojni proizvođači. Stočarstvo obuhvaća govedarstvo, ovčarstvo, svinjogojstvo, kozarstvo, peradarstvo i pčelarstvo. Prema podacima Državnog zavoda za statistiku o vrijednosti otkupljenih i prodanih proizvoda poljoprivrede, šumarstva i ribarstva od 2008. do 2012. godine (<http://www.dzs.hr>), stočarstvo predstavlja 42% ukupne poljoprivredne proizvodnje, što predstavlja povećanje od 1% u odnosu na prethodno petogodišnje razdoblje.

Govedarstvo je najznačajnija grana stočarstva i jedna od najznačajnijih poljoprivrednih grana. Govedarska proizvodnja kroz uzgoj muznih krava i steonih junica te tov junadi i teladi osigurava važne prehrambene proizvode kao što su mlijeko i meso, a dvojako je komplementarna s ratarskom proizvodnjom. Naime, za prehranu goveda se koristi većina proizvoda ratarske proizvodnje, a goveda značajno doprinose i prirodnom održavanju i povećanju plodnosti tla. Nadalje, sve je veća upotreba stajskog otpada za proizvodnju bioplina i električne energije čime se povećava konkurentnost govedarske proizvodnje i doprinosi energetske samodostatnosti zemlje. Do 90-tih godina govedarstvo je bilo i najznačajnija poljoprivredna grana. Više od polovice proizvodnje izvozilo se na tržišta EU, a hrvatski brand baby-beef je bio visoko cijenjen, naročito na mediteranskim tržištima. Sredinom 90-tih broj goveda je prepolovljen. Primjerice, broj goveda 1990. godine bio je 829.000, a već 1995. svega 494.000 grla. Trend je nastavio padati sve do 2002. godine kada je broj goveda iznosio 417.000. Nakon 2002. godine broj goveda u Hrvatskoj raste da bi u 2006. godini, prema podacima iz Statističkog ljetopisa 2013. godine dosegao 483.000 komada (<http://www.dzs.hr>), što je još uvijek bitno ispod broja u 1990. godini. Broj muznih krava u Hrvatskoj prati trend cijelog govedarstva te je u razdoblju od 2008. do 2012. pao s 226.000 na 195.000 krava, što je samo u tom kratkom razdoblju više od 13% (<http://www.dzs.hr>). Najviše se uzgaja mliječno-mesna pasmina Simental (približno 65%). Slijedi mliječna pasmina Holstein (približno 25%) te mliječno-mesna pasmina Brown (približno 3%). Uzgoj ostalih pasmina je zanemariv s obzirom na broj grla (Hrvatska poljoprivredna agencija, Godišnje izvješće 2012., Govedarstvo, http://www.hpa.hr/wp-content/uploads/2014/06/govedarstvo_020520131.pdf).

Uzgoj muznih krava predstavlja najvažniju granu govedarske proizvodnje. Proizvodnja mlijeka čini osnovu za uzgoj muznih krava, a na istu se nastavlja i proizvodnja mesa. Prema podacima Državnog zavoda za statistiku za razdoblje od 2008. do 2012. godine (<http://www.dzs.hr>), proizvodnja sirovog kravljeg mlijeka prosječno obuhvaća oko 35% od ukupne vrijednosti otkupljenih i prodanih proizvoda stočarstva, što predstavlja pad od skoro 15% u odnosu na udio u prijašnjem petogodišnjem razdoblju kada je taj udio iznosio 41%, te 14,95% od ukupne vrijednosti proizvoda poljoprivrede, šumarstva i ribarstva, što opet predstavlja pad od nešto više od 15% u odnosu na prijašnje petogodišnje razdoblje kada je taj udio iznosio 16,82%.

Prema Popisu poljoprivrede 2003. godine (<http://www.dzs.hr>), uzgojem muznih krava se bavilo ukupno 77.279 gospodarstava, od čega 77.039 obiteljskih poljoprivrednih gospodarstava s 255.569 grla i 240 poslovnih subjekata s 13.032 grla. Struktura veličine pojedinačnog gospodarstva bila je izrazito nepovoljna. Samo do 5 krava po gospodarstvu uzgajalo je 69.129 gospodarstava (89,7%), a prosječna godišnja proizvodnja mlijeka po kravi iznosila je približno svega 2.600 litara po kravi (Ministarstvo poljoprivrede, šumarstva i vodnog gospodarstva RH, Operativni program razvitka govedarske proizvodnje u Republici Hrvatskoj, srpanj 2004., http://www.google.hr/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CBsQFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.agroklub.com%2Fupload%2Fdokumenti%2Foperativni_program_razvitka_govedarstva.pdf&ei=6KXTVN7II8XTygP91YLQCg&usq=AFQjCNEO-D7baqlleXpbuXSrAcygw7Kx1g). Takva struktura nije mogla osigurati konkurentnost (cijena i kvaliteta) u proizvodnji mlijeka, a s aspekta pozicije u pretpristupnim pregovorima za ulazak u EU, Hrvatska je bila u izrazito nepovoljnom položaju. Naime, proizvodnja mlijeka je uz proizvodnju vina, maslina i šećera, u EU bila ograničena kvotama, a kvote za nove članice određuju se na temelju dotadašnjih podataka o količini proizvodnje.

Različitim gospodarskim mjerama, ponajviše pokretanjem Operativnog programa razvitka govedarstva u RH, proteklih godina nastojalo se utjecati na povećanje konkurentnosti proizvodnje mlijeka u Republici Hrvatskoj. Uvedene mjere prvobitno su polučile značajne rezultate kroz povećanje broja krava po gospodarstvu, povećanje broja velikih proizvođača i povećanje količine prinosa mlijeka po kravi. Prosječna količina predanog mlijeka po gospodarstvu kontinuirano je rasla od 2003. godine kada je iznosila 540,7 mil. kilograma do 2009. godine kada je dosegla 675,2 mil. kilograma. Nakon 2009. godine, uslijed teške ekonomske krize te smanjenja otkupnih cijena mlijeka, proizvodnja mlijeka počinje padati, da bi u 2013. godini pala na razinu od 503,8 mil. kilograma, što je manje nego 2003. godine. U razdoblju od 2002. do 2013. godine broj proizvođača mlijeka smanjen sa 58.815 na 12.639 proizvođača (Hrvatska poljoprivredna agencija, Središnji laboratorij za kontrolu kvalitete mlijeka, Izvješće za 2008. godinu - http://www.hpa.hr/wp-content/uploads/2014/06/10%20SLKM%202008_1.pdf - i Izvješće za 2013. godinu - <http://www.hpa.hr/wp-content/uploads/2014/06/Ispitivanje2013.pdf>).

Mjere povećanja konkurentnosti mlijeкарства znatno su utjecale na povećanje prosječne kvalitete predanog mlijeka. Primjerice, u razdoblju od 2009. godine do 2013. godine udio mlijeka i razreda kod proizvođača koji isporučuju manje od 20.000 kg mlijeka godišnje povećan je sa 45,3% na 80,5%, a kod proizvođača koji isporučuju više od 20.000 kg mlijeka godišnje taj je udio povećan s 87,4% na 97% (Hrvatska poljoprivredna agencija, Središnji laboratorij za kontrolu kvalitete mlijeka, Izvješće za 2013. godinu - <http://www.hpa.hr/wp-content/uploads/2014/06/Ispitivanje2013.pdf>).

Tablica 32. Otkup kravljeg mlijeka po mljekarama

Otkup kravljeg mlijeka po mljekarama (količine u kg)								
Šifra	Naziv mljekare	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	Udio (%) u količ 2013.	Indeks proiz. 2013./2012.
1	DUKAT d.d.	272.675.987	247.995.615	242.143.781	221.796.384	183.067.836	36,33	82,5
4	VINDIJA d.d.	177.712.995	166.830.431	174.589.475	169.035.794	138.655.132	27,52	82
25	BELJE d.d.	29.719.974	31.431.453	44.071.937	45.740.574	55.078.570	10,93	120,4
6	MEGGLE HRVATSKA d.o.o.	42.547.528	38.480.958	38.758.461	41.413.613	32.172.767	6,39	77,7
40	ZDENKA-mlječni proizvodi d.o.o.	21.724.488	20.405.511	19.561.975	21.909.522	11.967.812	2,38	54,6
5	BELJE 2	36.703.101	31.288.633	27.136.571	25.173.648	11.110.417	2,21	44,1
7	KIM MLJEKARA KARLOVAC	17.813.690	16.427.333	15.315.155	14.073.317	10.749.606	2,13	76,4
9	PIK RIJEKA	11.668.443	11.112.040	11.318.192	12.572.890	10.027.482	1,99	79,8
44	MINI MLJEKARA VERONIKA d.o.o.	5.921.061	6.489.173	6.838.725	7.369.907	8.369.995	1,66	113,6
10	LUDBREŠKA MLJEKARA	7.160.776	7.723.614	9.435.169	8.876.808	7.151.269	1,42	80,6
	Ostalih 45 mljekara	51.641.010	45.687.908	37.237.667	34.394.276	35.500.958	7,05	1,03
	UKUPNO	675.289.053	623.872.669	626.407.108	602.356.733	503.851.844	100	83,6

Izvor: HPA, Laboratorij za kontrolu mlijeka, Godišnji izvještaj 2013.,

<http://www.hpa.hr/wp-content/uploads/2014/06/Ispitivanje2013.pdf>

NAPOMENA: Izračunato na temelju obračunatih proizvođačkih prosjeka prema Pravilniku o kakvoći svježeg sirovog mlijeka

Hrvatska je još uvijek neto uvoznik mlijeka. Prema podacima Croatia stočara, gospodarsko interesnog udruženja proizvođača stoke, u 2013. godini u ekvivalentu kilograma mlijeka (1 litra = 1,03 kg mlijeka) uvezeno je 337.558.000 kg, a izvezeno ukupno 63.261.000 kg mlijeka.

Grupa posjeduje dvije farme za proizvodnju mlijeka ukupne veličine 800 krava u laktaciji. Rezultati proizvodnje mlijeka na farmama Grupe su iznadprosječni, a s obzirom na ponudu od više od 20.000 litara mlijeka dnevno Grupa predstavlja poželjnog dobavljača mljekarske industrije zbog mogućnosti kontinuirane isporuke velike količine visokokvalitetnog mlijeka. Nedostatak mlijeka na tržištu dodatno doprinosi stabilnoj tržišnoj poziciji Grupe u ovom segmentu.

Svinjogojska proizvodnja ima dugu tradiciju u Hrvatskoj. Prema podacima Državnog zavoda za statistiku za radoblje od 2008. do 2012. godine (<http://www.dzs.hr>), svinjogojstvo prosječno obuhvaća približno 24% od ukupne vrijednosti otkupljenih i prodanih proizvoda stočarstva te približno 10% od ukupnih vrijednosti proizvoda poljoprivrede, šumarstva i ribarstva. Svinjogojstvo je karakteristično za sve regije Hrvatske, a prednjači u Panonskoj regiji jer je usko povezano s uzgojem kukuruza. Prema Popisu poljoprivrede 2003. (Državni zavod za statistiku, <http://www.dzs.hr>), godine, svinjogojstvom se bavilo ukupno 215.240 gospodarstava, od čega 214.814 obiteljskih poljoprivrednih gospodarstava s 1.726.895 komada svinja i 426 poslovnih subjekata s 197.777 komada svinja. U većini slučajeva svinje se drže u neadekvatnim objektima i na tradicionalan način što onemogućava organiziranje učinkovite i profitabilne proizvodnje po visokim standardima. Postojeći proizvodni sustavi na poljoprivrednim gospodarstvima, izuzimajući velike farme, ne udovoljavaju uvjetima konkurentnosti otvorenog tržišta, a često su upitni što se tiče okolišnih i uvjeta dobrobiti životinja. Takva nekonkurentna proizvodnja rezultira kontinuiranim opadanjem broja svinja, koji je u 2012. godini, prema podacima Državnog zavoda za statistiku (<http://www.dzs.hr>), pao na svega 1.182.000 svinja. Visoka fragmentiranost i najčešće loši uvjeti proizvodnje svinja te neuravnotežena ponuda i potražnja za svinjskim mesom na tržištu uvjetuje oscilacije u broju svinja u uzgoju veće i od 20% na godišnjoj razini. Hrvatska izvozi neznatne količine svinja i svinjskog mesa. Samodostatnost iznosi oko 67% (Ministarstvo poljoprivrede Republike Hrvatske, Godišnje izvješće o stanju poljoprivrede u 2012 godini, listopad 2013., http://www.google.hr/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&ved=0CCIQFjAB&url=http%3A%2F%2Fwww.mps.hr%2FUserDocsImages%2Fpublikacije%2F2014%2FZeleno%2520izvjesce%25202013.doc&ei=XqvTVIC_NcWiygP3w4CoAg&usq=AFQjCNEktJq3nCTZQRnl9maArmYGYMsFLw, a nedostatna proizvodnja se podmiruje uvozom.

PROIZVODNJA STOČNE HRANE

Grupa se proizvodnjom stočne hrane bavi u okviru poslovanja društva Žitar od 2010. godine. Većina proizvodnje stočne hrane plasira se na domaćem tržištu, za potrebe vlastitih farmi muznih krava, junadi i svinja te za potrebe društva Zdenačka farma i ostalih kupaca. Grupa stočnu hranu plasira i kroz mrežu kooperanata s kojima ugovara poljoprivrednu proizvodnju i prodaju repromaterijala za poljoprivrednu proizvodnju.

Usljed relativno niskih ulaznih barijera, na tržištu proizvodnje stočne hrane u Hrvatskoj ima puno proizvođača, odnosno mješaona stočne hrane. Primjerice 2005. godine približno 120. (http://www.hah.hr/arhiva_vijesti.php?id=109). Glavni konkurenti Grupe su Žito d.o.o. Osijek, Belje, Valpovo d.d., Valpovo, Fanon d.o.o., Petrijanec, Tvornica stočne hrane d.d. Čakovec, Valpile d.o.o., Sesvete te Kušić promet d.o.o., Sveti Ivan Zelina.

Grupa u asortimanu ima stočnu hranu za muzne krave, odojke, svinje, junad, telad, kokoši nesilice, piliće i janjad.

TRGOVINA ŽITARICAMA I ULJARICAMA

Izdavatelj već dugi niz godina predstavlja jednog od vodećih subjekata u trgovini na veliko žitaricama i uljaricama u Republici Hrvatskoj. Vodeću ulogu ostvaruje, kako u trgovini na domaćem tržištu kao vodeći krajnji korisnik pšenice, tako i u izvozu žitarica i uljarica većinom na tržišta EU.

Izdavatelj plasmanom repromaterijala za poljoprivrednu proizvodnju osigurava nabavnu bazu za žitarice i uljarice. Osim naplate svojih potraživanja, Izdavatelj se svojim prodajnim kapacitetima kod kooperanata i ostalih poljoprivrednih proizvođača pojavljuje i kao otkupitelj cjelokupnog uroda te subjekt koji je sposoban, kroz razgranatu infrastrukturu silosa, skladišta, otkupnih pista i sušara

preuzeti, uskladištiti, pripremiti za prodaju te u konačnici prodati i na domaće i strano tržište plasirati tržišne viškove žitarica i uljarica.

Ulaskom u EU, trgovina s izvoznim tržištima je olakšana i ubrzana. Glavna tržišta na kojima završavaju viškovi poljoprivrednih proizvoda iz Hrvatske prvenstveno su susjedne zemlje i zemlje regije (Italija, Austrija, BiH, Njemačka i Mađarska).

TRGOVINA REPROMATERIJALOM ZA POLJOPRIVREDNU PROIZVODNJU

Izdavatelj prema vlastitoj procjeni u ukupnoj prodaji repromaterijala za poljoprivrednu proizvodnju u Republici Hrvatskoj sudjeluje s približno 12% do 15% vrijednosti. Izdavatelj aktivnost trgovine repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju provodi putem silosa i otkupnih pista na teritoriju Slavonije te središnje i zapadne Hrvatske. Glavni konkurenti Izdavatelja na području prodaje repromaterijala za poljoprivrednu proizvodnju su Agrokor trgovina d.d., Gorup d.o.o. i Žito d.o.o.

Prema podacima Državnog zavoda za statistiku (www.dzs.hr) Hrvatskoj ima približno 900.000 ha obradivih površina (ratarstvo, voćarstvo, vinogradarstvo) koje je tržišno moguće svrstati u djelokrug rada Izdavatelja.

Najveći opseg aktivnosti Izdavatelja u trgovini repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju je na području Osječko-baranjske županije, koja je ujedno i najveća po obradivim površinama u Republici Hrvatskoj s udjelom od približno 23 %, odnosno više od 212.000 ha prema podacima Izdavatelja. Od toga se, prema podacima Izdavatelja tijekom proljetne sjetve zasije približno 112.000 ha, a tijekom jesenske sjetve približno 100.000 ha.

Izdavatelj ukupno plasira repromaterijal za poljoprivrednu proizvodnju za približno 60.000 hektara obradivih površina.

Prodaja repromaterijala u Republici Hrvatskoj prema vrstama repromaterijala iznosi približno:

- mineralno gnojivo – 1 milijarda kuna,
- sjemenske robe – 500 milijuna kuna
- sredstava za zaštitu bilja – 620 milijuna kuna.

TRGOVINA PROIZVODIMA ZA PEKARSKU INDUSTRIJU

Izdavatelj proizvode za pekarsku industriju plasira većinom na hrvatsko tržište. Tržište proizvodima za pekarsku industriju je visoko konkurentno. Na tržištu su prisutni svi veliki svjetski proizvođači, a najveći udio drži domaći proizvođač IREKS AROMA d.o.o., Zagreb. Izdavatelj u ovom segmentu bilježi kontinuirani rast te očekuje nastavak trenda rasta i proširenje asortimana uslijed komplementarnosti i brojnih sinergijskih efekata s mlinarskim proizvodima u kojima Izdavatelj drži leadersku poziciju na tržištu. Izdavatelj procjenjuje da je ukupna potrošnja proizvoda za pekarsku industriju na tržištu u Hrvatskoj približno 100 milijuna kuna te očekuje ostvarivanje najmanje 10% tržišnog udjela u naredne 3 godine.

7 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

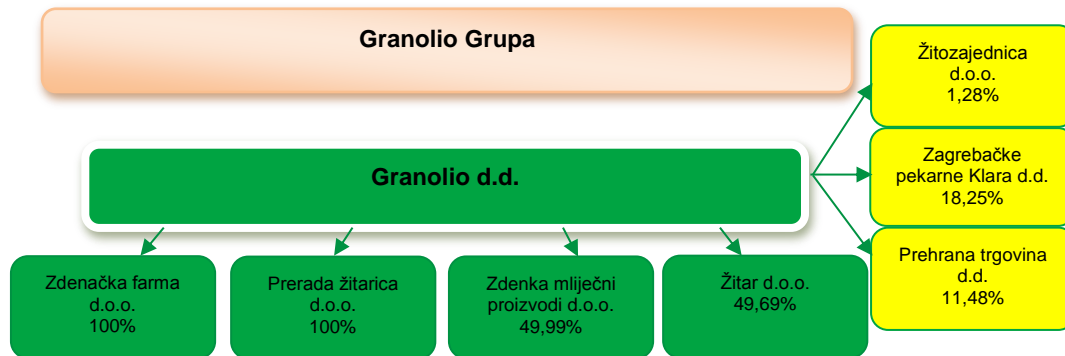
7.1 Opis Grupe i položaja koji Izdavatelj ima u Grupi

Granolio Grupu predstavljaju: matično društvo Granolio d.d. Zagreb i ovisna društva:

- Zdenačka farma d.o.o. Veliki Zdenci,
- Prerada žitarica d.o.o. Grubišno Polje,
- Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o. Veliki Zdenci i
- Žitar d.o.o. Donji Miholjac

Izdavatelj je društvo Granolio d.d. koji ujedno ima vladajući položaj nad ovisnim društvima.

Grafički prikaz 4. Organizacijska struktura Granolio Grupe

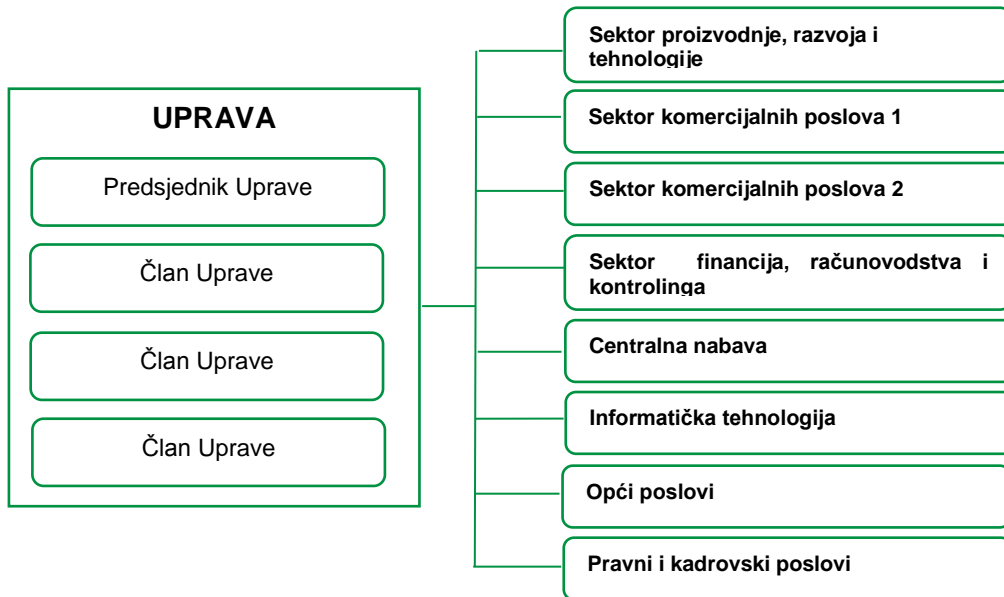


Izvor: Granolio

Izdavatelj je imatelj 100% udjela u društvima Zdenačka farma d.o.o. i Prerada Žitarica d.o.o. Prevladavajući utjecaj u odlučivanju ostvaruje u društvima Zdenka mliječni proizvodi d.o.o. i Žitar d.o.o. Navedena društva se od 2011. godine konsolidiraju u Granolio Grupu.

Izdavatelj također ima manjinski udio u društvima Žitozajednica d.o.o., Zagreb, Zagrebačke pekare Klara d.d., Zagreb i Prehrana trgovina d.d., Zagreb.

Grafički prikaz 5. Organizacijska struktura Granolia



Izvor: Granolio

Sektor proizvodnje, razvoja i tehnologije

U Sektoru je ustrojeno pet (5) poslovnih jedinica i jedan (1) odjel: PJ Mlin Farina, PJ Mlin Kopanica, PJ Silos Bjeliš, PJ Mlin Vinkovci, PJ Mlin Belje i Odjel Ekološka proizvodnja.

Sektor komercijalnih poslova I

U Sektoru je ustrojeno (10) deset odjela: Odjel Logistika–management; Odjel podrške prodaje brašna; Odjel podrške za sirovinu i robe; Faktorni odjel; Prodaja-Odjel ključnih kupaca; Prodaja-Stočarstvo; Prodaja-Odjel ostalih kupaca; Prodaja-Odjel ostalih kupaca-Zapadna i Južna Hrvatska; Prodaja-Odjel ostalih kupaca-Slavonija; Prodaja-Odjel ostalih kupaca-Središnja Hrvatska.

Sektor komercijalnih poslova II

U Sektoru je ustrojena (1) jedna radna jedinica i 14 odjela: RJ Organizacija proizvodnje i kooperacija te odjeli: Back Office, Odjel prodaje sredstava za zaštitu bilja, Odjel prodaje sjemenske robe, Odjel prodaje mineralnih gnojiva, Odjel trgovačke robe, Odjel skladišta i otpreme repromaterijala, Kooperacija Beravci, Kooperacija Bijelo Brdo, Kooperacija Čeminac, Kooperacija Suza, Kooperacija Osijek-Čepin, Kooperacija Grubišno Polje, Kooperacija Zapadna Hrvatska.

Sektor financija, računovodstva i kontrolinga

Unutar sektora financija, računovodstva i kontrolinga nema ustrojjenih odjela.

Funkcije podrške

Funkcije podrške podijeljene su na slijedeće jedinice:

- Opći poslovi
- Pravni i kadrovski poslovi
- Centralna nabava
- Informatička tehnologija

7.2 Popis Izdavateljevih ovisnih društava

U nastavku dajemo pregled ovisnih društava u vlasništvu Izdavatelja:

Prerada žitarica, društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju mlinarskih proizvoda i stočne hrane

Sjedište: Grubišno Polje (Grad Grubišno polje), Braće Radića 45

Temeljni kapital: 23.120.600,00 kuna

MBS: 010061800

OIB: 03408544016

Djelatnost: skladištenje žitarica

Kapacitet: skladištenje 15.000 t, prijem 1.200 t / 24 h, otprema 1.200 t / 24 h, sušara 250 t / 24h

Nominalni iznos udjela: 23.120.600,00 kuna

Postotak u temeljnom kapitalu: 100%

Vrijednost udjela na dan 30.6.2014.: 5.205.982,51 kn

Zdenačka farma, društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju mlijeka, uzgoj stoke i poljodjelsku proizvodnju

Sjedište: Veliki Zdenci (Grad Grubišno polje), Mate Lovraka 118/b

Temeljni kapital: 13.520.000,00 kn

MBS: 010061795

OIB: 35460243768

Djelatnost: farma mliječnih krava

Kapacitet: 600 krava, odnosno 500 krava u laktaciji

Nominalni iznos udjela: 13.520.000,00 kuna

Postotak u temeljnom kapitalu: 100%

Vrijednost udjela na dan 30.6.2014.: 11.661.064,44 kn

Zdenka-mliječni proizvodi, društvo s ograničenom odgovornošću za proizvodnju mliječnih proizvoda, trgovinu i usluge

Sjedište: Velikii Zdenci (Grad Grubišno polje), Trg Kralja Tomislava 15

Temeljni kapital: 83.354.400,00 kuna

MBS: 010048425

OIB: 45651553790

Djelatnost: proizvodnja topljenih sireva i prerađevina od mlijeka

Kapacitet: godišnji kapacitet prerade mlijeka iznosi 47,5 milijuna litara godišnje, instalirani kapaciteti za topljeni sir iznose 4.500 tona godišnje

Nominalni iznos udjela: 41.668.864,00 kuna

Postotak u temeljnom kapitalu: 49,99%

Vrijednost udjela na dan 30.6.2014.: 42.753.697,61 kn

Poslovni udio Izdavatelja opterećen je založnim pravom u korist Hrvatske banke za obnovu i razvitak i Privredne banke d.d., Zagreb, radi osiguranja tražbine u glavničnom iznosu od 45.000.000,00 kuna.

Žitar, društvo s ograničenom odgovornošću za poljoprivrednu proizvodnju, trgovinu i usluge

Sjedište: Donji Miholjac (Grad Donji Miholjac), Kralja Držislava 1

Temeljni kapital: 60.961.500,00 kuna

MBS: 030064710

OIB: 66951972250

Djelatnost: veleprodaja žitarica, ratarska proizvodnja, stočarska proizvodnja, proizvodnja stočne hrane, dorada sjemenki, skladištenje i organizacija poljoprivredne proizvodnje kroz kooperacije, mlinarstvo

Kapacitet: farma muznih krava kapaciteta 300 krava i farma za tov junadi kapacitet 200 junadi, dva objekta za tov svinja kapaciteta 9.500 svinja godišnje, mješaona stočne hrane kapaciteta 30.000 tona, 38.500 tona silosnih kapaciteta i 30.000 t podnih skladišta, proizvodnja i otkup poljoprivrednih proizvoda organizirana na 8.000 ha, mlin kapaciteta 85t / 24h ili 28,050 tona godišnje

Nominalni iznos udjela: 30.291.769,00 kuna

Postotak u temeljnom kapitalu: 49,69 %

Vrijednost udjela na dan 30.6.2014.: 39.065.220,74 kn

Poslovni udio Izdavatelja opterećen je založnim pravom u korist Hrvatske banke za obnovu i razvitak i Privredne banke d.d., Zagreb, radi osiguranja tražbine u glavničnom iznosu od 45.000.000,00 kuna, te založnim pravom u korist Hypo Alpe-Adria Bank d.d., Zagreb, radi osiguranja tražbine u glavničnom iznosu od EUR 5.980.000,00.

8 NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I ZALIHE

8.1 Informacije o postojećoj ili planiranoj dugotrajnoj materijalnoj imovini i zalihama

Informacije o postojećoj materijalnoj imovini

Dugotrajnu materijalnu imovinu Grupe, koja na dan 30.06.2014. ima knjigovodstvenu vrijednost 394,9 mil. kn, čine zemljište (7,11%), građevinski objekti (62,91%), postrojenja i oprema (21,78 %), biološka imovina (2,79 %), dani predujmovi i materijalna imovina u pripremi (5,19 %). Vrijednost nekretnina u naravi Granolia procijenjena je u 2009. godini od nezavisne kuće Kvadrat d.o.o., Požega i nakon toga je provedena revalorizacija dugotrajne imovine.

U razdoblju od 1.1.2014.g. do 30.6.2014.g. u dugotrajnu materijalnu imovinu uloženo je 7,8 mil. kn. Nekretnine u vlasništvu Granolio grupe opterećene su hipotekama, kao osiguranje po ugovorima o kreditu i zajmovima. Na dan 30.6.2014. godine knjigovodstvena vrijednost založenih nekretnina iznosila je 311,1 mil. kn.

U nastavku se navode detaljniji podaci o založenim nekretninama i postrojenjima na 30.6.2014.

Pored nekretnina u vlasništvu, Izdavalatelj u postupku proizvodnje od 06.05.2014. koristi dvije značajnije nekretnine, mlin u Vinkovcima i mlin u Belju, temeljem ugovora o jednogodišnjem zakupu koji su sklopljeni u postupku stjecanja mlinarskog poslovanja društava PIK-Vinkovici i Belje, opisanog pod točkom 5.2.4 Prospekta. Nad postrojenjima i opremom u navedenim mlinovima, kao i zalihama mlinarskog poslovanja društava PIK-Vinkovici i Belje, Izdavalatelj je stekao pravo vlasništva.

Tablica 33. Podaci o založenim nekretninama na 30.6.2014. godine

R.BR.	LOKACIJA	NAZIV NEKRETNINE	NABAVNA VRIJ.	ISPRAVAK VRIJ.	SADAŠNJA VRIJ.	IZNOS ZALOGA	VJEROVNIK
			HRK	HRK	HRK		
1.	GORNJI DRAGANEC	MLIN FARINA	107.521.494,40	39.430.826,98	68.090.667,42	1.700.000 EUR 100.000.000 KN 45.000.000 KN 45.000.000 KN	ERSTE BANKA PRIVREDNA BANKA ZAGREB PRIVREDNA BANKA ZAGREB HBOR
2.	VELIKA KOPANICA	MLIN KOPANICA	62.360.955,59	39.260.181,23	23.100.774,36	3.000.000 EUR 100.000.000 KN 45.000.000 KN 45.000.000 KN	ADRIA BANK BEČ PRIVREDNA BANKA ZAGREB PRIVREDNA BANKA ZAGREB HBOR
3.	SLAVONSKI BROD	SILOS BJELIŠ	56.200.586,05	14.488.025,62	41.712.560,43	100.000.000 KN	PRIVREDNA BANKA ZAGREB
4.	ZAGREB	UPRAVA I LOGISTIKA	13.191.532,67	6.834.517,67	6.357.015,00	4.350.000 EUR	ERSTE BANKA
5.	GRUBIŠNO POLJE	PRERADA ŽITARICA	37.194.071,56	2.273.248,18	34.920.823,38	100.000.000 KN	PRIVREDNA BANKA ZAGREB
6.	VELIKI ZDENCI	ZDENAČKA FARMA	41.659.338,21	5864033	35.795.305,21	4.350.000 EUR 12.000.000 KN 8.000.000 KN	ERSTE BANKA ERSTE BANKA ERSTE BANKA
7.	VELIKI ZDENCI	ZDENKA-ML.PROIZV.	66.304.516,19	32.198.175,28	34.106.340,91	4.682.740 EUR 43.483.631 KN	HBOR HBOR
8.	DONJI MIHOLJAC	ŽITAR	81.982.660,34	14.930.922,24	67.051.738,10	12.170.000 EUR 5.521.000 EUR	HYPO ALPE ADRIA BANK ERSTE BANKA
UKUPNO			466.415.155,01	155.279.930,20	311.135.224,81		

Izvor: Granolio

Tablica 34. Podaci o postrojenjima na 30.6.2014. godine

u kn

R.BR.	LOKACIJA	NAZIV POSTROJENJA	NABAVNA VRIJ.	ISPRAVAK VRIJ.	SADAŠNJA VRIJ.	VRIJ. IMOVINE POD ZALOGOM
1.	GORNJI DRAGANEC*	PJ MLIN FARINA	21.942.650,50	16.702.329,15	5.240.321,35	1.487.930,14
2.	VELIKA KOPANICA	PJ MLIN KOPANICA	44.556.449,01	35.372.641,03	9.183.807,98	
3.	SLAVONSKI BROD	PJ SILOS BJELIŠ	3.414.518,07	3.210.891,05	203.627,02	
4.	ČEMINAC	PISTA ČEMINAC	247.022,81	37.544,01	209.478,80	
5.	BIJELO BRDO	PISTA BIJELO BRDO	165.967,03	29.044,26	136.922,77	
6.	VINKOVCI	PJ MLIN VINKOVCI	735.138,00	6.126,28	729.011,72	
7.	BELJE	PJ MLIN BELJE	2.435.199,62	20.294,01	2.414.905,61	
8.	VELIKI ZDENCI	FARMA MUZNIH KRAVA	5.364.186,53	1.706.581,72	3.657.604,81	
9.	GRUBIŠNO POLJE	MLIN I SILOSI GRUB.POLJE	998.613,21	220.833,42	777.779,79	
10.	D.MIHOLJAC	PJ MLIN	1.538.138,60	1.281.411,54	256.727,06	
11.	D.MIHOLJAC*	PJ SILOS	6.777.557,08	4.849.648,23	1.927.908,85	0,00
12.	MAGADENOVAC	PJ STAKLENICI	4.978.789,15	2.338.938,60	2.639.850,55	
13.	KAPELNA	PJ RATARSTVO	10.453.025,17	6.074.345,84	4.378.679,33	
14.	D.MIHOLJAC	PJ SJEMENARSTVO	1.039.849,60	1.033.439,12	6.410,48	
15.	D.MIHOLJAC	PJ RADIONA	42.115,92	38.188,91	3.927,01	
16.	D.MIHOLJAC	PJ TSH	1.251.136,00	496.887,03	754.248,97	
17.	KAPELNA	PJ SILOS I SUŠARA	338.847,05	334.882,17	3.964,88	
18.	KAPELNA	PJ STOČARSTVO	2.634.276,98	750.961,81	1.883.315,17	
19.	VELIKI ZDENCI*	MLJEKARSTVO	81.346.971,69	32.693.516,74	48.653.454,95	38.992.999,43
UKUPNO			190.260.452,02	107.198.504,92	83.061.947,10	40.480.929,57

*Postrojenja pod zalogom

Izvor: Granolio

Tablica 35. Pregled zemljišta Granolio Grupe po lokacijama i vrstama na 30.6.2014. godine

u kn

DRUŠTVO	LOKACIJA	SADAŠNJA VRIJEDNOST		UKUPNO
		Poljoprivredno zemljište	Građevinsko zemljište	
GRANOLIO D.D.	Gornji Draganec	-	2.769.921	2.769.921
	Velika Kopanica	-	2.654.541	2.654.541
	Slavonski Brod	-	2.286.474	2.286.474
	Bijelo brdo	290.417	-	290.417
	Čeminac	-	180.787	180.787
Ukupno		290.417	7.891.723	8.182.140
ŽITAR D.O.O.	Donji Miholjac	54.600	7.876.609	7.931.209
	Kapelna	3.896	110.846	114.742
	Magadenovac	200.791	777.370	978.161
	Viljevo	823.682	-	823.682
	Podgajci Podravski	7.769	125.318	133.086
	Našice	-	112.000	112.000
	Šljivoševci	-	72.306	72.306
	Radikovci	7.200	-	7.200
	Golinci	15.591	-	15.591
	Podravska Moslavina	7.016	-	7.016
Kučanci	3.823	-	3.823	
Ukupno		1.124.368	9.074.448	10.198.816
PRERADA ŽITARICA D.O.O.	Grubišno Polje	-	4.965.828	4.965.828
ZDENAČKA FARMA D.O.O.	Veliki Zdenci	1.529.954	2.387.322	3.917.275
ZDENKA - MLIJEČNI PROIZVODI D.O.O.	Veliki Zdenci	-	828.174	828.174
UKUPNO		2.944.739	25.147.494	28.092.233

Izvor: Granolio

Tablica 36. Pregled građevinskih objekata Granolio Grupe po lokacijama na 30.6.2014. godine

u kn

NAZIV	DRUŠTVO	LOKACIJA	SADAŠNJA VRIJ.
Armirano betonski silos	Granolio	Gornji Draganec	18.316.126
Pekara	Granolio	Gornji Draganec	13.177.103
Silos I	Granolio	Slavonski Brod	12.749.227
Silos III	Granolio	Slavonski Brod	10.611.882
Zgrada mlina	Granolio	Gornji Draganec	9.662.112
Silos II	Granolio	Slavonski Brod	8.854.168
Zgrada mlina	Granolio	Velika Kopanica	6.555.083
Poslovni prostor	Granolio	Zagreb	6.357.015
Armirano betonski silos	Granolio	Gornji Draganec	4.069.951
Podno skladište	Granolio	Gornji Draganec	3.973.235
Silos	Granolio	Gornji Draganec	3.863.920
Priključci i projekti	Granolio	Gornji Draganec	3.737.079
Silos - sušara	Granolio	Velika Kopanica	2.868.625
Silos	Prerada žitarica	Grubišno Polje	6.282.846
Silos	Prerada žitarica	Grubišno Polje	4.953.200
Staja za krave	Zdenačka farma	Veliki Zdenci	11.844.245
Staja za telenje i suhostaj	Zdenačka farma	Veliki Zdenci	3.302.960
Staja za uzgoj podmlatka	Zdenačka farma	Veliki Zdenci	2.827.099
Zgrada sirarne	Zdenka	Veliki Zdenci	15.293.599
Zgrada sušare	Zdenka	Veliki Zdenci	4.166.723
Kotlovnica II	Zdenka	Veliki Zdenci	3.412.366
Zgrada topionice	Zdenka	Veliki Zdenci	2.955.407
Zgrada sušare sa skladištem II	Zdenka	Veliki Zdenci	2.762.461
Silos	Žitar	Donji Miholjac	7.536.991
Silos	Žitar	Donji Miholjac	6.940.243
Farma za tov svinja	Žitar	Kapelna	6.600.780
Podno skladište	Žitar	Donji Miholjac	4.062.578
Staja za muzne krave	Žitar	Kapelna	3.590.500
ACG podno skladište	Žitar	Donji Miholjac	1.957.414
Staja za suhostaj	Žitar	Kapelna	1.987.159
ostalo (pojedinačna SV <2m)			52.946.182
UKUPNO			248.218.278

Izvor: Granolio

Kako grupa svoje nekretnine vodi po modelu revalorizacije, trenutno je u postupku procjena vrijednosti zemljišta i građevinskih objekata, sukladno zahtjevima MRS-a 16. Stoga postoji mogućnost da se knjigovodstvena vrijednost već navedenih osnovnih sredstava biti drugačija po dovršetku procjene.

Grupa trenutno nema konkretnih planova za buduća kapitalna ulaganja.

8.2 Opis problema u svezi zaštite okoliša koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine

Niti jedan pogon Grupe nema obvezu ishođenja okolišne dozvole prema zahtjevima iz Uredbe o postupku utvrđivanja objedinjenih uvjeta zaštite okoliša (NN 114/08).

Najvažniji problemi u svezi zaštite okoliša s kojima se susreće Grupa, te način na koji ih uspješno rješava slijedi u nastavku:

Mješaonica stočne hrane

- ima ugrađene uobičajene filtere za ispušne plinove i emisiju plinova u zrak
- u proizvodnji nema opasnih otpada niti nusproizvoda

Mlinovi i silosi

- sprečavanje emisije štetnih tvari u okoliš riješeno je ugradnjom sistema aspiracije i filtera u silosu i mlinu, gdje su sve faze manipulacija pšenicom od prijema u silos, pročišćavanja prije mljevenja i samog procesa mljevenja aspirirane, tako da se sve odvojene nečistoće i prašina skupljaju u za to predviđene spremnike
- otpadne vode se uredno jednom godišnje analiziraju u ovlaštenim laboratorijima (Vodovod Osijek)
- Izdavatelj nema stalne jedinice za mjerenje kakvoće zraka

Dorada sjemena

- kao opasni ambalažni otpad javlja se plastična ambalaža od fungicida kojima se zaprašuje sjeme. Ambalaža se skuplja i predaje ovlaštenim sakupljačima takvog otpada
- posebno se skuplja elektronički otpad i predaje ovlaštenim sakupljačima takve ambalaže

Ratarstvo

- opasni ambalažni otpad od zaštitnih sredstava pohranjuje se i predaje ovlaštenim sakupljačima otpada

Stočarstvo

- višak mlijeka što se ne preda otkupljivaču zbog inih razloga troši se na farmi i nema otpada u okoliš
- problem mirisa na farmama svinja riješen je filterima
- gnojevka i stajski gnoj zbrinjavaju se na poljima koje koristi Grupa u skladu sa zakonom propisanim normama. U planu je izgradnja bioplinskog postrojenja koje će dodatno olakšati ispunjavanje svih zahtjeva za očuvanjem okoliša i emisijom CO₂
- sve potrebne dozvole ishođene su uz prijem objekata (kod dobivanja uporabnih dozvola)

Proizvodnja sira

- problem zbrinjavanja otpadnih voda (Vodopravna dozvola) riješen je izgradnjom mehaničko-biološkog pročištača otpadnih voda s obradom mulja dehidracijom
- neispravno mlijeko zbrinjava se ugovorom s „Agroproteinkom“ kao nusproizvod kategorije 3

9 PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED

Poslovni i financijski pregled analizira povijesne prepravljene revidirane konsolidirane financijske rezultate Izdavatelja na dan 31. prosinca 2011., 2012. i 2013. godine, kao i revidirane konsolidirane financijske rezultate na dan 30. lipnja 2014. godine i niti na koji način ih ne zamjenjuje. Potencijalni ulagatelji trebaju navedeni dokument čitati zajedno s revidiranim Konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje od 1. siječnja do 30. lipnja 2014. godine i prepravljenim konsolidiranim financijskim izvještajima za godine 2013., 2012. i 2011., kao i izvornim revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za 2013., 2012. i 2011. godinu, te zajedno s informacijama navedenima dijelu II Prospekta u točki 4. - „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ i točki 6. - „Pregled poslovanja“. Neke informacije u pregledu uključuju predviđajuće izjave koje se bave rizicima i nesigurnostima. Za analizu važnih čimbenika koji bi mogli uzrokovati značajnu razliku između stvarnih rezultata i rezultata opisanih u predviđajućim izjavama koje su dio Prospekta potencijalni ulagatelji upućuju se na dio „Predviđajuće izjave“ u uvodnom dijelu ovog Prospekta te na točku 4. - „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ u dijelu II ovog Prospekta.

NAPOMENA

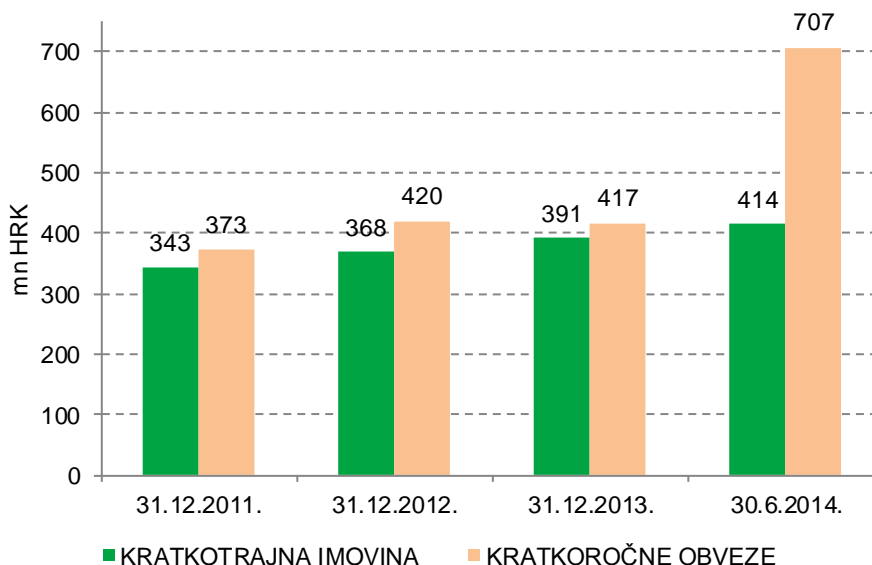
Grupa je u svrhu izdavanja Novih dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8 i to na slijedeći način:

- a) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza prema leasing kućama s pozicije "Obveze za zajmove, depozite i slično" na poziciju "Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama"
- b) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija potraživanja za robne zajmove s pozicije "Potraživanje od kupaca" na poziciju "Kratkotrajni dani zajmovi, depoziti i slično".
- c) U godinama 2013., 2012. i 2011. izdvojena je odgođena porezna obveza iz revalorizacijskih rezervi u skladu s MRS-om 12
- d) U godinama 2012. i 2013. korigirane su zalihe u skladu s MRS-om 2 za revalorizaciju istih te je za iznos od 9.511 tisuće kuna u 2012. godini i 3.817 tisuća kuna u 2013. godini umanjen rezultat razdoblja, a u 2013. godini uvećan je za 9.511 tisuću kuna obzirom da su zalihe, koje su bile predmet revalorizacije, prodane. Nadalje, Grupa je u 2013. godini korigirala nekurentne zalihe od PZ Osatina u iznosu od 6.215 tisuća kuna koje su teretile rezultat razdoblja.
- e) U 2013. godini pozicije "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" i "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" ispravljene su za iznos spora s Poljoprivrednom zadrugom Osatina te je za iznos od 3.018 tisuća kuna umanjen rezultat tekućeg razdoblja. Nadalje, „Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja“ ispravljene su u godinama 2011., 2012. i 2013. za iznos primljenih potpora koje su u prethodnim periodima priznate jednokratno u prihod. U 2013. godini pozicija "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" umanjena je za 4.238 tisuće kuna, dok je pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" umanjena za iznos od 1.221 tisuću kuna za iznos spora s PZ Osatina te uvećana za 17.714 tisuća kuna za primljene potpore. Pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" uvećani su za 19.704 tisuće kuna u 2012. godini te 18.278 tisuća kuna u 2011. godini za primljene potpore koje su bili u prethodnim periodima pogrešno iskazane na poziciji „Ostali prihodi“.
- f) U 2013. godini ispravljen je iznos od 7.373 tisuće kuna koji se odnosi na brend Zdenka te je priznat gubitak u tekućem razdoblju u skladu s MRS-om 36. Nadalje, tekući rezultat razdoblja je raspoređen na dio koji se odnosi na Grupu te na manjinski interes koji je smanjen u istom razmjeru
- g) Grupa je umanjila prihode od prodaje i ostale troškove te je umanjila potraživanja od kupaca za rabate za 2013., 2012. i 2011. godinu u skladu s MRS-om 18.
- h) Grupa je ispravila jednokratno priznavanje prihoda od potpora u prethodnim razdobljima te je iste razgraničila na vijek trajanja pripadajuće imovine. Sukladno navedenom umanjena je zadržana dobit u 2011., 2012. i 2013. godini, a uvećani su prihodi budućeg razdoblja u skladu s MRS-om 20

Svi ispravci detaljno su prikazani u bilješki 7. dokumenta priloženog u točki 20.1 u dijelu II Prospekta.

9.1 Financijski položaj u razdoblju 2011. - 2013. i prvom polugodištu 2014.

Grafički prikaz 6. Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013. te 30.6.2014. godine

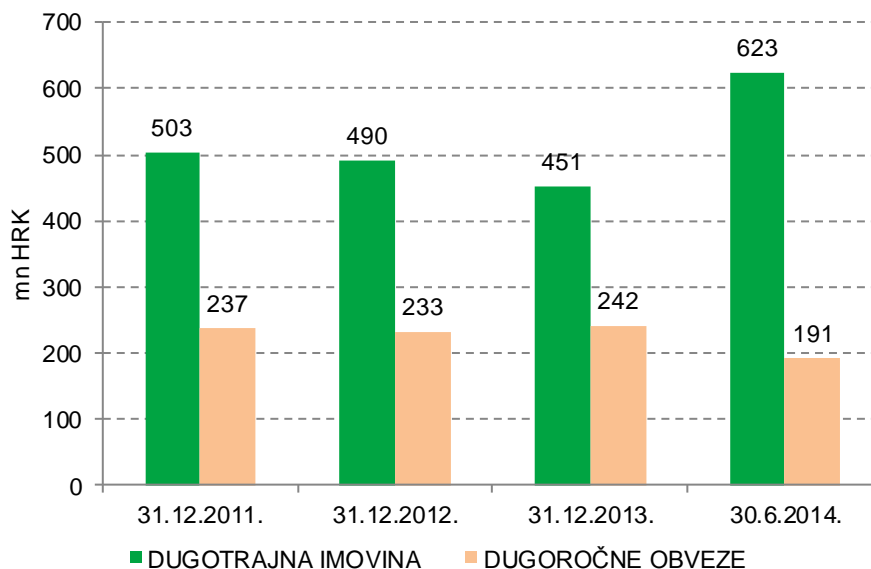


Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza uglavnom je stabilan (blaga ročna neusklađenost), uz iznimku prvog polugodišta 2014. Ključni generatori rasta kratkoročnih obveza u prvom polugodištu 2014. su:

- Rast obveza prema financijskim institucijama koji se u cijelosti odnosi na realizirani prijemni kredit za stjecanje mlinarskog poslovanja u iznosu 153 mil. kn. Izdavatelj je dio kreditnih obveza po spomenutom kreditu otplatio prikupljanjem sredstava od dokapitalizacije u iznosu od 94,02 mil. kn. (podmireno u prosincu 2014.), preostali iznos kreditnih obveza od 58,98 mil. kn dospijeva 31. ožujka 2015. godine
- Rast obveza prema dobavljačima za cca 70 mil. kn u odnosu na kraj 2013. koji se u najvećoj mjeri odnosi na obveze u iznosu 74 mil. kn (PDV uključen) za stjecanje mlinarskog poslovanja od društava iz sastava koncerna Agrokor (ukupni iznos transakcije stjecanja mlinarskog poslovanja je bio 204 mil. kn bez PDV-a). Nepodmirena obveza za stjecanje mlinarskog poslovanja na 30.9.2014. iznosi 50 mil. kn (PDV uključen), te ju Izdavatelj planira financirati dugoročnim kreditnim zaduženjem.
- Obveze po izdanim vrijednosnim papirima koje su porasle za 48,7 mil. kn u odnosu na kraj 2013. a odnose se na izdane mjenice za nabavku pšenice, gnojiva i zaštitnih sredstava. Najveći dio povećanja u iznosu 42,6 mil. kn odnosi se na nabavku pšenice a zbog povećanih potreba za sirovinom uslijed preuzimanja poslovanja u proizvodnim pogonima u Belom Manastiru i Vinkovcima. Izdane mjenice dospijevaju do kraja poslovne godine.
- Rast obveza za poreze, doprinose i slična davanja za cca 10 mil. kn jest rezultat rasta obveza za PDV za cca 5 mil. kn (protustavka rast potraživanja za PDV za cca 6 mil. kn), te rasta obveza za porez na dobit u iznosu 4,6 mil. kn, koji je proizašao iz povećanja zadržane dobiti na teret izdvajanja revalorizacijskih rezervi. U kratkotrajnoj imovini značajan udio predstavljaju dani zajmovi za kreditiranje sjetve o čemu je više opisano u točki 6.2 Glavna tržišta. Udio danih zajmova za kreditiranje sjetve u ukupnoj kratkotrajnoj imovini krajem polugodišta 2014. iznosi 28,6%.

Grafički prikaz 7. Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013. te 30.06.2014. godine

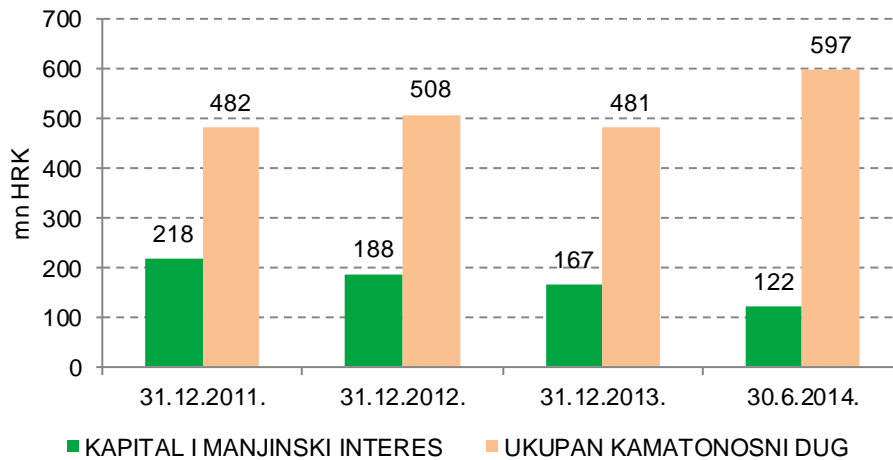


Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Rast dugotrajne imovine u prvom polugodištu 2014. u najznačajnijoj mjeri se odnosi na stjecanje mlinarskog poslovanja od društava Belje i PIK-Vinkovici iz sastava koncerna Agrokor (ukupno 193,54 mil. kn, od čega je 190,24 mil. kn evidentirano kao nematerijalna imovina, a ostatak od 3,3 mil. kn se odnosio na mlinarsku opremu).

U ukupnoj imovini Grupe imovina prema povezanim osobama na dan 30.6.2014. iznosi 39,1 mil. kn, odnosno 3% ukupne imovine.

Grafički prikaz 8. Odnos ukupnog kamatonosnog duga i kapitala i rezervi Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013. te 30.6.2014. godine

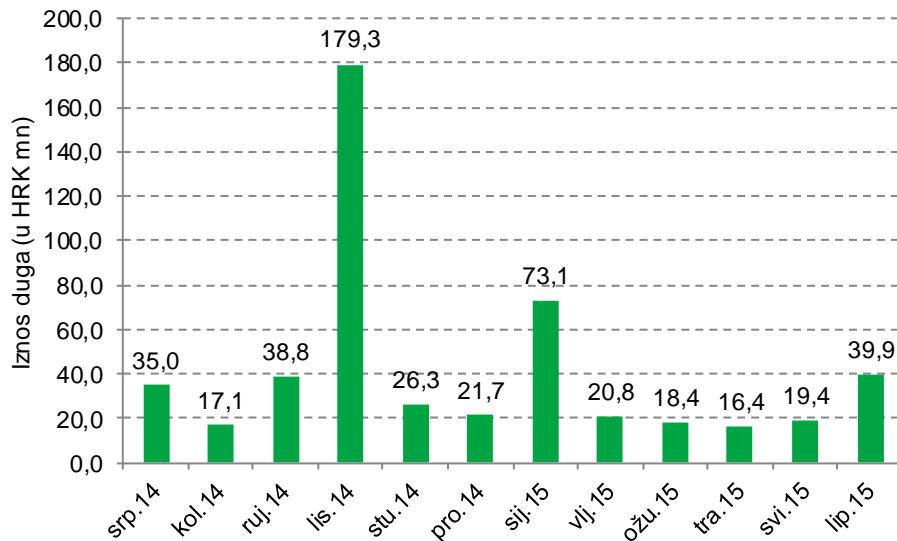


Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. Godine

NAPOMENA: U kamatonosni dug nisu uključene obveze po izdanim mjenicama, a uključene su sve obveze prema financijskim institucijama te kratkoročne i dugoročne obveze za zajmove, depozite i slično.

Pad razine kapitala u strukturi izvora financiranja posljedica je primjene strožeg načela opreznosti odnosno promjene u računovodstvenim procjenama (izdvajanje odgođene porezne obveze iz revalorizacijskih rezervi), realiziranim gubicima u proteklom periodu, te manjim dijelom isplata dividendi. Rast kamatonosnog duga u prvom polugodištu ove godine rezultat je prijemosnog kreditnog zaduženja za potrebe stjecanja mlinarskog poslovanja.

Grafički prikaz 9. Dospijeće kratkoročnog duga (otplata glavnice i kamate) Grupe od srpnja 2014. do kraja lipnja 2015. godine, stanje na 30.6.2014.

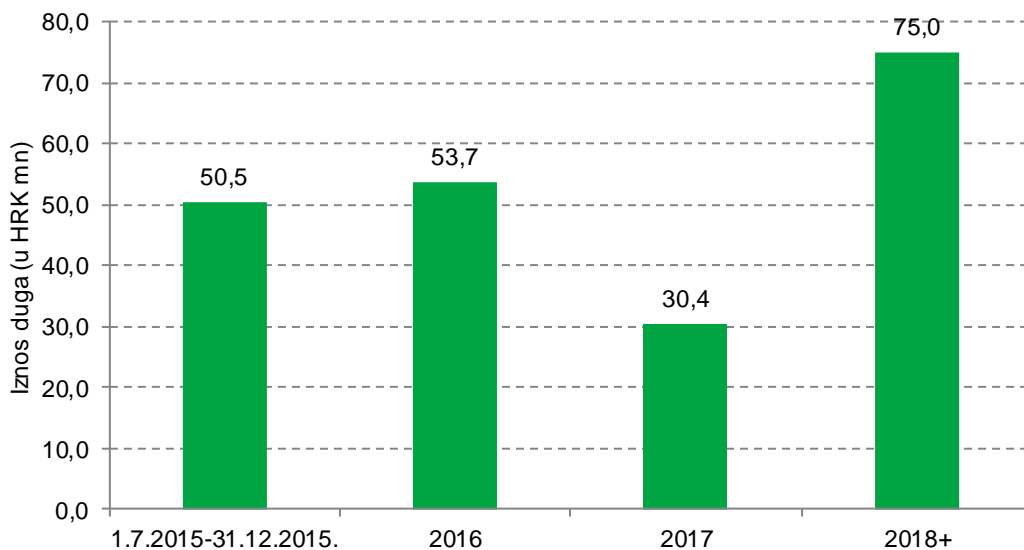


Izvor: Granolio

Dospijeće kredita u listopadu u najvećoj se mjeri odnosi na prijemnosni kredit realiziran kod Zagrebačke banke d.d., Zagreb, u iznosu 153 mil. kn kojim je financirana kupovina mlinarskog poslovanja u sastavu koncerna Agrokora. Izdavatelj je sredstva prikupljena ponudom Novih dionica u cijelosti iskoristio za djelomično podmirenje obveza po spomenutom kreditu.

U otplatu je također uključen kredit za financiranje otkupa pšenice u iznosu 100 mil. kn koji je realiziran u lipnju, ali je Izdavatelj sredstva primio u srpnju, tako da isti nije bio uključen u polugodišnje financijske izvještaje.

Grafički prikaz 10. Dospijeće dugoročnog duga (otplata glavnice i kamate) Grupe od 1.7.2015. do 2018., stanje na 30.6.2014.

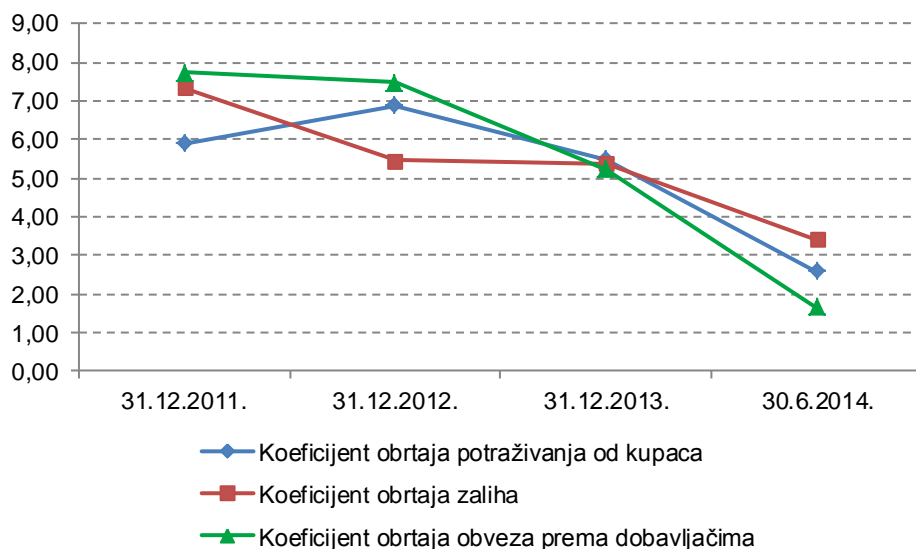


Izvor: Granolio

Likvidnost i ročna usklađenost bilance

Grupa je u okolnostima dugotrajne gospodarske krize u Republici Hrvatskoj i posljedične nevoljkosti komercijalnih banaka za dugoročnim financiranjem poslovnih subjekata morala za financiranje dijela dugotrajne imovine uzimati kratkoročne zajmove, čime je bilanca dovedena u neravnotežu. O tome svjedoče gore priloženi grafički prikazi. Međutim, Grupa je u dosadašnjem poslovanju uspijevala sve svoje obveze servisirati te prolongirati dospijeće kredita. Stanje na 30.6.2014. reflektira činjenicu da je Grupa realizirala prijemni kredit za financiranje akvizicije mlinarskog poslovanja koji se namjerava djelomično vratiti dokapitalizacijom koja je predmet ove ponude.

Grafički prikaz 11. Pokazatelji aktivnosti Grupe za 2011., 2012. i 2013. te prvo polugodište 2014. godine



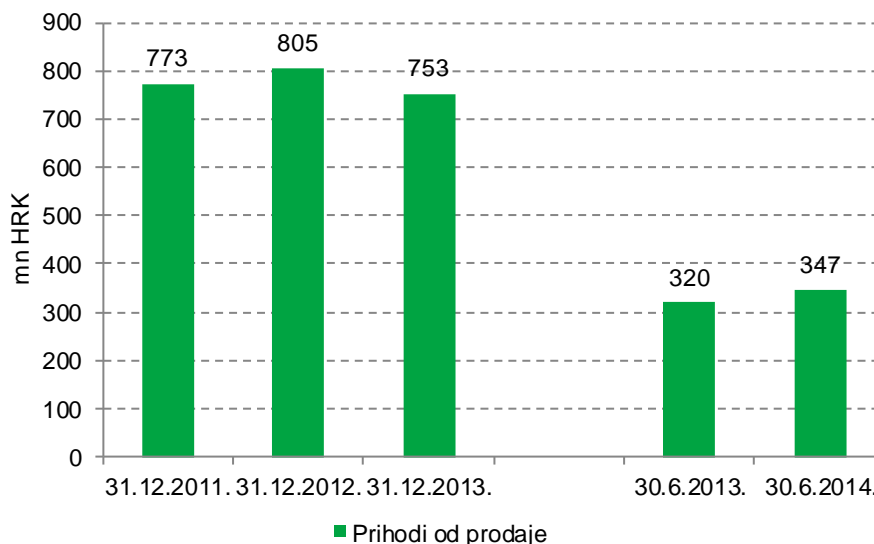
Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Napomena: u izračun ne ulaze potraživanja od kupaca koja su prodana faktoring društvima

Pokazatelji aktivnosti u periodu 2011.- 2013. su u blagom padu, dok pokazatelji za polugodište 2014. nisu usporedivi s pokazateljima krajem poslovne godine obzirom da se prihodi / materijalni troškovi ostvareni samo za polovicu godine stavljaju u omjer sa stavkama bilance.

9.2 Rezultati poslovanja u razdoblju 2011. - 2013. i prvom polugodištu 2014.

Grafički prikaz 12. Kretanje prihoda od prodaje Grupe u periodu 2011., 2012., 2013. te prvom polugodištu 2013. i 2014. godine



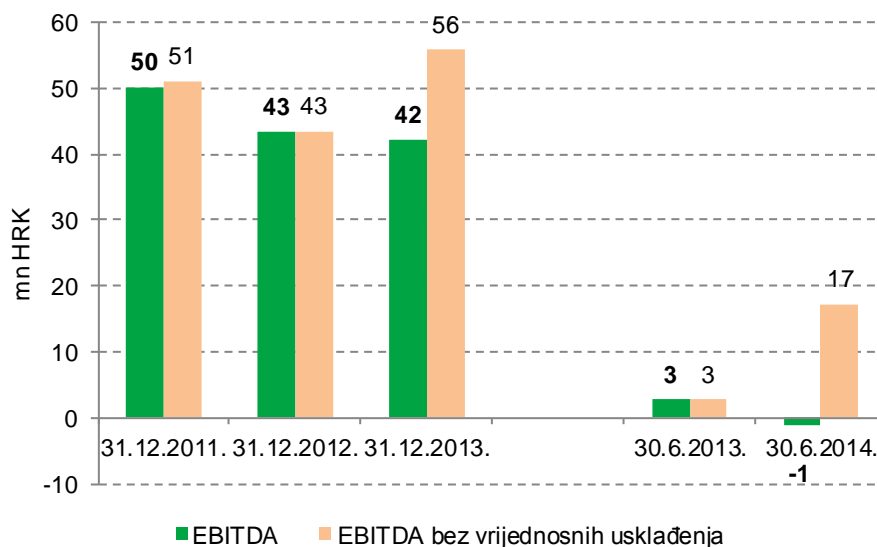
Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Najznačajniji segment poslovanja Grupe je segment mlinarstva u matičnom društvu Granolio. U ukupnim konsolidiranim prihodima od prodaje krajem lipnja 2014. godine prihod od poslovnog segmenta mlinarstva čini 29,7%. Prihodi Grupe su relativno stabilni kroz promatrane periode na razini 780 mil. kn te su prvenstveno determinirani:

- kretanjem prodajne/izlazne cijene brašna u segmentu mlinarstva (a što je u direktnoj korelaciji s nabavnom/ulaznom cijenom pšenice na tržištu) te je samo manjim dijelom pod kontrolom Grupe;
- ostvarenim količinama, cijenama i miksu kultura veleprodaje žitarica i uljarica Grupe (što prvenstveno ovisi o urodima žetve); te
- veleprodaji repromaterijala kooperantima što ovisi o volatilnosti kupaca, odnosno alternaciji nabavke repromaterijala između Granolia te Žita Osijek i Gorupa.

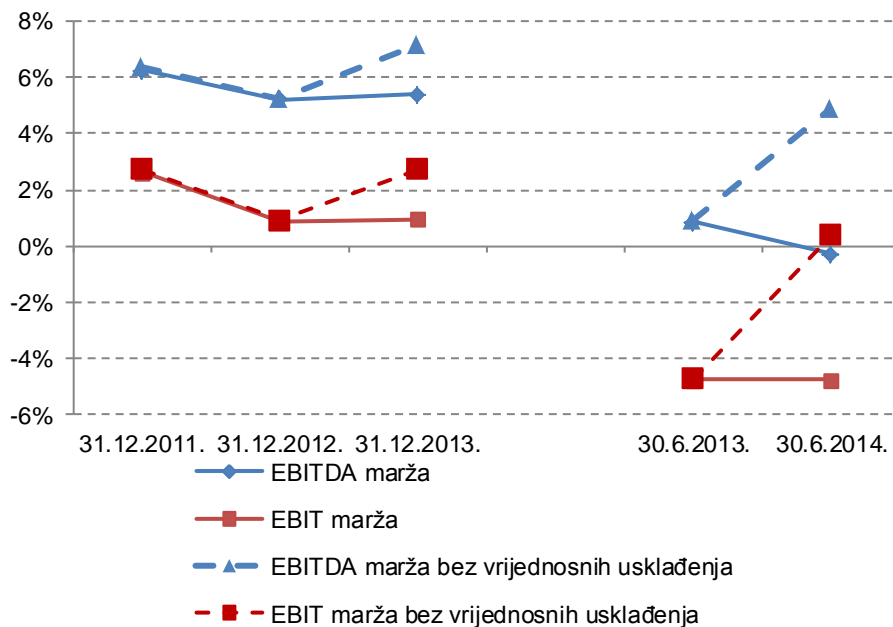
Segment mlinarstva je ključni generator profitabilnosti Grupe i prvenstveno je determiniran ostvarenom razlikom (spreadom) između ulazne cijene pšenice i izlazne cijene brašna i količinama prodanog brašna. Grupa je u 2013. ostvarila pad prihoda od cca 51,5 mil. kn u odnosu na 2012. godinu. Ključan generator pada poslovnog prihoda jest pad cijene robe. Grupa je u 2013. u okviru svog osnovnog poslovnog segmenta, mlinarstva, ostvarila rast volumena prodaje brašna (s 91 na 101 tis. t). U 2014. godini ključni kontributor rasta prihoda od prodaje jest prodaja na domaćem tržištu (rast za 30,9 mil. kn), dok je prihod od prodaje u inozemstvu pao za 4,2 mil. kn.

Grafički prikaz 13. Kretanje EBITDA Grupe u periodu 2011., 2012., 2013. te prvom polugodištu 2013. i 2014. godine



Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Grafički prikaz 14. Kretanje profitnih marži Grupe za 2011., 2012., 2013. te prvo polugodište 2013. i 2014. godine



Napomena: za način izračuna profitnih marži vidjeti tablicu br. 9 i 10 Pokazatelji poslovanja Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. te prvo polugodište 2013. i 2014. godine

Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Pad profitabilnosti operativnog poslovanja (EBITDA/EBIT) u najvećoj je mjeri determiniran vrijednosnim usklađenjima, i to:

u 2013. godini 13,7 mil. kn od čega

- ispravak vrijednosti zaliha u iznosu od 6,2 milijuna kn
- ispravak vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine u iznosu od 7,37 milijuna kn
- ispravak vrijednosti ostalih potraživanja u iznosu od 0,157 milijuna kuna,

a u prvom polugodištu 2014. 18,3 mil. kn od čega:

- ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca u iznosu od 13,8 milijuna kuna,
- ispravak vrijednosti ostalih potraživanja u iznosu od 1,6 milijuna kuna,
- ispravak vrijednosti potraživanja od države za poljoprivredne poticaje od 2,2 milijuna kuna te
- otpis zaliha u vrijednosti 0,7 milijuna kuna.

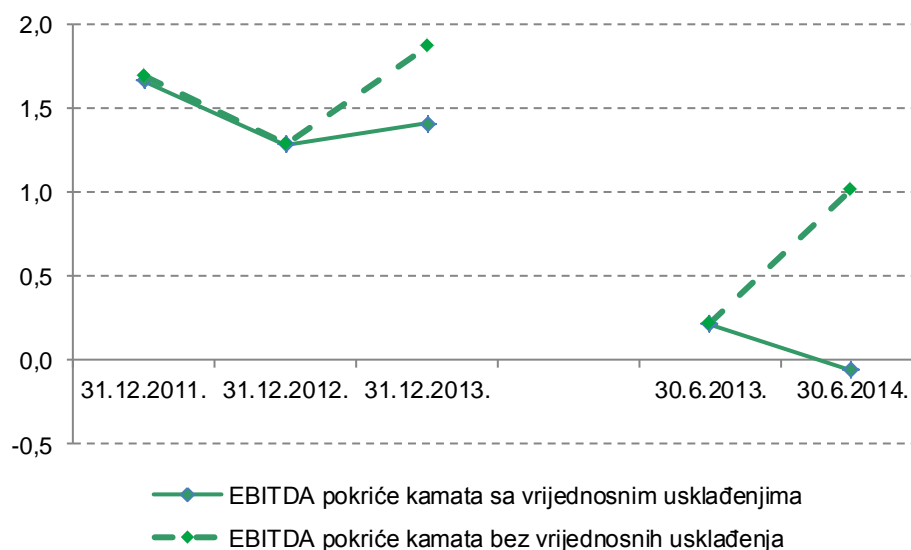
Zbog značajnog utjecaja gore opisanih vrijednosnih usklađenja na operativnu profitabilnost krajem 2013. i u prvom polugodištu 2014. Grafički prikaz 14 daje i prikaz EBITDA bez vrijednosnih usklađenja.

Iako je Grupa provela racionalizaciju poslovanja (pad troškova zaposlenih u 2013. za 9,6%, a u prvom polugodištu ove godine za dodatnih 17% u odnosu na isti prošlogodišnji period), te smanjila ostale troškove poslovanja, efekt vrijednosnih usklađenja i dalje je ostavio značajan utjecaj na profitabilnost.

U 2013. godini na profitabilnost su dodatno značajno utjecali i naknadno utvrđeni troškovi poslovanja u iznosu 5,1 mil. kn, te sudska presuda kojom je naloženo plaćanje iznosa od oko 3 mil. kn.

Potrebno je istaknuti da Grupa zbog cikličnosti poslovanja u prvom polugodištu poslovne godine ostvaruje oko 40% svojih ukupnih godišnjih poslovnih prihoda.

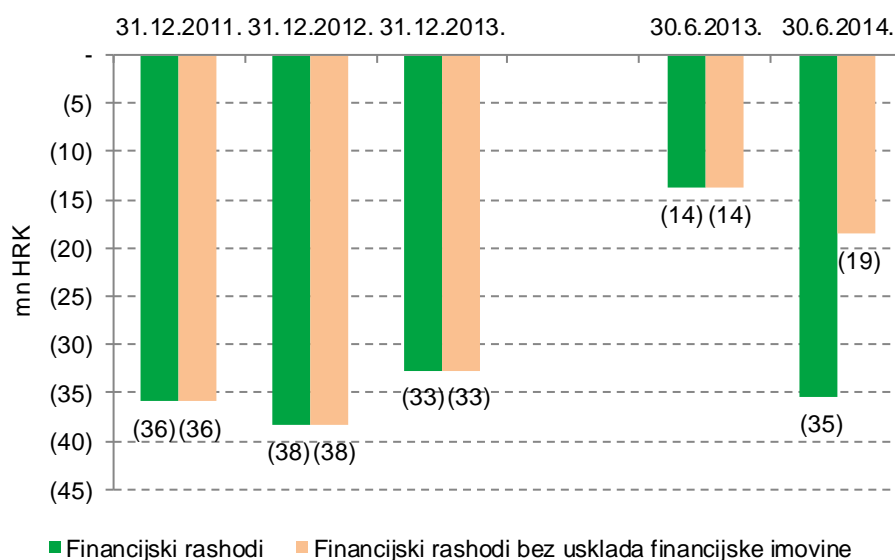
Grafički prikaz 15. Kretanje odnosa EBITDA i troškova kamata Grupe za 2011., 2012., 2013. te prvo polugodište 2014. godine



Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Grafički prikaz odnosa EBITDA marže i kamatnih troškova sugerira sezonalnost poslovnog modela Grupe (pokriće troškova kamata je tradicionalno niže u prvom polugodištu nego na razini cijele poslovne godine). Na ovom prikazu je vidljiv jasan efekt vrijednosnih usklađenja krajem 2013. i u prvom polugodištu 2014., ali je potrebno istaknuti da je na pozitivan pomak na pokriće troška kamata u 2013. utjecaj imala i činjenica da je Grupa uspjela povoljnijim uvjetima refinancirati dug i smanjiti troškove financiranja za 5,6 mil. kn (npr. u siječnju 2013. Grupa je refinancirala dio obveza prema Privrednoj banci Zagreb d.d. putem povoljnih kreditnih linija HBOR-a te time izravno smanjila trošak kamata za oko 2 mil. kn godišnje). U prvom polugodištu 2014. kamatni troškovi su pak porasli za 4,45 mil. kn u odnosu na usporedivi period 2013. godine.

Grafički prikaz 16. Kretanje razine financijskih rashoda Grupe u periodu 2011., 2012., 2013. te prvom polugodištu 2013. i 2014. godine



Izvor: Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Posebno je potrebno istaknuti razinu ukupnih financijskih rashoda u prvom polugodištu 2014. koja je značajno porasla u odnosu na isti prošlogodišnji period. Uz činjenicu da su porasli troškovi kamata za gotovo 4,5 mil. kn, Grupa je u prvom polugodištu provela vrijednosno usklađivanje imovine u ukupnom iznosu 16,8 mil. kn. Vrijednosno usklađivanje financijske imovine odnosi se na:

- Umanjenje vrijednosti danih zajmova povezanim društvima (2.609 tis. kuna) i zajmova za sjetvu (4.313 tis. kuna)
- Umanjenje ulaganja u Ecofarm d.o.o. Bosna i Hercegovina (2.940 tis. kuna) te umanjeње vrijednosti u PZ Zabarau, Kapelna (990 tis. kuna)
- Umanjenje vrijednosti ulaganja u društvo Zagrebačke pekarnе Klara d.d., Zagreb (3.204,9 tis. kn). Dionice Klare reklasificirane su na imovinu klasificiranu po fer vrijednosti kroz RDG temeljem MRS-a 39, te je time rezerva koja je formirana promjenom vrijednosti dionica u prethodnim godinama, a uslijed konstantnog gubitka koji društvo Zagrebačke pekarnе Klara d.d., Zagreb ostvaruje, preknjižena na teret rezultata tekuće godine
- Umanjenje vrijednosti mjenica iz komercijalnog poslovanja (2.000 tis. kuna) te dioničkog portfelja (774 tis. kuna)

Zbog toga je u Grafički prikaz 16 uključen i prikaz financijskih rashoda bez usklada financijske imovine iz čega je vidljivo da se podaci razlikuju isključivo za 1. polugodište 2014.

Ostale informacije vezano za rezultate poslovanja Grupe Granolia za 2011., 2012., 2013. i prvo polugodište 2014. godine, uključujući uzroke značajnih promjena iz godine u godinu u financijskim informacijama, u mjeri u kojoj je to potrebno za razumijevanje poslovanja Grupe u cjelini nalaze se i u dijelu II Prospekta u točki 20.1.

9.2.1 Informacije o značajnijim činjenicama, uključujući nove i iznimne događaje u poslovanju Izdavatelja koji utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja

Mogući utjecaj iznimnih čimbenika opisan je u dijelu II Prospekta u točki 4. „Čimbenici rizika vezani za Izdavatelja“ i točki 12. „Informacije o trendovima“.

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

Ukupni konsolidirani poslovni prihodi Granolio Grupe nisu se značajno mijenjali u posljednje tri godine, odnosno nije bilo značajnijih promjena u prodaji i prihodima.

9.2.3 Utjecaj vladinih, gospodarskih, fiskalnih, monetarnih ili političkih čimbenika ili politika na poslovanje Izdavatelja

Do ulaska u EU, Republika Hrvatska štitila je domaću proizvodnju pšenice visokim uvoznim nametima. Visina tih nameta izrazito je destimulirala uvoz i time ograničavala manevarski prostor Izdavatelja u nabavi sirovine po najpovoljnijoj cijeni. Ulaskom u EU te uvozne barijere su ukinute tako da je sada uvoz pšenice slobodan ne samo iz EU nego i iz Srbije. Takva situacija omogućava Izdavatelju da kupuje tamo gdje je pšenica cjenovno najpovoljnija.

Odgode ili neuspjesi u provođenju političkih i ekonomskih reformi mogli bi imati utjecaj na poslovanje Izdavatelja. Mjere štednje državnog proračuna te rast poreznog opterećenja koje se trenutno provodi mogli bi rezultirati usporavanjem rasta gospodarstava ili smanjenjem raspoloživog dohotka, a što bi moglo utjecati kako na prihode tako i na profitabilnost. Dosadašnje Vlade provodile su ekonomske reforme s ciljem razvijanja i stabiliziranja slobodne tržišne ekonomije kroz privatizaciju državnih društava, privlačenje inozemnih investicija, te implementaciju potrebnih reformi za priključenje EU. Time je Hrvatska napravila značajne napore prema uspostavljanju tržišne ekonomije što je imalo pozitivan, iako nemjerljiv, utjecaj na poslovanje Izdavatelja.

Pravni okvir Republike Hrvatske se kontinuirano usklađuje sa zakonodavstvom EU, čime se omogućuje efikasnije i transparentnije poslovanje Grupe vezano uz trgovačke ugovore, naplatu potraživanja, carine, nekretnine, bankovni sustav, stečajne postupke, konkurenciju, vrijednosne papire, tržište rada, poreze, pravne sporove i sl.

Otvorena pitanja koja Hrvatska ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države. Kako se poslovanje Grupe bazira na tržištu Republike Hrvatske opasnost od utjecaja drugih država u okruženju minimalna.

Poslovanje Grupe podložno je makroekonomskom okruženju, ekonomskim prilikama te kretanju gospodarske aktivnosti. U razdobljima nepovoljnih ekonomskih uvjeta povećana je mogućnost poteškoća u podmirivanju financijskih obveza. Nadalje, u takvim uvjetima Grupa bi mogla imati poteškoća u pristupanju financijskim tržištima, a što bi moglo znatno otežati i poskupiti troškove financiranja te znatno utjecati na poslovanje i financijsku poziciju. Nastavak trenutne ekonomske situacije mogao bi otežati za Grupom, kao i za njezine kupce i dobavljače, pristup tržištu kapitala što bi moglo utjecati na postojeću razinu prihoda i profitabilnosti.

Na Grupom utječu i međunarodna kretanja obzirom da je pšenica, koja je osnovna sirovina za proizvodnju, burzovna roba i time može biti podložna utjecaju eventualnih političkih nestabilnosti u zemljama koje su značajni proizvođači ove žitarice (Kina, Rusija, SAD).

10 IZVORI SREDSTAVA

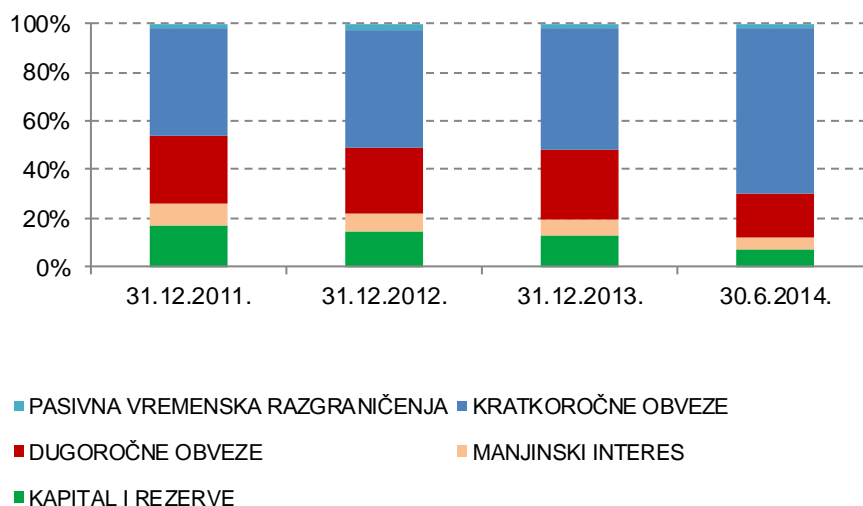
10.1 Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima novčanih sredstava Izdavatelja

Tablica 37. Pregled strukture financiranja

	(u 000 kn)	2011	2012	2013	30.6.2014
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze		128.532	148.604	182.248	325.668
Kratkoročni krediti		272.553	296.156	256.950	399.277
Dugoročni krediti		209.227	207.643	219.149	173.648
Kapital i rezerve (uključujući manjinski interes)		218.066	187.504	167.155	122.101

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Grafički prikaz 17. Struktura pasive Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013. te 30.6.2014. godine



Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Izdavatelj je u prethodnim godinama dio investicija financirao sredstvima iz operativnog poslovanja, iz razloga što su pravi investicijski krediti odnosno kapital bili slabije dostupni. U tom razdoblju je u više navrata dio kratkoročnih obveza supstituiran dugoročnim izvorima, ali još uvijek ne u dovoljnoj mjeri da bi se u potpunosti uravnotežila struktura bilance. U prvoj polovici 2014. struktura izvora financiranja Izdavatelja dodatno je narušena gubicima uslijed usklada financijske imovine i ispravaka vrijednosti potraživanja i zaliha u ukupnom iznosu 35,1 milijun kuna, a što je detaljno opisano u točki 3 u dijelu II ovog Prospekta. Uz to, akvizicija mlinarskog biznisa koja je realizirana u prvoj polovici 2014. financirana je kratkoročnim sredstvima odnosno većim dijelom prijemnim kreditom banke, čime je udio vlasničkog kapitala u ukupnim izvorima financiranja krajem prvog polugodišta 2014. dodatno smanjen. Kako bi poboljšao strukturu izvora financiranja, Izdavatelj je proveo povećanje temeljnog izdanjem Novih dionica čime je prikupio 94 milijuna kuna koje je u cijelosti iskoristio za djelomični povrat prijemnog kredita kojim je financirana akvizicija mlinarskog biznisa poduzeća iz sastava

koncerna Agrokor. Plan je Izdavatelja produžiti prosječno dospijeće kamatonosnog duga supstitucijom kratkoročnih obveza dugoročnim kreditima poslovnih banaka, te time rasteretiti novčani tok.

10.2 Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tokova Izdavatelja

Tablica 38. Izvještaj o novčanom tijeku (direktna metoda) Grupe za 2011., 2012., 2013. te prvo polugodište 2013. i 2014. godine

u tis. kuna

Naziv pozicije	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2013	30.6.2013.	30.6.2014
Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti	83.352	116.622	138.149	103.004	169.435
Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti	(247.328)	(137.493)	(112.202)	(81.764)	(282.937)
Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti	162.258	24.554	(23.993)	(24.681)	113.464
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	6.046	4.328	8.011	8.011	9.965
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	4.328	8.011	9.965	4.570	9.927

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. Godinu, revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine te interni podaci Izdavatelja za prvo polugodište 2013. godine

Uslijed dugih rokova naplate potraživanja na domaćem tržištu te problema likvidnosti domaćih kupaca i nedostatka vlastitih obrtnih sredstava, Društvo u sklopu redovnog poslovanja sklapa ugovore o faktoringu i/ili ugovore o eskontu mjenice s faktoring društvima te tako kratkoročno financira operativne novčane tokove. Rizik naplate potraživanja od glavnih dužnika u konačnici snosi Društvo. Do datuma ovog Prospekta, osim u iznimnim slučajevima (Biljemer Kant trgovina d.o.o., Osijek) nisu postavljeni zahtjevi za regresnu naplatu prema Društvu tj. ustupljena potraživanja faktoring društvima su sva uredno podmirena od strane glavnih dužnika. Evidenciju o potencijalnim obvezama prema faktoringu Društvo vodi vanbilančno. U većini slučajeva, cjelokupni trošak faktoringa snosi kupac odnosno mjenični dužnik. Na datum ovog Prospekta Izdavatelj ima potencijalne obveze temeljem regresnog prava iz faktoring poslova u iznosu od 143,85 mil. kn, od čega se 139 mil. kn odnosi na istog mjeničnog dužnika.

Osim prodaje potraživanja, Društvo svoja potraživanja i prenosi (zalaže) radi osiguranja svojih kreditnih obveza, sve sukladno zahtjevima kreditora.

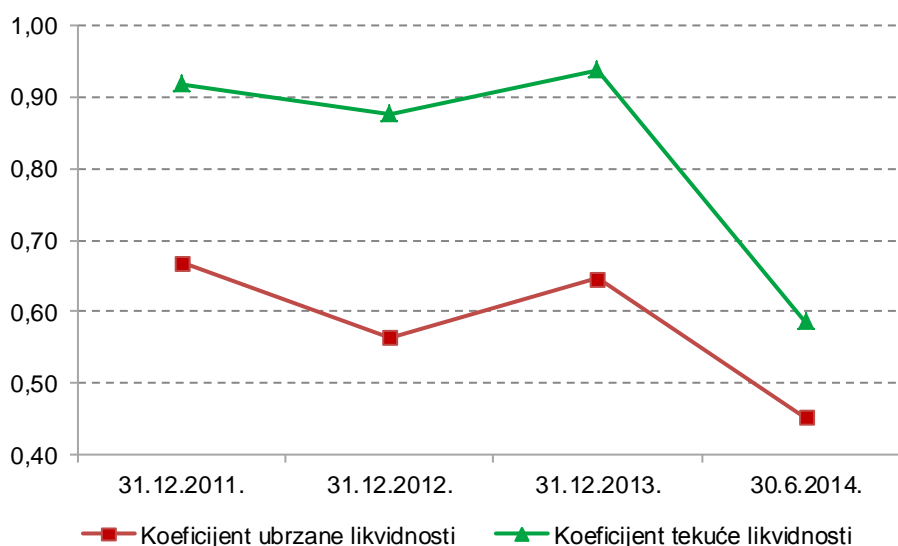
10.3 Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja

Tablica 39. Pokazatelji likvidnosti Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013. te 30.6.2014. godine

Naziv pozicije	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.	30.6.2014.
Pokazatelji likvidnosti				
Koeficijent trenutne likvidnosti (novac i novčani ekvivalenti / tekuće obveze)	0,01	0,02	0,02	0,01
Koeficijent ubrzane likvidnosti ((tekuća imovina - zalihe)/tekuće obveze)	0,67	0,56	0,65	0,45
Koeficijent tekuće likvidnosti (tekuća imovina / tekuće obveze)	0,92	0,88	0,94	0,59

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Grafički prikaz 18. Pokazatelji likvidnosti Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013. te 30.6.2014. godine



Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Financijske potrebe Izdavatelja odnose se najvećim dijelom na potrebe za financiranjem investicija u dugotrajnu imovinu i obrtni kapital.

Nadzorni odbor Izdavatelja je dana 2.9.2014. godine donio odluku kojom daje suglasnost upravi na povećanje temeljnog kapitala društva Zdenačka farma tijekom 2015. godine za iznos od 16 mil. kn, unosom dijela potraživanja s osnova danog zajma.

Drugi planirani ulaganja Izdavatelja u dugotrajnu imovinu na koja su se njegova rukovodeća tijela obvezala na datum ovog Prospekta nema.

Buduća ulaganja Izdavatelja planiraju se financirati dijelom iz vlastitih izvora, dijelom iz sredstava financijskih institucija ili sredstvima iz EU fondova.

Izdavatelj očekuje da će rastom poslovne aktivnosti uslijed preuzimanja mlinarskog poslovanja od poduzeća iz sastava koncerna Agrokor imati povećane potrebe za obrtnim kapitalom koje planira financirati, među ostalim, kreditnim zaduženjima.

Svoje trenutne obveze prema kreditorima Izdavatelj i ostale članice Grupe redovno podmiruju.

Struktura izvora financiranja Izdavatelja te planovi za njeno poboljšanje su opisani u djelu II – točka 10.1 ovog Prospekta, a čime bi se trebali popraviti koeficijenti likvidnosti prikazani u tablici i grafičkom prikazu u okviru ove točke.

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

U ukupnoj strukturi izvora financiranja prevladavaju bankovni krediti te pri postojećoj razini zaduženosti uz trenutnu razinu vlastitih izvora financiranja potencijal dodatnog zaduživanja je u većoj mjeri iscrpljen. Jedan od razloga tome je i kratkoročno zaduživanje kod poslovne banke s ciljem djelomičnog financiranja akvizicije mlinarskog poslovanja.

Obzirom da bi se ponudom Dionica prikupio vlastiti kapital, koji bi se u potpunosti koristio za djelomično zatvaranje kredita poslovne banke za prije spomenutu akviziciju, struktura izvora financiranja bit će značajno uravnoteženija.

U narednom periodu Izdavatelj planira dio kratkoročnog duga refinancirati dugoročnim dugom. Obzirom na nepovoljna gospodarska kretanja i posljedičnu nevoljkost poslovnih banaka da trgovačkim društvima odobravaju kredite duže ročnosti, te činjenicu da Izdavatelj nema na raspolaganju značajniju neopterećenu dugotrajnu imovinu koju bi mogao ponuditi kao kolateral za dugoročno financiranje, postoji mogućnost da Izdavatelj plan pretvorbe kratkoročnog duga u dugoročni neće biti u mogućnosti djelomično ili u cijelosti provesti.

10.5 Informacije o predviđenim izvorima financiranja budućih investicija i dugotrajne materijalne imovine

Poslovanje Grupe u budućnosti će ovisiti o razini uspješnog integriranja prezetog dijela mlinarskog poslovanja koncerna Agrokor u Granolio. Grupa ima plan nastavka uspješnog operativnog restrukturiranja i optimiziranja proizvodnje u Zdenki-mliječni proizvodi, Zdenačkoj Farmi i Žitaru.

Grupa ima namjeru nepodmirenu obvezu za stjecanje mlinarskog poslovanja od poduzeća iz sastava koncerna Agrokor u iznosu 50 mil. kn (PDV uključen, stanje na 30.9.), financirati dugoročnim kreditnim zaduženjem.

Buduća ulaganja Izdavatelja planiraju se financirati dijelom iz vlastitih izvora, dijelom iz sredstava financijskih institucija ili sredstvima iz EU fondova.

11 ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCIJE

U nastavku navodimo najvažnije standarde koje Grupa primjenjuje u svom poslovanju.

HACCP (Hazard Analysis and Critical Control Points)

Radi se o sustavnom procesu kontrole tehnološkog procesa na način da se identificiraju sve potencijalne opasnosti u bilo kojem procesu proizvodnje, obrade, pripreme, prijevoza i distribucije proizvoda.

Uspješno primijenjen HACCP sustav rezultira prednostima i koristima za Izdavatelja:

- postojeće i predviđene opasnosti i rizici identificiraju se i otklanjaju prije nastanka zdravstveno neispravnog proizvoda
- povećava se povjerenje u zdravstvenu ispravnost proizvoda
- definirana je individualna odgovornost
- dokumentirani su dokazi kontrole proizvodnog procesa
- zdravstvena ispravnost proizvoda osigurava se u fazi nastanka proizvoda tijekom svih radnih procesa
- sustav obuhvaća proizvodnju, transport, distribuciju, pripremu i konzumaciju proizvoda
- dokaz je usuglašenosti s zakonima i pravilnicima
- olakšava poslovanje unutar i izvan EU

IFS (International Food Standard)

IFS je uobičajena norma za hranu s ujednačenim sustavom vrednovanja koji se koristi za kvalifikaciju i odabir dobavljača. Norma pomaže trgovcima osigurati sigurnost proizvoda te nadzor razine kvalitete proizvođača prehrambenih brandova koje prodaju. Pokrenuli su ih njemački trgovački lanci. IFS je primjenjiv na sve dobavljače u svim fazama proizvodnje hrane. Minimalno jednom godišnje se provodi recertifikacijski audit od strane certifikacijske kuće TÜV Croatia d.o.o., Zagreb.

U 2011. godini Granolio je prvi u mlinarskoj industriji u mlinu Farina certificiran po standardu kvalitete IFS.

Veliki trgovački lanci u Hrvatskoj danas inzistiraju na sukladnosti sa zahtjevima IFS-a, što čini konkurentsku prednost Izdavatelja u odnosu na konkurente koji takav certifikat ne posjeduju, a ujedno kvalificira Izdavatelja kao potencijalnog dobavljača pojedinog trgovačkog lanca i na drugim tržištima na kojima je taj lanac prisutan.

HALAL

HALAL je certifikat islamske vjerske zajednice koji potvrđuje da proizvodi i svi sastojci proizvoda sadrže sve što propisuju islamski vjerski zakoni.

Ovaj certifikat kvalificira Izdavatelja za prodaju proizvoda u zemljama gdje prevladava stanovništvo islamske vjeroispovjesti.

KOSHER

Certifikat židovske vjerske zajednice koji potvrđuje da proizvodi i svi sastojci proizvoda sadrže sve što propisuju židovski vjerski zakoni, a omogućuje prodaju proizvoda u zemljama gdje prevladava stanovništvo židovske vjere.

Izdavatelj također posjeduje pravo uporabe znaka „Hrvatska kvaliteta“ za liniju proizvoda Farina od svibnja 2007.

12 INFORMACIJE O TRENDOVIMA

12.1 Najznačajniji trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama

Ključni trendovi u mlinarskom poslovanju u prvih osam mjeseci 2014. su:

- Grupa je u prvih jedanaest mjeseci preradila 123,87 tisuća tona pšenice, što je porast od 25% u odnosu na prvih jedanaest mjeseci prošle godine
- Prosječna cijena po kojoj se pšenica nabavljala jest 1.381,92 kn po toni što je 8,3% manje u odnosu na cijenu po kojoj se pšenica nabavljala u prvih jedanaest mjeseci 2013.
- U prvih 11 mjeseci 2014. godine Grupa je prodala 123 tisuća tona brašna što je 25% više u odnosu na isti period prošle godine
- Prosječna prodajna cijena po kojoj se prodavalo brašno u prvih 11 mjeseci 2014. jest 1,89 kn po kg dok je u istom prošlogodišnjem periodu ta cijena bila 11,64% viša.

U okviru poslovnog segmenta mliječne industrije zabilježeni su slijedeći trendovi:

- Grupa je u prvih jedanaest mjeseci prodala 3.618,9 mil. kg gotovih proizvoda što je 1,26% manje u odnosu na isti period prošle godine. Ključni razlog pada prodajnog rezultata jest rast uvoza jeftinijih sireva, koji je imao negativan utjecaj na cjelokupnu industriju prerađivača mlijeka
- Prosječna cijena po kojoj su se prodavali gotovi proizvodi u prvih jedanaest mjeseci 2014. jest 33,60 kn po kg što je za 215% manja cijena u odnosu isti period prošle godine
- U prvih jedanaest mjeseci 2014. Izdavatelj je otkupio 11,02 mil. litara sirovog mlijeka, što je 2,86% manje u odnosu na isti period 2013. Prosječna kupovna cijena po kojoj se nabavljalo sirovo mlijeko u prvih jedanaest mjeseci 2014. je bila 2,65 kn po litri mlijeka što je 6,64% više u odnosu na isti period prošle godine

Ostali poslovni segmenti nisu zabilježili značajne promjene u trendovima na način da značajno utječu na cijelu Grupu.

12.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja

Od studenog 2014. Grupa počinje isporučivati brašno novom kupcu na tržištu EU, a očekivani volumen prodane količine jest 9.600 tona na godišnjoj razini.

Žitar ove godine očekuje niže prihode po osnovi proizvodnje jesenskih kultura.

Izdavatelj očekuje daljnju koncentraciju na tržištu mlinarstva, što podrazumijeva preuzimanje mlinarskog poslovanja manjih proizvođača od strane velikih proizvođača i/ili gašenje proizvodnje u nerentabilnim mlinskim postrojenjima. Ulaskom u EU, Hrvatska je postala dio zajedničke poljoprivredne politike i ne očekuju se iznenadne promjene u legislativi (uvođenje carina, prelevmana, zabrana uvoza-izvoza, itd.)

Prisutne su sezonske oscilacije u kretanju cijena kako brašna, tako i repromaterijala. Praćenjem trendova na tržištu i korištenjem robnih burzi, Izdavatelj nastoji maksimalno iskoristiti pozitivne trendove i minimizirati utjecaj negativnih kretanja cijena.

Što se tiče situacije na tržištu mineralnih gnojiva, kao važnog inputa u ratarskoj proizvodnji, trenutne cijene sirovina za proizvodnju mineralnih gnojiva su vrlo niske, na najnižoj razini u posljednjih nekoliko godina. Jedan od razloga je smanjena potrošnja gnojiva u regiji u jesenskoj sjetvi 2013. godine (50% manje u odnosu na prosjek) i proljetnoj sjetvi 2014. godini (30% manje u odnosu na prosjek).

Najvažnije odrednice potrošnje mineralnog gnojiva u nadolazećoj jesenskoj sezoni je završena žetva pšenice rod 2014.g. i žetva jesenskih kultura rod 2014.g. (suncokret, kukuruz, soja). Naime, prodaja mineralnog gnojiva uvelike ovisi o tome koliko će poljoprivredni proizvođači iz jesenske žetve uspjeti zatvoriti svoja dugovanja prema organizatorima proizvodnje. Parametri kojima se mjeri žetva su količina, otkupna tržišna cijena te kvaliteta žitarica/uljarica. Žetva pšenice i jesenska žetva u 2013. godini bile su nepovoljne za proizvođače, te su rezultirale smanjenom potrošnjom gnojiva za više od 50% u odnosu na prosjek. Završena žetva pšenice rod 2014.g. je ispod prosječna i nije bila povoljna za proizvođače. Jesenska žetva rod 2014.g. također nije bila povoljna za proizvođače iz razloga što su otkupne cijene bile puno niže u odnosu na prošle godine. Što se tiče promjena vezanih uz legislativu, ne očekuju se značajne promjene.

13 PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj se nije odlučio u Prospekt uključiti predviđanje ili procjenu dobiti.

14 UPRAVNA I NADZORNA TIJELA IZDAVATELJA

14.1 Podaci o Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja

Tablica 40. Članovi Uprave

Ime i prezime	Funkcija u Upravi	Poslovna adresa
Hrvoje Filipović	predsjednik Uprave	Budmanijeva 5, Zagreb
Tomislav Kalafatić	član Uprave za financije	Budmanijeva 5, Zagreb
Vladimir Kalčić	član Uprave za pravne i kadrovske poslove	Budmanijeva 5, Zagreb
Drago Šurina	član Uprave za sektor II komercijalnih poslova	Budmanijeva 5, Zagreb

Izvor: Granolio

Tablica 41. Članovi Nadzornog odbora

Ime i prezime	Funkcija u Nadzornom odboru	Poslovna adresa
Franjo Filipović	predsjednik	Budmanijeva 5, Zagreb
Jurij Detiček	član	Budmanijeva 5, Zagreb
Braslav Jadrešić	član	Budmanijeva 5, Zagreb
Davor Štefan	član	Budmanijeva 5, Zagreb
Josip Lasić	član	Budmanijeva 5, Zagreb

Izvor: Granolio

Uprava

Predsjednik Uprave Hrvoje Filipović

Rođen: 14.4.1971.

Hrvoje Filipović diplomirao je 1994. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Društvo Granolio osniva 1996. godine. Prije osnivanja vlastite tvrtke, u razdoblju 1991. - 1995. godine bio je asistent u računovodstvu tvrtke Fides d.o.o., Zagreb, a potom dvije godine radio kao samostalni commodity trader u Agrokoru. Uz obavljanje funkcije predsjednika Uprave društva Granolio, gospodin Filipović je obnašao dužnost predsjednika Nadzornog odbora društva Pekar d.d. Makarska, predsjednika Nadzornog odbora društva Zagrebačke pekare Klara d.d. i člana Nadzornog odbora tvrtke Prehrana d.d., a trenutno obnaša funkciju člana Nadzornog odbora društva HOK Osiguranje d.d., Zagreb i društva Zagrebačke pekare Klara d.d., Zagreb. Aktivno se služi engleskim jezikom te pasivno poznaje njemački jezik. Oženjen je i otac troje djece.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Uprave Drago Šurina

Rođen: 22.2.1961.

Drago Šurina je 1986. godine diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. U društvu Granolio je zaposlen od 2008., a na poziciji člana Uprave zadužen je za upravljanje radom poslovne jedinice Osijek, koordinaciju rada poslovne jedinice Osijek unutar tvrtke Granolio, planiranje i izvršenje prodajnog plana, te razvoj i unapređenje poslovnog odnosa s ključnim poslovnim partnerima. Prije dolaska u Granolio, 10 godina je radio u društvu Žito d.o.o., prvo kao direktor divizije trgovine (1997. – 2006.), a potom je u razdoblju 2006. - 2007. obavljao funkciju člana Uprave gdje je bio zadužen za upravljanje svim trgovačkim i drugim vezanim aktivnostima unutar društva Žito d.o.o.. Prije dolaska u Žito, radio je u društvu Uniwelt d.o.o., Osijek, čiji je ujedno i suosnivač, koja je i danas jedan od tržišnih lidera u poljoprivredi istočne Hrvatske. Na samom početku karijere bio je referent prodaje žitarica u tvrtci Poljotehnika d.d. Osijek, Drago Šurina poznaje engleski i njemački jezik u govoru i pismu. Oženjen je i otac dvoje djece.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Uprave Vladimir Kalčić

Rođen: 20.8.1970.

Vladimir Kalčić je 1995. godine diplomirao na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. U Granoliu je zaposlen od 2008. godine. Zadužen je za pravne i kadrovske poslove te IT. U Granolio je došao iz tvrtke Pliva d.d. iz Zagreba gdje je bio zaposlen od 1997. godine. U Plivi je radio u Marketingu divizije Prehrana na poslovima promocije i prodaje roba na inozemna tržišta te na rukovodećim poslovima u funkcijama podrške i tehničkim operacijama Plive. Prije Plive je radio na komercijalnim i rukovodećim poslovima u tvrtkama Gramaltrade d.o.o., Zagreb, Sigal d.o.o., Zagreb, i Trgomont-Kolar d.o.o., Zagreb. Magistrant je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Pohađao je niz seminara iz stručnih znanja i ključnih kompetencija poslovanja u zemlji i u inozemstvu. Aktivno se služi engleskim i talijanskim jezikom. Oženjen je i otac dvoje djece.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Uprave Tomislav Kalafatić

Rođen: 10.9.1974.

Tomislav Kalafatić je 1998. godine diplomirao na Ekonomskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu nakon što je 1993. završio XV gimnaziju također u Zagrebu. U Granolio-u je zaposlen od 2009. godine. Zadužen je za poslove financija. U Granolio je došao iz Erste&Steiermärkische Bank d.d. gdje je bio zaposlen od 2004. godine na radnom mjestu direktora Sektora riznice. Poslovnu karijeru započeo je

1999. godine u Privrednoj banci Zagreb d.d. gdje je do 2004. godine radio na različitim pozicijama unutar Sektora riznice. Pohađao je niz stručnih seminara u zemlji i u inozemstvu. Aktivno se služi engleskim jezikom. Oženjen je i otac jednog djeteta.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Nadzorni Odbor

Predsjednik Nadzornog odbora Franjo Filipović

Franjo Filipović rođen je 7.10.1940. u Posuškom Gradcu, Bosna i Hercegovina. Ekonomski fakultet u Zagrebu završio 1965. godine. Prvo zaposlenje g. Filipovića bilo je u Kreditnoj banci Zagreb, kojoj je pravni sljednik bila Zagrebačka banka d.d. i gdje je radio do 1998. godine. Gospodin Filipović je započeo na poslovima referenta i voditelja službe sektora, a završio je kao zamjenik predsjednika Uprave Zagrebačke banke d.d. Od 1998. do 2004. godine bio je član Uprave Privredne banke Zagreb d.d. Gospodin Filipović je u obje banke bio zadužen za poslove s gospodarstvom. U društvu Granolio d.d. prelazi 2004. godine na poslove upravljanja financijama Društva te odlazi u mirovinu 2006. godine. Gospodin Filipović obnašao je dužnost zamjenika predsjednika Nadzornog odbora ili predsjednika Nadzornog odbora u društvima Riviera Poreč d.d., Tehnika d.d., Franck d.d., Geotehnika d.d., Pomorska banka Split d.d., Elka d.d. i Astra International d.d. Gospodin Filipović je oženjen, otac dvoje djece i djed petero unučadi.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Nadzornog odbora Jurij Detiček

Jurij Detiček rođen je 9.6.1951. Ekonomski fakultet u Ljubljani završio je 1974. U rujnu 1974. godine zaposlio se u Ljubljanskoj banci d.d. iz Ljubljane gdje je radio do veljače 1999. godine. U Ljubljanskoj banci je započeo na referentskim poslovima, a završio je kao zamjenik predsjednika Uprave Ljubljanske banke. Od 1999. godine do 2010. godine bio je predsjednik Uprave Adria Bank Aktiengesellschaft u Beču. Gospodin Detiček je obnašao i dužnost predsjednika Nadzornog odbora društava NLB Leasing, Prvi Faktor, Splošna Banka Velenje, DZS iz Ljubljane, KB 1909 iz Gorice - Italija, zamjenika predsjednika Nadzornog odbora društva Splošna Banka Kopar, te dužnost člana Nadzornog odbora društva LBS BANK iz New Yorka i Adria Bank Aktiengesellschaft iz Beča, a trenutno obnaša funkciju člana Nadzornog odbora društva KB 1909 iz Gorice – Italija. Oženjen je, otac dvoje djece i djed dva unuka.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Nadzornog odbora Braslav Jadrešić

Braslav Jadrešić rođen je 5.4.1977. u Zagrebu. Šumarski fakultet u Zagrebu završio je 2002.godine. Od prosinca 2001.godine djelatnik je Granolia. Započeo je kao referent logistike, zatim nastavio kao voditelj odjela logistike, dok danas obnaša funkciju pomoćnika izvršnog direktora. Oženjen je, otac dvoje djece.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Nadzornog odbora Davor Štefan

Davor Štefan rođen je 29. rujna 1965. godine u Zagrebu. Završio je diplomski (1990. godine) te je pohađao poslijediplomski sveučilišni studij (MBA; 1993. - 1995. godine) na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Prvo zaposlenje g. Štefana bilo je u Zagrebačkoj banci u Direkciji trgovanja u Sektoru Riznice. 1999. godine postaje Direktorom Direkcije trezora i upravljanja gotovinom u Sektoru riznice, te 2003. godine Izvršnim Direktorom Sektora riznice zadužen za poslovno područje. Od 2004. do 2006. godine je Direktor Direkcije trgovanja rizičnim proizvodima, te nakon toga prelazi u odjel Markets and

Investment Banking (MIB). U 2008. pridružuje se Partner banci, gdje radi do 2012. godine kao Direktor riznice i trgovanja. Od svibnja do listopada 2012. radi kao Financijski direktor u tvrtki Sermon d.o.o. Oženjen je, otac dvoje djece.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

Član Nadzornog odbora Josip Lasić

Josip Lasić rođen je 31. prosinca 1982. godine u Zagrebu. Završio je diplomski (2006. godine) te poslijediplomski sveučilišni studij (2008. godine) na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Prvo zaposlenje g. Lasića bilo je u Zagrebačkoj banci kao Suradnik za brokerske poslove. U 2006. godini prelazi u PBZ CO d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, gdje prvo radi kao Investicijski analitičar te 2009. godine postaje Fond manager. U travnju 2013. godine postaje Voditelj Odjela upravljanja imovinom. Gospodin Lasić ima položen ispit za brokera, investicijskog savjetnika te ovlaštenog upravitelja mirovinskog fonda. U periodu od 2010. do 2012. položio je sve CFA-a ispite, te je time stekao titulu Chartered Financial Analyst.

Poslovna adresa: Granolio d.d., Zagreb, Budmanijeva 5

U dijelu II ovog Prospekta u točki 17.2 „Informacije o statusu dioničara u Izdavatelju i dioničkim opcijama na te dionice Izdavatelja za članove Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja“ naveden je broj dionica Granolia u vlasništvu članova Uprave i Nadzornog odbora Granolia na datum 30. lipnja 2014. godine.

Niti članovi Uprave niti članovi Nadzornog odbora u proteklih pet godina nisu kažnjavani za kaznena djela s elementima prijevare, niti su sudjelovali u postupcima stečaja ili likvidacija s kojima bi bili povezani djelujući u svojstvu tih funkcija.

Prema najboljem saznanju, ne postoje službene optužbe ili sankcije od strane pravosudnih ili regulatornih tijela prema naprijed navedenim osobama, niti su te osobe sudskom odlukom isključene, odnosno nije im zabranjen rad u takvim tijelima tijekom proteklih pet godina.

Gospodin Hrvoje Filipović, predsjednik Uprave Izdavatelja sin je gospodina Franje Filipovića, predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja. Između ostalih naprijed navedenih osoba ne postoji nikakva obiteljska povezanost.

Naprijed navedene osobe prema najboljem saznanju Izdavatelja ne obavljaju djelatnosti izvan Izdavatelja, a koje su od utjecaja na Izdavatelja.

14.2 Sukob interesa upravnih i nadzornih tijela Izdavatelja

Između osoba navedenih u točki 14.1 u dijelu II ovog Prospekta ne postoji sukob interesa u pogledu njihovih osobnih interesa i njihovih obveza i dužnosti prema Izdavatelju. Kako je gore navedeno, gospodin Hrvoje Filipović trenutno obnaša funkciju člana Nadzornog odbora društva HOK Osiguranje d.d. i društva Zagrebačke pekarnice Klara d.d.

Niti jedan član Nadzornog odbora i Uprave nije izabran na svoj položaj prema sporazumu ili pogodbi s većinskim dioničarima, klijentima, dobavljačima ili drugima.

Nisu dogovorena nikakva ograničenja od strane bilo kojeg člana Nadzornog odbora ili Uprave o ustupanju njihovih udjela u vrijednosnim papirima Društva unutar određenog vremenskog razdoblja.

15 NAKNADE I POGODNOSTI

15.1 Iznos naknada i primanja članova Uprave i Nadzornog odbora u posljednjoj financijskoj godini

Naknade članovima Uprave Izdavatelja prema obračunima za 2013. g. odnose se na isplatu plaće, a iznosile su bruto (neto plaće, porezi i doprinosi iz i na plaće) 2.872 tis. kn.

Naknade članovima Nadzornog odbora Izdavatelja za 2013. godinu u bruto iznosu bile su 142.600,62 kn.

Ostale nenovčane koristi ili usluge članovi Nadzornog odbora nisu ostvarili.

15.2 Iznos davanja u svrhu mirovine, mirovinskih prava ili sličnih pogodnosti

Društvo je za naknade Upravi i Nadzornom odboru Izdavatelja u svrhu mirovine i mirovinskih prava u 2013. godini izdvojilo slijedeće iznose:

- iznos za članove Uprave 417.063,03 kuna
- iznos za članove Nadzornog odbora 6.735,98 kuna

Navedeni iznosi odnose se na zakonski propisane doprinose za mirovinsko osiguranje i drugih isplata nije bilo.

16 PRAKSA UPRAVE

16.1 Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora te razdoblje obnašanja funkcije

Tablica 42. Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora Granolia

Ime i prezime	Funkcija	Početak mandata	Istek mandata
Uprava			
Hrvoje Filipović	predsjednik Uprave	21.2.2011	21.2.2016
Drago Šurina	član Uprave	21.2.2011	21.2.2016
Vladimir Kalčić	član Uprave	21.2.2011	21.2.2016
Tomislav Kalafatić	član Uprave	19.4.2011	19.4.2016
Nadzorni odbor			
Franjo Filipović*	predsjednik NO	26.1.2011	26.1.2015
Jurij Detiček*	član NO	26.1.2011	26.1.2015
Braslav Jaderšić*	član NO	26.1.2011	26.1.2015
Davor Štefan	član NO	16.1.2015	16.1.2019
Josip Lasić	član NO	16.1.2015	16.1.2019

*Članovi Nadzornog odbora izabrani su, odnosno imenovani na razdoblje od 4 godine, ali im sukladno čl. 36 Statuta Društva mandat prestaje zaključenjem Glavne skupštine koja odlučuje o davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora za posljednju poslovnu godinu njihovog mandata.

Izvor: Granolio

16.2 Informacije o ugovorima članova Uprave i Nadzornog odbora koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa

Ugovorima o radu koje su članovi Uprave sklopili s Izdavateljem ne predviđaju se pogodnosti po raskidu radnog odnosa, već se primjenjuju odredbe Zakona o radu koje uređuju otpremninu.

Braslav Jadrešić jedini je član Nadzornog odbora u radnom odnosu s Izdavateljem i njegovim ugovorom o radu nisu predviđene pogodnosti po prestanku radnog odnosa već se primjenjuju odredbe Zakona o radu koje uređuju otpremninu.

16.3 Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade Izdavatelja

Izdavatelj nema ustrojen revizorski odbor niti odbor za naknade.

16.4 Izjava Izdavatelja o usklađenosti sa standardima korporativnog upravljanja

Na datum ovog Prospekta, Izdavatelj nije u obvezi biti usklađen sa standardima korporativnog upravljanja. Obzirom da Izdavatelj namjerava zatražiti uvrštenje svih Dionica na uređeno tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj ima namjeru pravodobno se uskladiti sa standardima korporativnog upravljanja.

17 ZAPOSLENICI

17.1 Broj zaposlenika Društva i podjela po glavnim kategorijama

Tablica 43. Kvalifikacijska struktura zaposlenika Grupe na 31.12.2011., 31.12.2012. i 31.12.2013. godine

GRANOLIO GRUPA						
Kvalifikacija	31.12.2011.	%	31.12.2012.	%	31.12.2013.	%
KV	14	2,77	14	2,92	12	2,70
PKV	3	0,59	3	0,63	2	0,45
NKV	68	13,47	61	12,73	60	13,51
SSS	187	37,03	178	37,16	177	39,86
VKV	129	25,54	122	25,47	103	23,20
VSS	73	14,46	73	15,24	66	14,86
VŠS	31	6,14	28	5,85	24	5,41
Ukupno	505	100	479	100	444	100

Izvor: Granolio

Tablica 44. Kvalifikacijska struktura zaposlenika Grupe na 30.6.2013. i 30.6.2014.

GRANOLIO GRUPA				
Kvalifikacija	30.6.2013.	%	30.6.2014	%
KV	34	7,14	15	3,24
PKV	3	0,63	2	0,43
NKV	70	14,71	70	15,12
SSS	273	57,35	181	39,09
VKV	0	0,00	102	22,03
VSS	69	14,50	69	14,90
VŠS	27	5,67	24	5,18
Ukupno	476	100	463	100

Izvor: Granolio

Tablica 45. Podjela zaposlenika Grupe po vrsti Ugovora na 31.12.2011., 31.12.2012., 31.12.2013.

GRANOLIO GRUPA						
Po vrsti Ugovora	31.12.2011.	%	31.12.2012.	%	31.12.2013.	%
Na određeno	101	20,00	90	18,79	88	19,82
Na neodređeno	404	80,00	389	81,21	356	80,18
Ukupno	505	100	479	100	444	100

Izvor: Granolio

Tablica 46. Podjela zaposlenika Grupe po vrsti Ugovora na 30.6.2013. i 30.6.2014.

GRANOLIO GRUPA				
Po vrsti Ugovora	30.6.2013.	%	30.6.2014.	%
Na određeno	112	23,53	102	22,03
Na neodređeno	364	76,47	361	77,97
Ukupno	476	100	463	100

Izvor. Granolio

17.2 Informacije o statusu dioničara u Izdavatelju i dioničkim opcijama na te dionice Izdavatelja za članove Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja

Tablica 47. Broj dionica Izdavatelja u vlasništvu članova Uprave i Nadzornog odbora te ostalih zaposlenika na rukovodećim položajima Grupe na 30.6.2014.

Podaci o dioničaru	Funkcija u izdavatelju	Organizacijska jedinica	Broj dionica
Čuljak Miro	Izvršni direktor	Sektor komercijalnih poslova I	3.000
Filipović Hrvoje	Predsjednik Uprave	-	1.155.000
Fistrić Ivan	Direktor	Opći poslovi	3.000
Jadrešić Braslav	Pomoćnik izvršnog direktora, član Nadzornog odbora	Sektor komercijalnih poslova I	3.000
Kalafatić Tomislav	član Uprave	Sektor financija, računovodstva i kontrolinga	3.000
Kalčić Vladimir	član Uprave	Pravni i kadrovski poslovi, IT	3.000
Kordić Vlatko	Viši izvršni direktor	Sektor komercijalnih poslova I	3.000
Leko Damir	Voditelj odjela	Sektor komercijalnih poslova II	3.000
Lončarić Davor	Izvršni direktor	Sektor proizvodnje, razvoja i tehnologije	3.000
Mitrović Davor	Pomoćnik izvršnog direktora	Sektor proizvodnje, razvoja i tehnologije	3.000
Nestorović Dušan	Voditelj odjela	Sektor komercijalnih poslova II	3.000
Osmak Tihomir	Regionalni voditelj prodaje	Sektor komercijalnih poslova I	3.000
Šurina Drago	član Uprave	Sektor komercijalnih poslova II	3.000
Šurina Željko	Izvršni direktor	Sektor komercijalnih poslova II	3.000
Unger Zoran	Voditelj odjela	Sektor komercijalnih poslova II	3.000

Izvor: Granolio

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 Popis dioničara koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju

Popis dioničara koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju prije dokapitalizacije naveden je u donjoj tablici.

Tablica 48. Podaci o dioničaru koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju

Podaci o dioničaru	Broj dionica	Rod i serija	Nominalni iznos dionice (HRK)	Ukupna nominalna vrijednost dionice (HRK)	Ukupni broj glasova
Filipović Hrvoje, predsjednik Uprave	1.155.000	redovne na ime	10,00	11.550.000,00	1.155.000
PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF-KATEGORIJA B	150.000	redovne na ime	10,00	1.500.000,00	150.000
ERSTE PLAVI OMF-KATEGORIJA B	149.250	redovne na ime	10,00	1.492.500,00	149.250
PRIMA ULAGANJA d.o.o.	111.941	redovne na ime	10,00	1.119.410,00	111.941

Izvor: Granolio

18.2 Dionice s različitim pravom glasa

Izdavatelj nije izdao dionice s različitim pravom glasa.

18.3 Opis vladajućeg položaja u Izdavatelju

Izdavatelj ima jednog većinskog dioničara, Hrvoja Filipovića, sa 60,74% (96,25% prije dokapitalizacije) udjelom u temeljnom kapitalu Izdavatelja. Mehanizmi unutarne kontrole osigurani su dualističkim ustrojem organa Izdavatelja, a većinski dioničar ima onoliki utjecaj koliki mu dozvoljava Zakon o trgovačkim društvima i Statut Izdavatelja, obzirom na pravo glasa koje mu pripada. Organi Društva, normativno i praktično, donose one poslovne odluke koje su im stavljenje u nadležnost Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom Društva i unutarnjim aktima Društva. Glavne skupštine Društva uredno se sazivaju, Nadzorni odbor Društva kontinuirano nadzire vođenje poslova Društva, a Uprava Društva se, uvažavajući zakonom pruženu im slobodu u vođenju poslova Društva, pridržava ograničenja postavljenih unutarnjim aktima Društva.

18.4 Promjena vladajućeg položaja u Izdavatelju

Izdavatelj nema saznanja o postojanju sporazuma čija bi provedba naknadno mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.

19 TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA

Transakcije između povezanih osoba u razdoblju od 1.1.2011. do 31.12.2013. ostvarivane su sukladno međusobno sklopljenim ugovorima između matičnog društva Granolio i društava kćeri po vladajućim tržišnim uvjetima, a poslovanje se odvijalo sukladno odredbama zakona koji u RH definiraju transferne cijene.

Tablica 49. *Transakcije s ovisnim društvima za 2011., 2012. i 2013. godinu*

OPIS	<i>u kn</i>		
	31.12.2011.	31.12.2012.	31.12.2013.
Potraživanja			
Zdenačka farma d.o.o.	28.804.000	32.814.000	35.429.000
Prerada žitarica d.o.o.	948.000	0	0
Žitar d.o.o.	6.448.000	1.174.000	1.477.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	1.370.000	176.000	0
UKUPNO	37.570.000	34.164.000	36.906.000
Obveze			
Zdenačka farma d.o.o.	0	0	0
Prerada žitarica d.o.o.	0	19.000	32.000
Žitar d.o.o.	23.480.000	19.090.000	16.618.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	0	0	0
UKUPNO	23.480.000	19.109.000	16.650.000
Prihodi iz redovnog poslovanja			
Zdenačka farma d.o.o.	6.063.000	3.572.000	1.735.000
Prerada žitarica d.o.o.	39.000	34.000	30.000
Žitar d.o.o.	21.617.000	20.948.000	9.621.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	2.121.000	1.675.000	90
UKUPNO	29.840.000	26.229.000	11.386.090
Financijski prihodi			
Zdenačka farma d.o.o.	1.458.000	1.898.000	2.304.000
Prerada žitarica d.o.o.	90.000	61.000	29.000
Žitar d.o.o.	0	0	0
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	0	0	0
UKUPNO	1.548.000	1.959.000	2.333.000
Troškovi iz redovnog poslovanja			
Zdenačka farma d.o.o.	497.000	135.000	419.000
Prerada žitarica d.o.o.	1.071.000	725.000	907.000
Žitar d.o.o.	28.997.000	25.772.000	20.552.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	240.000	201.000	224.000
UKUPNO	30.805.000	26.833.000	22.102.000
Financijski rashodi			
Zdenačka farma d.o.o.	0	0	0
Prerada žitarica d.o.o.	0	0	0
Žitar d.o.o.	234.000	0	0
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	0	0	0
UKUPNO	234.000	0	0

Izvor: Granolio

Tablica 50. Transakcije s ovisnim društvima za prvo polugodište 2013. i 2014. godine

OPIS	u kn	
	30.6.2013.	30.6.2014.
Potraživanja		
Zdenačka farma d.o.o.	32.209.000	31.332.000
Prerada žitarica d.o.o.	504.000	925.000
Žitar d.o.o.	9.510.000	14.870.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	0	14.000
UKUPNO	42.223.000	47.141.000
Obveze		
Zdenačka farma d.o.o.	0	23.000
Prerada žitarica d.o.o.	0	26.000
Žitar d.o.o.	19.696.000	16.893.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	34.000	0
UKUPNO	19.730.000	16.942.000
Prihodi iz redovnog poslovanja		
Zdenačka farma d.o.o.	1.040.000	759.000
Prerada žitarica d.o.o.	0	14.000
Žitar d.o.o.	7.460.000	8.954.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	0	11.000
UKUPNO	8.500.000	9.738.000
Financijski prihodi		
Zdenačka farma d.o.o.	1.111.000	1.087.000
Prerada žitarica d.o.o.	11.000	24.000
Žitar d.o.o.	0	0
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	0	0
UKUPNO	1.122.000	1.111.000
Troškovi iz redovnog poslovanja		
Zdenačka farma d.o.o.	81.000	108.000
Prerada žitarica d.o.o.	253.000	177.000
Žitar d.o.o.	1.566.000	1.406.000
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	90	58.000
UKUPNO	1.900.090	1.749.000
Financijski rashodi		
Zdenačka farma d.o.o.	0	0
Prerada žitarica d.o.o.	0	0
Žitar d.o.o.	0	0
Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.	3700	0
UKUPNO	3700	0

Izvor: Granolio

Ostale transakcije s povezanim osobama uključuju transakcije s društvima F.I.V.E.S. d.o.o., Zagreb, Tepih galerija d.o.o., Zagreb i Stan Arka d.o.o., Zagreb, s kojima je većinski dioničar Izdavatelja obiteljski povezan. Potraživanje prema društvima F.I.V.E.S. d.o.o., Tepih galerija d.o.o. temelji se na danim zajmovima koje je navedenim društvima odobrio Izdavatelj, dok se tražbina prema društvu Stan Arka d.o.o. temelji dijelom na odobrenom zajmu a dijelom na ugovoru o kupoprodaji nekretnine iz

2013. godine. Tražbine Izdavatelja prema ključnom rukovodstvu (članovi uprave društava Granolio Grupe) temelje se na zajmovima koji su im odobreni. Pored navedenih transakcija, transakcije s povezanim osobama uključuju transakcije Žitara iz redovnog poslovanja s PZ Zabara, Kapelna (Žitar imatelj 13% udjela), s društvom Žitar konto d.o.o., Donji Miholjac (Žitar imatelj 100% udjela) i društvom Krnjak d.o.o., Donji Miholjac (čiji je osnivač jedan od članova društva Cautio d.o.o.), te transakcije Žitara s društvom Cautio d.o.o. iz redovnog poslovanja i s osnove odobrenog zajma.

Društvo kćer Zdenke sa sjedištem u Beogradu (Zdenka mliječni proizvodi Beograd), likvidirano je 2013. godine, a u lipnju 2014. godina, Žitar je prenio sve svoje udjele u društvu Ekofarma d.o.o. sa sjedištem u Bosni i Hercegovini, te navedena društva više ne predstavljaju povezane osobe.

Tablica 51. Transakcije s povezanim osobama

u tis. kuna

Društvo	31.12.2011. prepravljeno		31.12.2012. prepravljeno		31.12.2013. prepravljeno		30.6.2014.	
	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze	Imovine	Obveze
Fives	1.173	-	1.173	-	1.173	-	-	-
Tepih galerija d.o.o	1.437	-	1.508	-	1.514	-	-	-
Stanarka d.o.o.	6.856	-	9.553	-	14.991	-	15.105	-
Zdenka MP Beograd	68	26	53	59	-	-	-	-
Ekofarma d.o.o.	8.041	-	9.328	-	10.299	-	-	-
Cautio d.o.o.	23.494	834	18.305	-	15.972	-	14.935	-
PZ Zabara	3.481	379	1.297	-	1.200	18	166	18
Žitar konto d.o.o.	-	-	-	-	-	-	4	175
Krnjak d.o.o.	10.310	1.176	2.645	1.070	2.401	1.837	4.753	256
	-	-	-	-	-	-	-	-
Ključno rukovodstvo	6.361	-	3.418	-	4.073	-	4.160	-
Ukupno	61.221	2.415	47.280	1.129	51.623	1.855	39.123	449

Izvor: Prepravljene revidirane konsolidirane financijski izvještaji Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidirane konsolidirane izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

20 FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI, OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU, TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA

20.1 Prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013. zajedno sa revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije redovnih dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8.

Na sljedećim stranicama ovog Prospekta prikazani su prepravljene revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za poslovne godine 2011., 2012. i 2013., zajedno sa revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvo polugodište 2014. Napominjemo da prikazani izvještaji Izdavatelja imaju vlastitu numeraciju.

Granolio Grupa

*Konsolidirani financijski izvještaji za razdoblje
od 1. siječnja do 30. lipnja 2014. godine i prepravljene konsolidirani financijski
izvještaji za godine 2013., 2012. i 2011.
i Izvješće neovisnog revizora*

Sadržaj

Izjava o odgovornosti Uprave	1
Izvešće neovisnog revizora	2
Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	3
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	4-5
Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2011. i 2012. godinu	6
Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2013. godinu i prvo polugodište 2014. godine	7
Konsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima	8
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	9

Izjava o odgovornosti Uprave za pripremu i odobravanje konsolidiranih financijskih izvještaja međurazdoblja

Temeljem važećeg hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da konsolidirani financijski izvještaji Grupe Granolio (u nastavku „Grupa“) za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (“MSFI“) koje je usvojila Europska unija da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Grupe za to razdoblje.

Uprava razumno očekuje da Grupa ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja.


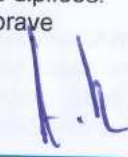
Pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- za razumne i oprezne prosudbe i procjene;
- za primjenu važećih računovodstvenih standarda, za objavu i objašnjavanje svakog značajnog odstupanja u konsolidiranim financijskim izvještajima; te
- za pripremanje konsolidiranih financijskih izvještaja po načelu trajnosti 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 njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Uprava je odobrila konsolidirane financijske izvještaje za izdavanje dana 15. rujna 2014. godine

Hrvoje Filipović dipl.oec.
Predsjednik Uprave



Granolio
d.d., Budmanijeva 5
Zagreb

2



Izvješće neovisnog revizora

Upravi i dioničarima društva Granolio d.d.

1. Uvod

Obavili smo reviziju priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja Granolio d.d., Zagreb i njegovih ovisnih društava (zajedno Granolio Grupa) koji obuhvaćaju konsolidirane izvještaje o financijskom položaju na 30. lipnja 2014. godine, 31. prosinca 2013., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2011. godine, konsolidirane izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidirane izvještaje o promjenama kapitala i konsolidirane izvještaje o novčanim tokovima za navedena razdoblja te sažetke značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih informacija.

2. Odgovornost Uprave za konsolidirane financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju ovih konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su nužne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

3. Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim konsolidiranim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u konsolidiranim financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja konsolidiranih financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektivno sastavljanje i fer prezentaciju konsolidiranih financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizijski postupci koji su primjereni u okolnostima, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je stvorila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije konsolidiranih financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje s rezervom.

4. Osnova za izražavanje mišljenja s rezervom

Za reviziju Grupe angažirani smo u rujnu 2014. godine, te iz tog razloga nismo prisustvovali popisu zaliha na dan 30. lipnja 2014. godine. Zbog prirode računovodstvenih evidencija Grupe nismo bili u mogućnosti uvjeriti se drugim postupcima u količinska stanja zaliha na dan 30. lipnja 2014. godine.

5. Mišljenje s rezervom

Prema našem mišljenju, osim učinaka pitanja opisanih u odjeljku Osnova za izražavanje mišljenje s rezervom, konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama financijski položaj Granolio Grupe na dan 30. lipnja 2014. godine, njenu financijsku uspješnost i njene novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska komisija.

6. Isticanje pitanja

Bez daljnijeg izražavanja rezervi na naše mišljenje skrećemo pažnju na spor koji Matica vodi protiv Osatina Grupe koja od Društva potražuje, na ime glavnice, iznos od 5.020.264 kune, s kamatama i troškovima (bilješka 6).

Zagreb, 15. listopada 2014. godine

Baker Tilly Discordia d.o.o.
Vukovarska 269F
10000 Zagreb
Hrvatska

**BAKER TILLY
DISCORDIA**

Revizorska tvrtka d.o.o.
Ulica grada Vukovara 269F
10000 Zagreb

U ime j za Baker Tilly Discordia d.o.o.:

*Oliverio Discordia
Direktor, Ovlašteni revizor*

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za razdoblje koje završava 30. lipnja 2014. godine

	Bilj.	2011. prepravljeno	2012. prepravljeno	2013. prepravljeno	1.-6. 2013.	u tis. kuna 1.-6. 2014.
Prihodi						
Prihodi od prodaje	8	773.188	804.740	753.237	319.951	346.723
Ostali poslovni prihodi	9	30.987	24.745	27.536	5.283	9.001
Ukupni prihodi iz poslovanja		804.175	829.485	780.773	325.234	355.724
Promjena vrijednosti zaliha						
Promjena vrijednosti zaliha		6.477	1.528	(3.190)	(6)	11.286
Materijalni troškovi	10	(683.929)	(718.163)	(655.840)	(286.568)	(323.276)
Troškovi osoblja	11	(46.676)	(47.178)	(42.654)	(21.677)	(17.955)
Amortizacija	16	(29.091)	(35.974)	(34.444)	(18.277)	(15.880)
Ostali troškovi	13	(13.417)	(12.484)	(9.284)	(5.617)	(4.447)
Vrijednosno usklađenje	12	(895)	(184)	(13.746)	(35)	(18.336)
Ostali poslovni rashodi	14	(15.520)	(9.711)	(14.006)	(8.523)	(4.047)
Ukupni troškovi iz poslovanja		(783.051)	(822.166)	(773.164)	(340.703)	(372.655)
Dobit iz poslovanja		21.124	7.319	7.609	(15.469)	(16.931)
EBITDA		50.215	43.293	42.053	2.808	(1.051)
Financijski prihodi						
Financijski prihodi	15	5.190	10.475	7.468	2.893	6.387
Financijski rashodi						
Financijski rashodi	15	(35.925)	(38.298)	(32.668)	(13.817)	(35.361)
Neto financijski rezultat		(30.735)	(27.823)	(25.200)	(10.924)	(28.974)
Rezultat prije oporezivanja		(9.611)	(20.504)	(17.591)	(26.393)	(45.905)
Porez na dobit		(1.968)	(1.908)	(1.646)	-	-
Dobit/(gubitak) nakon poreza		(11.579)	(22.412)	(19.237)	(26.393)	(45.905)
<i>Ostala sveobuhvatna dobit</i>						
Financijska imovina namjenjena prodaji, reklasifikacija u dobit ili gubitak		-	-	(3.205)	-	3.205
Ukupno sveobuhvatna dobit		(11.579)	(22.412)	(22.442)	(26.393)	(42.700)
<i>Dobit/ (gubitak) raspoređen/a:</i>						
<i>Grupi</i>						
Manjinski interes	24	(4.697)	(4.854)	(6.804)	(5.176)	(7.272)
<i>Ukupno sveobuhvatna dobit raspoređena:</i>						
Grupi		(6.882)	(17.558)	(15.638)	(21.217)	(35.428)
Manjinski interes		(4.697)	(4.854)	(6.804)	(5.176)	(7.272)
Zarada po dionici	23	(14)	(21)	(10)	(17)	(34)

Odobrio u ime Društva dana 15. rujna 2014. godine



* Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

za razdoblje završeno 30. lipnja 2014. godine

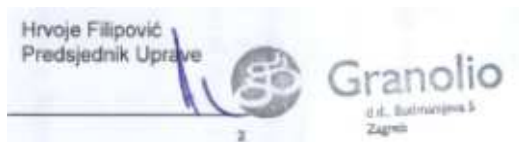
		31. prosinac 2011. prepravljeno	31. prosinac 2012. prepravljeno	31. prosinac 2013. prepravljeno	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
I DUGOTRAJNA IMOVINA					
Nematerijalna imovina					
	1. Goodwill	-	-	-	60.379
	2. Zaštitni znaci, koncesije, licence	7.274	8.195	-	120.000
	3. Lista kupaca	-	-	-	9.861
	4. Softver i ostala nematerijalna imovina	1.559	1.413	1.258	1.081
16		8.833	9.608	1.258	191.321
Materijalna imovina					
	1. Zemljišta	26.509	27.065	27.980	28.092
	2. Građevinski objekti	276.396	267.717	254.162	248.218
	3. Postrojenja i oprema	101.273	99.853	88.147	86.147
	4. Biološka imovina	11.636	10.983	10.761	11.005
	5. Predujmovi za materijalnu imovinu	962	934	1.522	773
	6. Ostala materijalna imovina	60	57	60	59
	7. Materijalna imovina u pripremi	23.875	18.901	18.767	19.827
	8. Ulaganja u nekretnine	384	373	793	788
16		441.095	425.883	402.192	394.909
Financijska imovina					
	1. Sudjelujući interesi (udjeli)	28.712	36.219	33.011	22.935
	2. Dani zajmovi, depoziti i slično	24.145	17.752	14.436	13.332
		52.857	53.971	47.447	36.267
	Dugotrajna potraživanja	231	122	108	40
II KRATKOTRAJNA IMOVINA					
Zalihe					
18		93.027	131.604	121.966	94.576
Potraživanja					
	1. Potraživanja od kupaca	136.319	120.628	142.452	136.859
	2. Potraživanja od zaposlenih	66	50	19	35
	3. Potraživanja od države i drugih institucija	9.297	8.119	24.536	26.294
	4. Ostala potraživanja	3.289	2.309	8.468	4.698
		148.971	131.106	175.475	167.886
Financijska imovina					
	1. Ulaganje u vrijednosne papire	6.481	4.184	4.121	1.071
	2. Dani zajmovi, depoziti i slično	89.935	93.143	79.525	140.751
		96.416	97.327	83.646	141.822
	Novac i novčani ekvivalenti	4.328	8.011	9.965	9.927
III PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI					
		1.107	2.349	1.220	2.957
UKUPNO IMOVINA		846.865	859.981	843.277	1.039.705

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju

za razdoblje završeno 30. lipnja 2014. godine (nastavak)

		31. prosinac 2011. prepravljeno	31. prosinac 2012. prepravljeno	31. prosinac 2013. prepravljeno	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
I KAPITAL I REZERVE					
1. Upisani kapital		12.000	12.000	12.000	12.000
2. Zakonske rezerve		-	116	161	183
3. Revalorizacijska rezerva		92.528	89.620	83.504	68.840
4. Zadržana dobit		49.566	40.123	27.524	30.584
5. Rezultat tekuće godine		(6.883)	(17.558)	(12.433)	(38.633)
	22	147.211	124.301	110.756	72.974
Manjinski interes	24	70.855	63.203	56.399	49.127
II DUGOROČNE OBVEZE					
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	26	-	-	-	13
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama.	27	209.227	207.643	219.149	173.648
3. Obveze prema dobavljačima		372	318	318	292
4. Odgođena porezna obveza	25	27.474	24.853	22.232	17.487
		237.073	232.814	241.699	191.440
III KRATKOROČNE OBVEZE					
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	26	-	4.270	4.796	23.822
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama.	27	272.553	296.156	256.950	399.277
3. Obveze za predujmove		573	2.866	3.798	1.287
4. Obveze prema dobavljačima	28	88.610	96.030	125.371	195.612
5. Obveze po vrijednosnim papirima		2.400	6.908	18.044	66.800
6. Obveze prema zaposlenima		2.562	2.436	2.014	2.060
7. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	29	4.168	7.411	3.545	13.697
8. Ostale kratkoročne obveze		2.373	3.512	2.130	4.598
		373.239	419.589	416.648	707.153
IV ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA		18.487	20.074	17.775	19.011
UKUPNO PASIVA		846.865	859.981	843.277	1.039.705

Odobrio u ime Društva dana 15. rujna 2014. godine



* Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2011. i 2012. godinu

u tis. kuna

	Upisani kapital	Zakonske rezerve	Revalori- zacijske rezerve	Zadržana dobit	Gubitak tekuće godine	Ukupno za Gruppu	Manjinski interes	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2011. (kako je prethodno objavljeno)	5.000	-	118.912	58.704	1.395	184.011	-	184.011
Usklade (vidi bilješku 7)	-	-	(23.133)	(3.339)	-	(26.472)	3.341	(23.131)
Stanje 1. siječnja 2011. (prepravljeno)	5.000	-	95.779	55.365	1.395	157.539	3.341	160.880
Gubitak za 2011. godinu	-	-	-	-	(237)	(237)	1.967	(1.730)
Usklade (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	(6.646)	(6.646)	(6.664)	(13.310)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije)	-	-	(3.251)	3.251	-	-	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	(3.251)	3.251	(6.883)	(6.883)	(4.697)	(11.580)
Dokapitalizacija	7.000	-	-	(7.000)	-	-	-	-
Isplata dividende	-	-	-	(18)	-	(18)	-	(18)
Konsolidacijska usklada	-	-	-	(3.427)	-	(3.427)	-	(3.427)
Raspored rezultata 2010.	-	-	-	1.395	(1.395)	-	-	-
Manjinski interes	-	-	-	-	-	-	72.210	72.210
Stanje 31. prosinca 2011. (prepravljeno)	12.000	-	92.528	49.566	(6.883)	147.211	70.854	218.065
Usklade tijekom 2012. godine (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	(11.906)	(11.906)	(2.414)	(14.320)
Gubitak za 2012. godinu	-	-	-	-	(5.652)	(5.652)	(2.440)	(8.092)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije)	-	-	(3.635)	3.635	-	-	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	(3.635)	3.635	(17.558)	(17.558)	(4.854)	(22.412)
Usklada za 2013. godinu – odgođeni porez	-	-	727	-	-	727	-	727
Isplata dividende	-	-	-	(8.040)	-	(8.040)	-	(8.040)
Konsolidacijska usklada	-	-	-	1.961	-	1.961	-	1.961
Raspored rezultata 2011.	-	116	-	(6.999)	6.883	-	-	-
Isplata dividende Žitar d.d.	-	-	-	-	-	-	(2.797)	(2.797)
Stanje 31. prosinca 2012. (prepravljeno)	12.000	116	89.620	40.123	(17.558)	124.301	63.203	187.504

Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2013. godinu i prvo polugodište 2014. godine

u tis. kuna

	Upisani kapital	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit	Dobit/ (Gubitak) tekuće godine	Ukupno za Gruppu	Manjinski interes	Ukupno
Stanje 01. siječnja 2013. (prepravljeno)	12.000	116	89.620	40.123	(17.558)	124.301	63.203	187.504
Usklade za 2013. godinu (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	(5.119)	(5.119)	3.537	(1.582)
Gubitak za 2013. godinu	-	-	-	-	(7.314)	(7.314)	(10.341)	(17.655)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije i nerealizirani gubitak po portfelju raspoloživom za prodaju)	-	-	(6.844)	3.639	-	(3.205)	-	(3.205)
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	(6.844)	3.639	(12.433)	(15.638)	(6.804)	(22.442)
Usklada za 2013. godinu – odgođeni porez	-	-	728	-	-	728	-	728
Konsolidacijska usklada	-	-	-	1.365	-	1.365	-	1.365
Raspored rezultata 2012.	-	45	-	(17.603)	17.558	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2013. (prepravljeno)	12.000	161	83.504	27.524	(12.433)	110.756	56.399	167.155
Gubitak za razdoblje do 30. lipnja 2014. godine	-	-	-	-	(38.633)	(38.633)	(7.272)	(45.905)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije i trajno umanjene vrijednosti portfelja raspoloživog za prodaju)	-	-	(14.664)	17.869	-	3.205	-	3.205
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	(14.664)	17.869	(38.633)	(35.428)	(7.272)	(42.700)
Isplata dividende	-	-	-	(2.399)	-	(2.399)	-	(2.399)
Konsolidacijska usklada	-	-	-	45	-	45	-	45
Raspored rezultata 2013.	-	22	-	(12.455)	12.433	-	-	-
Stanje 30. lipnja 2014.	12.000	183	68.840	30.584	(38.633)	72.974	49.127	122.101

Odobrio u ime Društva dana 15. rujna 2014. godine

Hrvoje Filipović
Predsjednik Uprave




* Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima

	2011.	2012.	2013.	u tis. kuna 1.-6.2014.
	prepravljeno	prepravljeno	prepravljeno	
Novčani tijek od poslovnih aktivnosti				
1. Gubitak / dobit prije oporezivanja	(6.883)	(17.558)	(12.433)	(38.633)
2. Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	27.466	34.865	33.298	15.565
3. Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	1.625	1.109	1.146	315
4. Povećanje / smanjenje AVR	(702)	(1.242)	1.128	(1.736)
5. Povećanje / smanjenje PVR	15.148	1.587	(2.299)	1.236
6. Rashod od otpisa dugotrajne materijalne imovine	(988)	911	8.154	1.521
7. Ostalo povećanje / smanjenje novčanog tijeka	(6.033)	(10.067)	(4.632)	9.828
8. Povećanje/ smanjenje zaliha	(10.118)	(38.577)	9.638	27.390
9. Povećanje/ smanjenje kratkoročnih obveza	124.378	127.730	148.515	146.360
10. Smanjenje / povećanje kratkoročnih potraživanja	(60.541)	17.864	(44.366)	7.589
A Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti	83.352	116.622	138.149	169.435
Novčani tijek od investicijskih aktivnosti				
1. Primici od prodaje materijalne imovine	4.595	1.983	3.327	979
2. Povećanje materijalne i nematerijalne imovine	(117.134)	(24.430)	(13.885)	(140.781)
3. Stjecanje goodwill-a	-	-	-	(60.379)
4. Novčani izdaci po danim zajmovima	(161.821)	(224.040)	(366.649)	(363.633)
5. Novčani primici po danim zajmovima	27.032	108.994	265.005	280.877
B Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti	(247.328)	(137.493)	(112.202)	(282.937)
Novčani tijek od financijskih aktivnosti				
1. Novčani primici od glavnica kredita, pozajmica i drugih posudbi	494.814	783.541	812.478	493.012
2. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita	(335.840)	(751.175)	(839.208)	(375.464)
3. Isplaćene dobiti prethodnih godina	(18)	(8.040)	-	(2.399)
4. Ostali novčani primici/ izdaci od financijskih aktivnosti	3.302	228	2.737	(1.685)
C Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti	162.258	24.554	(23.993)	113.464
Neto promjene novca i novčanih ekvivalenata	(1.718)	3.683	1.954	(38)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	6.046	4.328	8.011	9.965
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	4.328	8.011	9.965	9.927

Odobrio u ime Društva dana 15. rujna 2014. godine

Hrvoje Filipović
Predsjednik Uprave




Granolio
d.d., Buljarina 3
Zagreb

* Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje

1. OPĆI PODACI

Granolio d.d. osnovan je kao društvo s ograničenom odgovornošću u u prosincu 1996. godine. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu, a poslovne jedinice Društva locirane su u Gornjem Dragancu, Slavonskom Brodu, Velikoj Kopanici, Osijeku, Vinkovcima i Belju.

Društva, koja čine Grupu, su:

Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o., Veliki Zdenci,
Žitar d.o.o., Donji Miholjac,
Zdenačka farma d.o.o., Veliki Zdenci,
Prerada žitarica d.o.o., Grubišno Polje.

Osnovne poslovne aktivnosti Granolia d.d. i njegovih ovisnih društava su proizvodnja prehrambenih proizvoda, poljoprivredna proizvodnja, skladištenje poljoprivrednih proizvoda te trgovina proizvodima za pekarstvo, poljoprivrednim proizvodima i repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju.

Sredinom 2007. godine kupljen je 100,00%-tni udio u društvu Zdenačka farma d.o.o., Veliki Zdenci, za 2.820.000 kuna. Društvo proizvodi visokokvalitetno mlijeko koje daju mliječne krave vrhunskog genetskog potencijala.

Sredinom 2008. godine kupljen je 100,00%-tni udio u društvu Prerada žitarica d.o.o., Grubišno Polje za iznos od 5.205.983 kune. Društvo se bavi preradom žitarica.

U 2011. godini Granolio d.d. je stekao prevladavajući utjecaj kojim nadzire donošenje odluka u poslovanju ovisnih društava, te odlučuje o financijskim i poslovnim politikama, o imenovanju članova uprave ili osigurava većinu glasova članova uprave u Zdenka mliječni proizvodi d.o.o. i Žitar d.o.o..

Društvo Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o. upisano je 10. travnja 2002. godine u sudski registar Trgovačkog suda u Bjelovaru rješenjem broj Tt-02/396-2 kao društvo sa ograničenom odgovornošću. Matični registarski broj subjekta (MBS) je 010048425. OIB je 45651553790.

Upravu društva čini gosp. Željko Gatjal dipl.oec., a predsjednik Nadzornog odbora je gosp. Hrvoje Filipović dipl. oec.

Granolio d.d. se nalazi u vlasničkoj strukturi Zdenke – mliječni proizvodi d.o.o. s 49,9875%.

Društvo IPK Kapelna d.o.o. upisano je 4. prosinca 1998. u sudski registar kao društvo s ograničenom odgovornošću. Društvo je po Rješenju Trgovačkog suda Osijek Tt-99/586-4 od 7. svibnja 1999. godine upisano u glavnu knjigu sudskog registra pod brojem MBS: 030064710. Dana 01. siječnja 2011. godine provedeno je pripajanje društva Novi žitar d.o.o. Donji Miholjac društvu Kapelna d.o.o.

Po rješenju Trgovačkog suda u Osijeku Tt-11/314-2 od 8. veljače 2011. godine društvo Kapelna d.o.o. mijenja naziv tvrtke u ŽITAR društvo s ograničenom odgovornošću za poljoprivrednu proizvodnju, trgovinu i usluge. OIB Društva je 66951972250.

Gosp. Željko Tadić, kao Član Uprave društva i direktor, zastupa društvo samostalno.

Granolio d.d. ima 49,690% poslovnog udjela u društvu Žitar d.o.o.

Granolio d.d.

Upravu društva Granolio d.d. na dan 30. lipanj 2014. godine činili su:

Hrvoje Filipović - predsjednik,
Vladimir Kalčić - član,
Drago Šurina - član i
Tomislav Kalafatić - član

Nadzorni odbor društva Granolio d.d. na dan 30. lipanj 2014. godine činili su:

Franjo Filipović - predsjednik
Jurij Detiček - član
Braslav Jadrešić - član

2. OSNOVE PRIPREME

(i) Izjava o usklađenosti

Konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koje je usvojila Europska Unija.

Financijski izvještaji prezentirani su za Grupu. Financijski izvještaji Grupe sadrže konsolidirane financijske izvještaje matičnog društva Granolio d.d. („Društvo“) i njegovih ovisnih društava.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava na dan 15. rujna 2014. godine.

(ii) Osnove mjerenja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe pripremljeni su na načelu povijesnog troška, izuzev zemljišta i građevinskih objekata koji su iskazani temeljem procjene, financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te derivativa koji se mjere po fer vrijednosti.

(iii) Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja

Financijski izvještaji pripremljeni su u hrvatskoj valuti, kuni (kn), koja je također funkcionalna valuta, zaokruženo na najbližu tisuću.

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunani su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Sredstva i obveze izražene u stranoj valuti preračunani su po tečaju važećem na dan izvještavanja. Dobici i gubici proizašli iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma izvještavanja evidentiraju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

(iv) Korištenje procjena i prosudbi

Priprema konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtjeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu i obveze, prihode i troškove. Procjene i uz njih vezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima, za koje se smatra da su razumni u danim okolnostima, rezultat kojih čini polazište za stvaranje procjena o vrijednosti imovine i obveza, koje se ne mogu dobiti iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od takvih procjena.

Spomenute procjene i uz njih vezane pretpostavke predmet su redovitog pregleda. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana ukoliko korekcija utječe samo na razdoblje u kojem je napravljena ili u razdoblju u kojem je napravljena korekcija i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na tekuće i buduća razdoblja.

Prosudbe koje je Uprava napravila u primjeni MSFI, a koje imaju značajan utjecaj na konsolidirane financijske izvještaje i prosudbe kod kojih je rizik da će doći do materijalno značajnih korekcija u idućoj godini visok, navedene su u bilješki 5.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika Grupe usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane od strane Društva i svih ovisnih društava za sva razdoblja uključena u ove konsolidirane financijske izvještaje.

3.1 Osnove konsolidacije

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe uključuju financijske izvještaje Društva i društava nad kojima ima kontrolu (ovisna društva) na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. godine, 31. prosinca 2012. godine, 31. prosinca 2013. godine i 30. lipnja 2014. godine.

(i) Ovisna društva

Ovisna društva su društva koja su pod kontrolom nekog drugog subjekta. Ulagatelj kontrolira neki subjekt onda, i samo onda ako ima moć raspolaganja tim subjektom, izloženost ili prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu i sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu na način da utječe na visinu svog prinosa. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva u potpunosti su konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te će biti isključena iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

Grupa koristi računovodstvenu metodu kupnje za računovodstveni tretman poslovnih spajanja. Naknada prenesena za stjecanje ovisnog društva je fer vrijednost prenesene imovine, nastalih obveza i vlasničkih udjela izdanih od strane Matice. Prenesena naknada uključuje fer vrijednost svake stavke imovine ili obveza koja je rezultat ugovora o potencijalnoj naknadi. Troškovi povezani sa stjecanjem iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastanu. Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnom spajanju početno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja. Grupa priznaje nekontrolirajuće udjele u stečenom ovisnom društvu po proporcionalnom udjelu manjinskog udjela u neto imovini stečenog ovisnog društva.

Višak prenesene naknade, iznos bilo kojeg manjinskog udjela u stečenom ovisnom društvu i fer vrijednost na dan stjecanja bilo kojeg ranijeg vlasničkog udjela u stečenom društvu iznad fer vrijednosti udjela Grupe u stečevoj prepoznatljivoj neto imovini iskazuje se kao goodwill. Ako je to manje od fer vrijednosti neto imovine stečenog ovisnog društva u slučaju kupnje po cijeni nižoj od prodajne, razlika se iskazuje izravno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

(ii) Transakcije eliminirane u konsolidaciji

Stanja i transakcije među članicama Grupe te sva nerealizirana dobit iz transakcija među članicama Grupe, eliminirani su pri konsolidaciji financijskih izvještaja. Nerealizirana dobit iz transakcija s društvima u kojima postoje udjeli i zajedničkim društvima gdje Društvo dijeli kontrolu s drugim vlasnicima eliminirana je do razine udjela Društva u takvim društvima.

3.2 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja Grupe. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, količinske rabate i prodajne diskonte.

Grupa priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe koje su opisane u nastavku.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

(i) Prihodi od veleprodaje proizvoda i trgovačke robe

Grupa proizvodi i prodaje svoje proizvode i tuđu robu u veleprodaji. Prihodi od veleprodaje priznaju se kada Grupa obavi isporuke robe veletrgovcu, kada više ne utječe na upravljanje robom te kada ne postoji nijedna nepodmirena obveza koja bi mogla utjecati na prihvaćanje proizvoda od strane veletrgovca.

Isporuka je izvršena kad se proizvodi otpreme na određenu lokaciju, rizici gubitka prenesu na veletrgovca i kad je utvrđeno jedno od navedenoga: veletrgovac prihvaća proizvode u skladu s ugovorom, ili je rok za prihvaćanje proizvoda protekao ili Grupa ima objektivne dokaze o tome da su svi kriteriji prihvaćanja zadovoljeni.

Proizvodi se prodaju uz količinski popust i kupci imaju pravo na povrat neispravne robe. Prihodi od prodaje iskazuju se na temelju cijene iz ugovora o prodaji, umanjeni za procijenjene količinske popuste i prodajne diskonte i povrate. Procjene količinskih popusta i povrata utvrđuju se na temelju stečenog iskustva. Količinski popusti procjenjuju se temeljem očekivane prodaje na godišnjoj razini. Prodaja koja sadržava elemente financiranja, odnosno gdje je rok naplate potraživanja dulji od 60 dana, klasificira se u kratkotrajnu financijsku imovinu.

(ii) Prihodi od maloprodaje proizvoda i trgovačke robe

Prihodi od maloprodaje proizvoda i robe priznaju se u trenutku prodaje robe kupcu. Prihodi od maloprodaje ostvaruju se u gotovini. Grupa nema programe posebnih pogodnosti za kupce.

(iii) Prihodi od usluga

Prihodi od usluga priznaju se u razdoblju u kojem su usluge obavljene, prema stupnju dovršenosti, na osnovu udjela stvarno obavljenih usluga u odnosu na ukupne usluge koje se trebaju obaviti.

(iv) Financijski prihodi

Financijski prihodi sastoje se od prihoda od kamata na investirana sredstva, promjene fer vrijednosti financijske imovine iskazane po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka te dobitaka od tečajnih razlika. Prihod od kamate priznaje se u trenutku kada nastaje, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

3.3 Najmovi

Grupa unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Prodaja i povratni najam

Prodaja i transakcija povratnog najma sadrže prodaju neke imovine i povrat iste imovine. Najamnina i prodajna cijena u pravilu su međuovisne, jer se o njima pregovara u paketu. Računovodstveni postupak s prodajom i transakcijom povratnog najma ovisi o vrsti tog najma.

Ako je transakcija prodaje i povratni najam u okviru financijskog najma, višak prihoda od prodaje iznad knjigovodstvenog iznosa se ne priznaje odmah kao prihod u financijskim izvještajima prodavača-najmoprimca. Umjesto toga navedeni iznos se odgađa i amortizira tijekom razdoblja najma.

Ako je transakcija prodaje i povratni najam u okviru operativnog najma te ako je jasno da je ta transakcija utemeljena po fer vrijednosti, dobit ili gubitak se odmah priznaje. Ako je prodajna cijena ispod fer vrijednosti, dobit ili gubitak se priznaje odmah osim ako se gubitak kompenzira budućim najamninama ispod tržišne cijene te se u tom slučaju odgađa i amortizira u razmjeru s plaćanjima najma tijekom razdoblja u kojem se očekuje da će se imovina koristiti. Ako je prodajna cijena iznad fer vrijednosti, iznos koji premašuje fer vrijednost se odgađa i amortizira tijekom razdoblja u kojem se očekuje da će se imovina koristiti.

3.4 Strane valute

(i) Transakcije i stanja u stranim valutama

Transakcije u stranim valutama izražene su u funkcionalnoj valuti upotrebom tečajne liste važeće na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze izražene u stranoj valuti na datum izvještavanja preračunate su u funkcionalnu valutu upotrebom tečajne liste važeće na datum izvještavanja. Dobici ili gubici od tečajnih razlika koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija te iz preračuna monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama, priznaju se u dobit ili gubitak.

Nemonetarna imovina i stavke koje se mjere po povijesnom trošku strane valute ne preračunavaju se po novim tečajevima.

Nemonetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti prikazane prema povijesnom trošku, preračunate su u funkcionalnu valutu upotrebom tečajne liste važeće na dan transakcije.

Važeći tečaj hrvatske valute na dan 30. lipnja 2014. godine bio je 7,571371 za 1 EUR, 31. prosinca 2013. godine bio je 7,637643 kn za 1 EUR (31. prosinca 2012.: 7,545624 kuna za 1 EUR, a 31. prosinca 2011.: 7,530420 kuna za 1 EUR).

(ii) Članice Grupe

Stavke uključene u financijske izvještaje svakog pojedinog društva u Grupi iskazane su u valuti primarnog ekonomskog okruženja u kojem društvo posluje ("funkcionalna valuta"). Konsolidirani financijski izvještaji prezentirani su u hrvatskoj valuti, kuni ("kn"), koja je također funkcionalna valuta Društva.

3.5 Posudbe i troškovi posudbe

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Troškovi posudbe koji se mogu izravno povezati sa stjecanjem, izgradnjom ili izradom kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva znatno vrijeme kako bi bilo spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju, se pripisuju trošku nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju.

Svi drugi troškovi posudbe uključuju se u dobit ili gubitak razdoblja u kojem su nastali.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**3.6 Državne potpore**

Državne potpore se ne priznaju sve dok ispunjenje uvjeta za dobivanje državne potpore i primitak potpore ne postanu realno izvjesni. Državne potpore se priznaju u dobit i gubitak sustavno kroz razdoblje u kojem Grupa troškove koji trebaju biti pokriveni potporom priznaje kao rashod. Konkretno, državne potpore kod kojih je osnovni uvjet da Grupa nabavi, izgradi ili na neki drugi način stekne dugotrajnu imovinu se priznaju u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju kao prihodi budućih razdoblja i prenose u dobit i gubitak sustavno i racionalno tijekom korisnog vijeka predmetne imovine. Potraživanja temeljem državnih potpora s naslova nadoknade već nastalih troškova ili gubitaka ili radi pružanja trenutne financijske potpore Grupi bez budućih povezanih troškova se priznaju u dobit i gubitak razdoblja u kojem nastane potraživanje po njima.

3.7 Dividenda

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima u razdoblju u kojem su odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

3.8 Izvještavanje o poslovnim segmentima

Segment je dio Društva koji se može izdvojiti ili kao dio angažiran u proizvodnji proizvoda ili pružanju usluga (poslovni segment) ili kao dio angažiran u proizvodnji proizvoda ili pružanju usluga unutar određenog ekonomskog okruženja (zemljopisni segment), koji je podložan rizicima i koristima koje se razlikuju od onih drugog segmenta.

Na konsolidiranoj razini, Društvo na osnovi interne strukture izvještavanja prati sljedeće segmente:

- Mlinarstvo
- Mljekarstvo
- Veleprodaja
- Ostalo

Grupa utvrđuje poslovne segmente prema internim izvještajima o sastavnim dijelovima Grupe koje redovito pregledava glavni izvršni donositelj poslovnih odluka (a kao koji je utvrđena Uprava Društva) kako bi se na segmente rasporedili resursi i ocijenila uspješnost njihovog poslovanja. Pojednosti o poslovnim segmentima objavljene su u bilješci 8 uz konsolidirane financijske izvještaje. Komparativni podaci prikazani su po načelu usporedivosti.

3.9 Oporezivanje**(i) Porez na dobit**

Trošak poreza na dobit sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se unutar dobiti ili gubitka do iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke unutar glavnice kada se trošak poreza na dobit priznaje unutar ostale sveobuhvatne dobiti.

Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

(ii) Odgođena porezna imovina i obveze

Odgođeni porez priznaje se koristeći metodu bilančne obveze te uzima u obzir privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za porezne svrhe. Iznos odgođenog poreza ne priznaje se za sljedeće privremene razlike: početno priznavanje goodwilla, početno priznavanje imovine ili obveze u transakciji koja nije poslovna kombinacija i koja ne utječe ni na računovodstvenu ni na oporezivu dobit i razlike koje se odnose na ulaganja u podružnice i zajednički kontrolirana poduzeća kada je vjerojatno da se situacija neće izmijeniti u skoroj budućnosti. Odgođeni porez vrednuje se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti primijenjene kod privremenih razlika kada se one izmijene, temeljene na zakonima koji su važeći na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina priznaje se u visini u kojoj je vjerojatno da će se ostvariti buduće oporezive dobiti koje će biti dostupne da ih privremene razlike neutraliziraju. Odgođena porezna imovina umanjuje se za iznos za koji više nije vjerojatno da će se moći iskoristiti kao porezna olakšica.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.9 Oporezivanje (nastavak)

Odgođena porezna imovina i obveze prebijaju se ako postoji zakonsko pravo na prijeboj tekuće porezne obveze i imovine te ukoliko se odnose na poreze koje je obračunalo isto porezno tijelo na isti oporezivi subjekt, ili na različite porezne subjekte, ali oni namjeravaju podmiriti tekuće porezne obveze i imovinu na neto osnovi ili svoju poreznu imovinu i obveze realizirati istovremeno.

(iii) Porezna izloženost

U određivanju iznosa tekućeg i odgođenog poreza, Grupa uzima u obzir utjecaj neizvjesnih poreznih pozicija te mogućnost postojanja dodatnih poreza i kamata. Ovo razmatranje oslanja se na procjene i pretpostavke i može uključivati niz prosudbi o budućim događajima. Novi podaci koji mogu postati dostupni mogu uzrokovati da Grupa promijeni svoju prosudbu o adekvatnosti postojećih poreznih obveza; takve promjene poreznih obveza utjecat će na porezni rashod u razdoblju u kojem je takva odluka donesena.

(iv) Porez na dodanu vrijednost (PDV)

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

3.10 Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina može se steći u razmjeni za nenovčanu imovinu ili sredstva, ili kombinaciju novčanih i nenovčanih sredstava, pri čemu se trošak nabave takve nematerijalne imovine utvrđuje po fer vrijednosti osim ukoliko samoj transakciji razmjene nedostaje komercijalnog sadržaja ili se fer vrijednost primljenog ili otuđenog sredstva ne može pouzdano utvrditi, u kojem slučaju se utvrđuje po knjigovodstvenoj vrijednosti otuđenog sredstva.

(i) Brandovi i ugovori s kupcima

Ugovori s kupcima imaju ograničen vijek uporabe i iskazuju se po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirana umanjenja vrijednosti, ako postoje. Amortizacija se obračunava linearnom metodom tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe procijenjenog na 6 godina.

Prava na stečene zaštitne znakove iskazana su po trošku i imaju neograničeni vijek upotrebe, jer obavljene analize svih relevantnih faktora na dan izvještavanja pokazuju da ne postoji predvidiva granica za razdoblje u toku kojeg je očekivano da će identificirana prava stvarati neto novčani priljev. Nematerijalna imovina s neograničenih vijekom upotrebe godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

(ii) Računalni software

Licence za software kapitaliziraju se na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem software-a u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe procijenjenog na 5 godina.

(iii) Goodwill

Goodwill i višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije predstavljaju razliku između troška stjecanja i stjecateljevog udjela u ukupnoj fer vrijednosti sredstava i obveza na dan stjecanja.

Goodwill je podložan testu umanjenja vrijednosti na svaki datum izvještavanja, kao što je navedeno u bilješci *Testiranje na umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine*. Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije prikazuje se kao dobitak kroz račun dobiti i gubitka u godini stjecanja.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**3.11 Umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine**

Na svaki izvještajni dan, Grupa provjerava knjigovodstvene iznose svojih nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine kako bi utvrdila postoje li naznake da je došlo do gubitaka zbog umanjenja vrijednosti. Ako takve naznake postoje, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogli odrediti eventualni gubici nastali zbog umanjenja. Ako nadoknadivi iznos nekog sredstva nije moguće procijeniti, Grupa procjenjuje nadoknadivi iznos jedinice koja stvara novac kojoj to sredstvo pripada. Ako je moguće odrediti realnu i dosljednu osnovu za raspoređivanje, imovina društava se također raspoređuje na pojedine jedinice koje stvaraju novac ili, ako to nije moguće, na najmanju skupinu jedinica koje stvaraju novac za koju je moguće odrediti realnu i konzistentnu osnovu raspoređivanja.

Nematerijalna imovina neodređenog vijeka uporabe i nematerijalna imovina koja još nije raspoloživa za uporabu se testira na umanjenje jednom godišnje te kada postoji naznaka o mogućem umanjenju imovine.

Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod, osim kod sredstva iskazanog u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje vrijednosti proizašlo iz revalorizacije sredstva u skladu sa primjenjivim Standardom koji propisuje zahtjeve vezano uz revalorizaciju predmetne imovine.

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknadivog iznosa toga sredstva na način da uvećana knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka od umanjenja na tom sredstvu (jedinici koja generira novac). Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod, osim ako se predmetno sredstvo ne iskazuje u revaloriziranom iznosu, u kom slučaju se poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti iskazuje kao povećanje uslijed revalorizacije u skladu sa primjenjivim Standardom koji propisuje zahtjeve vezano uz revalorizaciju predmetne imovine.

3.12 Zalihe

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na bazi normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje).

Trgovačka roba iskazuje se po nižem od troška nabave i prodajne cijene (umanjene za poreze i marže).

Sitni inventar i alati u potpunosti se otpisuju prilikom stavljanja u uporabu.

3.13 Biološka imovina

Grupa priznaje biološku imovinu ili poljoprivredne proizvode, kao što su živa stoka i usjevi, kada postoji kontrola nad imovinom kao rezultat prošlih događaja, kada je izvjesno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritjecati u društvo i kada se fer vrijednost ili trošak imovine može pouzdano utvrditi.

Biološka imovina je vrednovana kod početnog priznavanja i na svaki dan izvještavanja po fer vrijednosti umanjenoj za procijenjene troškove prodaje, izuzev u slučaju kada se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi.

Poljoprivredni proizvodi ubrani žetvom vrednovani su po fer vrijednosti umanjenoj za procijenjene troškove prodaje u trenutku žetve.

Za biološku imovinu koja se vrednuje po trošku, amortizacija se evidentira kao trošak razdoblja, a obračunava se pravocrtnom metodom tijekom očekivanog korisnog vijeka trajanja imovine.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**3.14 Potraživanja od kupaca**

Potraživanja od kupaca početno se priznaju po trošku koji je jednak fer vrijednosti u trenutku priznavanja, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, ako je značajno, a ako nije po nominalnom iznosu, umanjene za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima potencijalnog umanjenja vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja.

3.15 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće. U konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju su prekoračenja po bankovnim računima uključena u kratkoročne obveze.

3.16 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeni za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit. Iznos fer vrijednosti primljene naknade iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica priznaje se kao kapitalna dobit.

3.17 Primanja radnika

(i) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema obvezu osigurati bilo koja druga primanja radnika nakon njihova umirovljenja.

(ii) Poticajne otpremnine

Društvo nema politiku obračunavanja niti isplaćivanja poticajnih otpremnina.

(iii) Dugoročna primanja radnika

Grupa ne priznaje obvezu za dugoročna primanja radnika (jubilarne nagrade) s obzirom da isplata jubilarnih nagrada nije ugovorena ugovorima o radu niti je utvrđena drugim pravnim aktima.

(iv) Kratkoročna primanja radnika

Grupa priznaje rezerviranje za bonuse zaposlenicima kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza.

(v) Primanja u obliku dionica

Grupa ne isplaćuje naknade zaposlenicima u obliku dionica.

3.18 Financijska imovina

Financijska imovina priznaje se i prestaje se priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se financijska imovina kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim one financijske imovine koja je svrstana u kategoriju kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, koja se početno mjeri po fer vrijednosti.

Financijska imovina je razvrstana u sljedeće kategorije: „financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, “financijska imovina raspoloživa za prodaju” te “dani zajmovi i potraživanja”. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se kod prvog priznavanja.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.18 Financijska imovina (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

Financijska imovina se svrstava u kategoriju imovine kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz račun dobiti i gubitka ako je namijenjena trgovanju ili ako je određena za iskazivanje na taj način.

Financijsko sredstvo se svrstava u kategoriju imovine namijenjene trgovanju ako je:

- stečeno prvenstveno radi prodaje u bliskoj budućnosti, ili
- je sastavni dio identificiranog portfelja financijskih instrumenata kojima Grupa upravlja zajedno i ako je u novije vrijeme odražavala obrazac ostvarivanja dobiti u kratkom roku, ili
- je derivativ koji nije određen niti učinkovit kao instrument zaštite.

Financijsko sredstvo koje nije namijenjeno trgovanju može pri prvom priznavanju biti određeno za iskazivanje promjena fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ako:

- se takvim određivanjem poništava ili znatno smanjuje nedosljednost u mjerenju ili priznavanju koja bi se u suprotnom javila ili
- ako financijsko sredstvo sačinjava grupu financijske imovine ili financijskih obveza ili oboje, kojom se upravlja i čiji rezultati se procjenjuju na osnovi fer vrijednosti, u skladu s dokumentiranom politikom Grupe za upravljanje rizicima ili njenom strategijom ulaganja i ako se interne informacije o grupiranju prezentiraju na toj osnovi ili
- ako je sastavni dio ugovora koji sadrži jedan ili više ugrađenih derivativa i MRS 39 "Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje" dopušta da se cijeli kombinirani ugovor (sredstvo ili obveza) odredi za iskazivanje po fer vrijednosti na način da se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz račun dobiti i gubitka.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz dobit ili gubitak po fer vrijednosti, pri čemu se svaka dobit ili svaki gubitak priznaje u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Neto dobit ili gubitak priznat u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti obuhvaća i dividende i kamate zarađene na financijskom sredstvu. Fer vrijednost se određuje na način opisan u bilješci 6.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je neizvedena financijska imovina koja je ili predodređena kao financijska imovina raspoloživa za prodaju, ili ona koja nije razvrstana u a) zajmove i potraživanja, b) ulaganja koja se drže do dospjeća ili c) financijsku imovinu predodređenu za iskazivanje po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak.

Dividende na glavničke instrumente svrstane u portfelj imovine raspoložive za prodaju se priznaju u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kad je utvrđeno pravo Društva na primitak dividende.

Fer vrijednost imovine raspoložive za prodaju koja je denominirana u stranoj valuti se određuje u valuti u kojoj je imovina denominirana i zatim preračunava po spot tečaju na izvještajni dan. Promjena fer vrijednosti koja je povezana s tečajnim razlikama koje su posljedica promjene amortiziranog troška sredstva se priznaje u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, a druge promjene se priznaju u glavnici.

Dani zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Potraživanja od kupaca, po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima vode se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za eventualne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrijednosti.

Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**3.18 Financijska imovina (nastavak)***Umanjenje financijske imovine*

Financijska imovina, osim imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz prikaz promjena fer vrijednosti u dobiti ili gubitku, se na kraju svakog izvještajnog razdoblja preispituje kako bi se utvrdilo postojanje pokazatelja o eventualnom umanjenju. Financijska imovina je umanjena ako postoji objektivan dokaz da je na procijenjene buduće novčane tokove ulaganja utjecao jedan događaj ili više njih nakon početnog priznavanja financijskog sredstva.

Kod vlasničkih udjela iz portfelja raspoloživog za prodaju, značajan ili dugotrajniji pad fer vrijednosti vrijednosnog papira ispod njegove nabavne vrijednosti se smatra objektivnim dokazom umanjenja.

Kod sve ostale financijske imovine, objektivan dokaz umanjenja može uključiti

- značajne financijske poteškoće kod Grupe ili druge ugovorne strane ili
- kršenje ugovora, primjerice kašnjenje u plaćanju ili neplaćanje kamata ili glavnice ili
- izgledno pokretanje stečaja ili financijskog restrukturiranja kod dužnika, ili
- nestanak aktivnog tržišta za predmetnu financijsku imovinu zbog financijskih poteškoća.

Kod određenih kategorija financijske imovine, kao što su potraživanja od kupaca, imovina kod koje je procijenjeno da nije pojedinačno umanjena se kasnije podvrgava procjeni umanjenja na skupnoj osnovi. Objektivan dokaz o umanjenju portfelja potraživanja može uključiti iskustvo Grupe u naplati potraživanja u proteklim razdobljima, povećanje broja potraživanja s prosječnim kašnjenjem u naplati iznad 360 dana, kao i znatne promjene nacionalnih ili lokalnih gospodarskih uvjeta koji su u korelaciji s kašnjenjem u naplati potraživanja.

Kod financijske imovine iskazane po amortiziranom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvenog iznosa sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope na financijsko sredstvo.

Kod financijske imovine koja se vodi po trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrijednosti sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih primjenom tekuće tržišne stope povrata za slično financijsko sredstvo. Jednom priznati gubitak od umanjenja se ne poništava u idućim razdobljima.

Knjigovodstvena vrijednost financijskog sredstva se izravno umanjuje za gubitke zbog umanjenja kod sve financijske imovine, izuzev potraživanja od kupaca, kod kojih se knjigovodstvena vrijednost umanjuje kroz konto ispravka vrijednosti. Potraživanje koje se smatra nenaplativim se otpisuje s konta ispravka vrijednosti, a kasnija naplata prethodno otpisanih iznosa se odobrava kontu ispravka vrijednosti. Promjene iznosa iskazanog na kontu ispravka vrijednosti se priznaju u dobit i gubitak.

Kod umanjenja financijskog sredstva iz portfelja raspoloživog za prodaju, kumulativni gubici ili gubici prethodno iskazani u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti se prenose u dobit i gubitak tekućeg razdoblja.

Ako kod financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku u idućim razdobljima dođe do smanjenja gubitka zbog umanjenja njene vrijednosti i smanjenje se objektivno može povezati s događajem nakon priznavanja umanjenja, gubici koji su temeljem umanjenja vrijednosti te imovine prethodno priznati u dobit i gubitak se poništavaju do iznosa knjigovodstvene vrijednosti ulaganja s datumom na koji je utvrđeno smanjenje gubitka, a koji nije veći od amortiziranog troška koji bi bio utvrđen da umanjenje nije bilo priznato.

Umanjenje financijske imovine (nastavak)

Gubici uslijed umanjenja glavnčkih instrumenata iz portfelja raspoloživog za prodaju koji su ranije priznati u dobit i gubitak se ne poništavaju kroz dobit i gubitak, a svako povećanje fer vrijednosti nakon utvrđenog gubitka zbog umanjenja se iskazuje kao pričuva iz revalorizacije ulaganja. Gubici od umanjenja se kod dužničkih vrijednosnih papira raspoloživih za prodaju kasnije poništavaju kroz dobit i gubitak ako se povećanje fer vrijednosti ulaganja može objektivno povezati s nekim događajem koji je uslijedio nakon priznavanja gubitka od umanjenja vrijednosti.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.18 Financijska imovina (nastavak)

Prestanak priznavanja financijske imovine

Grupa prestaje priznavati financijsko sredstvo samo ako je isteklo ugovorno pravo na novčane tokove po osnovi sredstva, ako financijsko sredstvo prenese i ako svi rizici i sve nagrade povezane s vlasništvom nad tim sredstvom većim dijelom prelaze na drugi subjekt. Ako Grupa ne prenosi niti zadržava gotovo sve rizike i nagrade povezane s vlasništvom i ako i dalje ima kontrolu nad prenesenim sredstvom, priznaje svoj zadržani udjel u sredstvu te povezanu obvezu u iznosima koje eventualno mora platiti. Ako Grupa zadrži većim dijelom sve rizike i nagrade povezane s vlasništvom nad prenesenim financijskim sredstvom, to sredstvo nastavlja priznavat, zajedno s priznavanjem posudbe za koju je dan kolateral, a koja je dobivena za prihode koje je primila.

4. NOVI STANDARDI I TUMAČENJA OBJAVLJENIH STANDARDARDA KOJI JOŠ NISU USVOJENI

Dana 12. prosinca 2013. godine Međunarodni odbor za računovodstvene standarde (IASB) je izdao dva ciklusa godišnjih poboljšanja MSFI i to ciklus 2010. – 2012. godina i 2011. – 2013. godina, koji sadrže 11 izmjena u 9 standarda: MSFI 1 Prva primjena MSFI, MSFI 2 Plaćanja temeljena na dionicama, MSFI 3 Poslovne kombinacije, MSFI 8 Operativni segmenti, MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti, MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema, MRS 24 Objavljivanja povezanih stranaka, MRS 38 Nematerijalna imovina i MRS 40 Ulaganja u nekretnine. Navedeni dodaci stupaju na snagu na ili prije 1. srpnja 2014. godine.

Od 1. siječnja 2016. godine primjenjivat će se MSFI 14 – Prihvatljive metode amortizacije, od 1. siječnja 2017. primjenjivat će se MSFI 15 – Priznavanje prihoda i od 1. siječnja 2018. primjenjivat će se promjenjeni MSFI 9 – Financijski instrumenti. Grupa trenutno ocjenjuje utjecaj ovih dodataka na konsolidirane financijske izvještaje. Grupa namjerava usvojiti ove dodatke na dan njihovog stupanja na snagu.

Grupa nije ranije primijenila niti jedan Međunarodni standard financijskog izvještavanja čija primjena nije bila obavezna na dan izvještavanja. U slučajevima gdje prijelazne odredbe standarda dozvoljavaju izbor između primjene unaprijed i retrospektivne primjene, Grupa je odabrala primjenu unaprijed od dana početka primjene.

5. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROSUDBE I PROCJENE

Ključne prosudbe kod primjene računovodstvenih politika

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu, obveze, prihode i troškove. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od takvih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na tekuće i buduća razdoblja.

(i) Priznavanje odgođene porezne imovine

Odgođena porezna imovina predstavlja iznose poreza na dobit koji su nadoknadivi na temelju budućih odbitaka oporezive dobiti te se iskazuje u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina priznaje se do visine poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni. Prilikom utvrđivanja buduće oporezive dobiti i iznosa poreznih prihoda za koje je vjerojatno da će biti ostvareni u budućnosti, Uprava donosi prosudbe i izrađuje procjene na temelju oporezive dobiti iz prethodnih godina i u očekivanja budućih prihoda za koje se smatra da su razumni u postojećim okolnostima.

(ii) Posljedice određenih sudskih sporova

Pojedina društva unutar Grupe stranke su u parnicama i postupcima nastalim u uobičajenom tijeku poslovanja. Uprava koristi procjene vjerojatnog ishoda pravnih postupaka te na dosljednoj osnovi priznaje rezerviranja za obveze Grupe koje proizlaze iz tih postupaka.

(iii) Nadoknadivost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja

Nadoknadiva vrijednost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja procijenjena je po sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova diskontiranih po tržišnoj kamatnoj stopi na datum mjerenja. Kratkotrajna potraživanja bez navedene kamatne stope mjerena su prema iznosu originalnog računa ukoliko učinak diskontiranja nije značajan.

(iv) Testiranje na umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla, brandova i prava zbog umanjenja vrijednosti. Oni su alocirani za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti na jedinice stvaranja novca unutar poslovnih segmenata te im je neto knjigovodstvena vrijednost na dan izvještavanja kako slijedi:

	Mlinarstvo	Mljekarstvo	30. lipanj 2014. Ukupno
Žigovi	120.000	-	120.000
Goodwill	60.379	-	60.379
Lista kupaca	9.861	-	9.861
Softver i ostala nematerijalna imovina	-	1.081	1.081
	190.240	1.081	191.321

Nadoknadiva vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog toka temeljenim na financijskim planovima koje je odobrila Uprava i koji pokrivaju petogodišnje razdoblje.

Nematerijalna imovina je nastala kao rezultat akvizicije u segmentu mlinarstva. S obzirom na to da je akvizicija provedena početkom svibnja 2014. godine, kratko razdoblje od akvizicije do datuma izvještavanja predstavlja ograničavajući faktor u provođenju testa na umanjenje.

6. POTENCIJALNE OBVEZE

U tijeku je spor koji se vodi sa društvom Osatina grupa d.o.o. gdje je Granolio d.d. tuženik, a radi naplate iznosa od 5.020.264 kuna zajedno s pripadajućim zateznim kamatama. Uprava je uvjerenja da iz postojeće činjenične i pravne osnove proizlazi kako tužbeni zahtjev nije osnovan te očekuje da tužbeni zahtjev bude odbijen i stoga za navedeni spor nisu formirana rezerviranja za potencijalne obveze.

7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA

u tis. kuna

		31. prosinca 2011. objavljeno	Ispravak	31. prosinca 2011. prepravljeno	31. prosinca 2012. objavljeno	Ispravak	31. prosinca 2012. prepravljeno
I DUGOTRAJNA IMOVINA							
Zaštitni znaci, koncesije, licence	(f)	7.274	-	7.274	8.195	-	8.195
Ostala dugotrajna imovina		495.742	-	495.742	481.389	-	481.389
II KRATKOTRAJNA IMOVINA							
Zalihe	(d)	93.027	-	93.027	141.115	(9.511)	131.604
Potraživanja od kupaca	(b)(g)	141.619	(5.300)	136.319	129.604	(8.976)	120.628
Dani zajmovi, depoziti i slično	(b)	86.345	3.590	89.935	89.260	3.883	93.143
Ostala kratkotrajna imovina		23.461	-	23.461	22.673	-	22.673
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	(e)	1.107	-	1.107	2.349	-	2.349
UKUPNO IMOVINA		848.575	(1.710)	846.865	874.585	(14.604)	859.981
I KAPITAL I REZERVE							
1. Upisani kapital		12.000	-	12.000	12.000	-	12.000
2. Zakonske rezerve			-	-	116	-	116
3. Revalorizacijska rezerva	(c)	115.661	(23.133)	92.528	112.023	(22.403)	89.620
4. Zadržana dobit		52.905	(3.339)	49.566	50.108	(9.985)	40.123
5. Rezultat tekuće godine	(d)	(237)	(6.646)	(6.883)	(5.652)	(11.906)	(17.558)
Manjinski interes		80.858	(10.003)	70.855	75.622	(12.419)	63.203
II DUGOROČNE OBVEZE							
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	(a)	8.666	(8.666)	-	8.488	(8.488)	-
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	(a)	200.561	8.666	209.227	199.155	8.488	207.643
3. Obveze prema dobavljačima		372	-	372	318	-	318
4. Odgođena porezna obveza	(c)	4.341	23.133	27.474	2.450	22.403	24.853
III KRATKOROČNE OBVEZE							
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	(a)	7.388	(7.388)	-	23.919	(19.649)	4.270
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	(a)	265.165	7.388	272.553	276.507	19.649	296.156
3. Ostale obveze		100.686	-	100.686	119.163	-	119.163
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	(e)	209	18.278	18.487	368	19.706	20.074
UKUPNO PASIVA		848.575	(1.710)	846.865	874.585	(14.604)	859.981

7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA (NASTAVAK)

		31. prosinca 2013. objavljeno	Ispravak	u tis.kuna 31. prosinca 2013. prepravljeno
I DUGOTRAJNA IMOVINA				
Zaštitni znaci, koncesije, licence	(f)	7.373	(7.373)	-
Ostala dugotrajna imovina		451.005		451.005
II KRATKOTRAJNA IMOVINA				
Zalihe	(d)	131.997	(10.031)	121.966
Potraživanja od kupaca	(b)(g)	149.079	(6.627)	142.452
Dani zajmovi, depoziti i slično	(b)	75.757	3.768	79.525
Ostala kratkotrajna imovina		47.109	-	47.109
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	(e)	5.459	(4.239)	1.220
UKUPNO IMOVINA		867.779	(24.502)	843.277
I KAPITAL I REZERVE				
1. Upisani kapital		12.000	-	12.000
2. Zakonske rezerve		161	-	161
3. Revalorizacijska rezerva	(c)	105.181	(21.677)	83.504
4. Zadržana dobit		49.414	(21.890)	27.524
5. Rezultat tekuće godine	(d)	(7.314)	(5.119)	(12.433)
Manjinski interes		70.392	(13.993)	56.399
II DUGOROČNE OBVEZE				
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	(a)	6.940	(6.940)	-
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	(a)	212.209	6.940	219.149
3. Obveze prema dobavljačima		318	-	318
4. Odgođena porezna obveza	(c)	555	21.677	22.232
III KRATKOROČNE OBVEZE				
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	(a)	19.460	(14.664)	4.796
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	(a)	242.286	14.664	256.950
Ostale obveze		154.902	-	154.902
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	(e)(h)	1.275	16.500	17.775
UKUPNO PASIVA		867.779	(24.502)	843.277

7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA (NASTAVAK)

	Bilj.	2011. godina			2012. godina			2013. godina		
		objavljeno	ispravljeno	prepravljeno	objavljeno	ispravljeno	prepravljeno	objavljeno	ispravljeno	prepravljeno
Prihodi od prodaje	(g)	774.898	(1.710)	773.188	809.833	(5.093)	804.740	756.096	(2.859)	753.237
Ostali poslovni prihodi	(d)(h)	42.586	(11.599)	30.987	35.682	(10.937)	24.745	29.362	(1.826)	27.536
Ukupni prihodi iz poslovanja		817.484	(13.309)	804.175	845.515	(16.030)	829.485	785.458	(4.685)	780.773
Materijalni troškovi	(d)	(683.929)	-	(683.929)	(718.163)	-	(718.163)	(665.351)	9.511	(655.840)
Ostali troškovi	(e)	(13.417)	-	(13.417)	(12.484)	-	(12.484)	(6.267)	(3.017)	(9.284)
Vrijednosno usklađenje	(f)	(895)	-	(895)	(184)	-	(184)	(157)	(13.589)	(13.746)
Ostalo	(g)	(84.810)	-	(84.810)	(93.045)	1.710	(91.335)	(99.380)	5.086	(94.294)
Ukupni troškovi iz poslovanja		(783.051)	-	(783.051)	(823.876)	1.710	(822.166)	(771.155)	(2.009)	(773.164)
Neto financijski rezultat		(30.735)	-	(30.735)	(27.823)	-	(27.823)	(25.200)		(25.200)
Rezultat prije oporezivanja		3.698	(13.309)	(9.611)	(6.184)	(14.320)	(20.504)	(10.897)	(6.694)	(17.591)
Porez na dobit		(1.968)	-	(1.968)	(1.908)	-	(1.908)	(1.646)		(1.646)
Dobit / (gubitak) nakon poreza		1.730	(13.309)	(11.579)	(8.092)	(14.320)	(22.412)	(12.543)	(6.694)	(19.237)
<i>Pripada grupi</i>		<i>(237)</i>	<i>-</i>	<i>(6.882)</i>	<i>(5.652)</i>	<i>-</i>	<i>(17.558)</i>	<i>(7.314)</i>		<i>(12.433)</i>
<i>Manjinski interes</i>		<i>1.967</i>	<i>-</i>	<i>(4.697)</i>	<i>(2.440)</i>	<i>-</i>	<i>(4.854)</i>	<i>(5.229)</i>		<i>(6.804)</i>

7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA (NASTAVAK)

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8 i to na slijedeći način:

(a) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza prema leasing kućama s pozicije "Obveze za zajmove, depozite i slično" na poziciju "Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama".

(b) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija potraživanja za robne zajmove s pozicije "Potraživanje od kupaca" na poziciju "Kratkotrajni dani zajmovi, depoziti i slično".

(c) U godinama 2013., 2012. i 2011. izdvojena je odgođena porezna obveza iz revalorizacijskih rezervi u skladu s MRS-om 12.

(d) U godinama 2012. i 2013. korigirane su zalihe u skladu s MRS-om 2 za revalorizaciju istih te je za iznos od 9.511 tisuće kuna u 2012. godini i 3.817 tisuća kuna u 2013. godini umanjen rezultat razdoblja, a u 2013. godini uvećan je za 9.511 tisuću kuna obzirom da su zalihe, koje su bile predmet revalorizacije, prodane. Nadalje, Grupa je u 2013. godini korigirala nekurentne zalihe od PZ Osatina u iznosu od 6.215 tisuća kuna koje su teretile rezultat razdoblja.

(e) U 2013. godini pozicije "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" i "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" ispravljani su za iznos spora s Poljoprivrednom zadrugom Osatina te je za iznos od 3.018 tisuća kuna umanjen rezultat tekućeg razdoblja.

Nadalje, „Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja“ ispravljani su u godinama 2011., 2012. i 2013. za iznos primljenih potpora koje su u prethodnim periodima priznate jednokratno u prihod.

U 2013. godini pozicija "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" umanjena je za 4.238 tisuće kuna, dok je pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" umanjena za iznos od 1.221 tisuću kuna za iznos spora s PZ Osatina te uvećana za 17.714 tisuća kuna za primljene potpore.

Pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" uvećani su za 19.704 tisuće kuna u 2012. godini te 18.278 tisuća kuna u 2011. godini za primljene potpore koje su bili u prethodnim periodima krivo iskazane na poziciji „Ostali prihodi“.

(f) U 2013. godini ispravljen je iznos od 7.373 tisuće kuna koji se odnosi na brend Zdenka te je priznat gubitak u tekućem razdoblju u skladu s MRS-om 36. Nadalje, tekući rezultat razdoblja je raspoređen na dio koji se odnosi na Grupu te na manjinski interes koji je smanjen u istom razmjeru.

(g) Grupa je umanjila prihode od prodaje i ostale troškove te je umanjila potraživanja od kupaca za rabate za 2013., 2012. i 2011. godinu u skladu s MRS-om 18.

(h) Grupa je ispravila jednokratno priznavanje prihoda od potpora u prethodnim razdobljima te je iste razgraničila na vijek trajanja pripadajuće imovine. Sukladno navedenom umanjena je zadržana dobit u 2011., 2012. i 2013. godini, a uvećani su prihodi budućeg razdoblja u skladu s MRS-om 20.

8. PRIHODI OD PRODAJE

	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	u tis. kuna 1.-6. 2014.
Prihodi od prodaje u zemlji	684.028	690.235	557.323	286.522	317.468
Prihodi od prodaje u inozemstvu	89.160	114.505	195.914	33.429	29.255
	773.188	804.740	753.237	319.951	346.723

Izveštajni segmenti sastavni su dio internih financijskih izvještaja. Interne financijske izvještaje redovito pregledava Uprava Društva koja je i glavni donositelj poslovnih odluka te koja na osnovu njih ocjenjuje uspješnost poslovanja i donosi poslovne odluke.

Grupa prati svoje poslovanje kroz sljedeće poslovne segmente:

- Mlinarstvo
- Mljekarstvo
- Veleprodaja
- Ostalo

Analiza prihoda po vrsti djelatnosti

Slijedi analiza poslovnih prihoda poslovanja Grupe po izvještajnim segmentima koji su prikazani u skladu s MSFI 8 te usklada rezultata poslovanja po segmentima sa dobiti ili gubitkom od oporezivanja prikazanim u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Prikazani prihodi odnose se na prihode od prodaje i ostale prihode ostvarene prodajom vanjskim kupcima. Prodaja među izvještajnim segmentima eliminira se prilikom konsolidacije.

	Mlinarstvo	Mljekarstvo	Veleprodaja	Ostalo	Neraspoređeno	u tis.kuna UKUPNO 1.-6. 2014.
Prihodi od prodaje	103.141	63.523	161.559	18.500	-	346.723
Ostali poslovni prihodi	166	3.943	2.020	2.872	-	9.001

Teritorijalna analiza prihoda od prodaje

Zemlja	2011.	2012.	2013.	u tis. kuna 2014. (1.-6.)
Hrvatska	684.028	690.235	557.323	317.468
Italija	7.564	20.290	63.738	5.826
Švicarska	-	8.166	33.616	122
Bosna i Hercegovina	31.666	37.556	22.664	7.290
Nizozemska	8.142	7.536	16.160	-
Srbija	3.541	17.757	15.627	1.371
Ostale zemlje	38.247	23.200	44.109	14.646
	773.188	804.740	753.237	346.723

9. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

	u tis.kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6.2013.	1.-6.2014.
Prihodi od subvencija	9.381	6.927	9.665	288	1.771
Prihod od naplate šteta	654	1.902	2.438	1.543	1.702
Prihodi s osnove prirasta osnovnog stada	1.772	2.460	3.051	1.364	1.406
Naknadna odobrenja od dobavljača	4.441	5.600	4.397	789	956
Inventurni viškovi	1.268	2.329	858	84	191
Prihodi od prodaje dugotrajne imovine	382	48	3.351	39	151
Naknadno utvrđeni prihodi	604	952	142	37	108
Prihod od prodaje sirovine	7.751	905	-	-	-
Ostalo	4.734	3.622	3.634	1.139	2.716
	30.987	24.745	27.536	5.283	9.001

Pod stavkom ostalo najviše se nalaze troškovi prefakturiranja troškova goriva prijevoznicima u Granoliju u iznosu od 1,3 mil. kuna i prihodi s osnove upotrebe vlastitih proizvoda i usluga za dugotrajnu imovinu u Žitaru u iznosu od 1 mil. kuna.

10. MATERIJALNI TROŠKOVI

Struktura materijalnih troškova je sljedeća:

	u tis. kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	1.-6. 2014.
<i>Troškovi sirovina i materijala</i>					
Troškovi sirovina i materijala	249.738	243.970	272.416	142.163	136.034
Potrošena energija	16.953	17.928	19.031	8.576	8.592
Kalo, rasip, lom i kvar na zalihama	2.842	2.604	2.641	1.649	1.622
Trošak zaliha prodane stoke	3.613	4.726	4.598	2.082	976
Ostalo	688	608	1.069	117	61
	273.834	269.836	299.755	154.587	147.285
<i>Nabavna vrijednost prodane robe</i>	365.780	405.929	308.899	114.693	158.504
<i>Ostali vanjski troškovi</i>					
Usluge telefona, pošte i prijevoza	17.189	16.215	18.697	7.207	8.858
Usluge održavanja i zaštite	4.082	5.092	5.343	2.839	2.424
Usluge zakupa	5.336	5.178	4.534	2.274	2.041
Ostali vanjski troškovi	9.453	10.830	13.382	2.437	1.766
Intelektualne usluge	2.703	2.358	2.185	1.227	1.745
Usluge promidžbe, sponzorstva	4.794	2.656	2.984	1.304	653
Usluge registracije vozila	758	69	61	-	-
	44.315	42.398	47.186	17.288	17.487
	683.929	718.163	655.840	286.568	323.276

11. TROŠKOVI OSOBLJA

	u tis. kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	1.-6. 2014.
Neto plaće	27.777	28.575	26.118	13.218	11.307
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	12.117	12.195	10.930	5.616	4.045
Doprinosi na plaće	6.782	6.408	5.606	2.843	2.603
	46.676	47.178	42.654	21.677	17.955

12. VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE

	u tis.kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	1.-6. 2014.
Potraživanja od kupaca	496	-	-	-	13.779
Potraživanja za poticaje	-	-	-	-	2.198
Zaliha	399	-	6.215	-	749
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	-	7.374	-	-
Ostala potraživanja	-	184	157	35	1.610
	895	184	13.746	35	18.336

13. OSTALI TROŠKOVI

	u tis. kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	1.-6. 2014.
Bankovne usluge i troškovi platnog prometa	3.625	3.219	2.372	637	1.395
Naknade troškova zaposlenima, darovi i pomoći	2.846	3.533	2.734	2.218	1.283
Premije osiguranja	1.115	1.505	1.383	1.719	810
Doprinosi, članarine i druga davanja	1.619	983	741	388	281
Dnevnice za službena putovanja	1.596	1.238	640	159	139
Ostali troškovi	2.616	2.006	1.414	496	539
	13.417	12.484	9.284	5.617	4.447

14. OSTALI POSLOVNI RASHODI

	u tis. kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	1.-6. 2014.
Naknadno odobreni cassa sconto	7.112	2.332	1.663	3.778	2.069
Naknadno utvrđeni troškovi poslovanja	-	1.844	5.136	2.632	573
Neamortizirana vrijednost rashodovane imovine	1.394	758	399	301	317
Kazne, penali, naknade šteta	203	446	1.239	1.206	305
Troškovi reprezentacije i darovanja	1.435	983	510	193	280
Naknade šteta po sudskim presudama	-	-	3.017	-	-
Otpisi nenaplaćenih potraživanja	-	1.395	711	1	9
Ostali poslovni rashodi	5.376	1.953	1.331	412	494
	15.520	9.711	14.006	8.523	4.047

15. FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI

Financijski prihodi

	u tis. kuna				
	2011.	2012.	2013.	1.-6. 2013.	1.-6. 2014.
Pozitivne tečajne razlike	1.797	3.299	1.119	267	1.076
Kamate na dane zajmove	1.344	4.848	1.621	370	902
Zatezne kamate	2.034	2.316	3.335	2.136	573
Ostali financijski prihodi	15	12	1.393	120	3.836
	5.190	10.475	7.468	2.893	6.387

Financijski rashodi

	u tis. kuna				
	2011	2012	2013	1-6 2013	1-6 2014
Gubici od usklade financijske imovine	-	-	-	-	16.831
Kamate na kredite i zajmove	28.922	28.306	23.676	12.182	16.634
Negativne tečajne razlike	5.769	4.179	1.078	556	437
Zatezne kamate	1.028	721	4.170	932	423
Diskontne kamate po mjenicama	194	4.711	2.021	-	-
Ostali financijski rashodi	12	381	1.723	147	1.036
	35.925	38.298	32.668	13.817	35.361

Gubici od usklade financijske imovine za period koji završava 30. lipnja 2014. godine predstavljaju trošak ispravka vrijednosti financijske imovine i odnose se na sljedeće:

		u tis.kuna
Dani zajmovi	(a)	6.922
Ulaganja u sudjelujuće interese	(b)	3.930
Reklasifikacija iz revalorizacijske rezerve	(c)	3.205
Ulaganje u vrijednosne papire	(d)	2.774
		16.831

(a) Umanjenje vrijednosti danih zajmova povezanim strankama (2.609 tis. kuna) i robnih kredita za sjetvu (4.313 tis. kuna)

(b) Umanjenje ulaganja u Ecofarm d.o.o. BiH (2.940 tis. kuna) te umanjeње vrijednosti u PZ Zabaruu (990 tis. kuna)

(c) Umanjenje vrijednosti ulaganja u društvo Zagrebačke pekarnе Klara d.d. Dionice Klare reklasificirane su na imovinu klasificiranu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak temeljem MRS-a 39. te rezerva koja je formirana promjenom vrijednosti dionica u prethodnim godinama, a uslijed konstantnog gubitka koji društvo Klara zagrebačke pekarnе d.d. ostvaruje, preknjižena na teret rezultata tekuće godine.

(d) Umanjenje vrijednosti mjenica iz komercijalnog poslovanja (2.000 tis. kuna) te dioničkog portfelja (774 tis. kuna).

16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u periodu prvih šest mjeseci 2014. godine

u tis. kuna

<u>Nabavna vrijednost</u>	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina	Investicije u tijeku	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja	UKUPNO
Stanje 01.01.2014.	27.980	337.312	193.176	15.889	827	154	18.767	594.105	3.230	597.335
Direktna povećanja tijekom godine	-	60	689	2.606	-	-	6.785	10.140	190.378	200.518
Prijenos s investicija	112	703	4.910	-	-	-	(5.725)	-	-	-
Reklasifikacija	-	(16)	16	-	-	-	-	-	-	-
Prodaja	-	-	(920)	(1.438)	-	-	-	(2.358)	-	(2.358)
Rashod	-	-	-	(475)	-	-	-	(475)	-	(475)
Prirast	-	-	-	1.390	-	-	-	1.390	-	1.390
Uginuće, prisilno klanje, manjak, prijevod	-	-	-	(1.135)	-	-	-	(1.135)	-	(1.135)
Stanje 30.06.2014.	28.092	338.059	197.871	16.837	827	154	19.827	601.667	193.608	795.275
<u>Ispravak vrijednosti</u>										
Stanje 01.01.2014.	-	83.150	105.029	5.128	34	94	-	193.435	1.972	195.407
Amortizacija do 30.06.2014.	-	5.608	6.872	1.259	5	1	-	13.745	315	14.060
Prodaja	-	-	(914)	(468)	-	-	-	(1.382)	-	(1.382)
Rashodi i manjkovi	-	-	-	(87)	-	-	-	(87)	-	(87)
Amortizacija revalorizacije	-	1.083	737	-	-	-	-	1.820	-	1.820
Stanje 30.06.2014.	-	89.841	111.724	5.832	39	95	-	207.531	2.287	209.818
Sadašnja vrijednost 01.01.2014.	27.980	254.162	88.147	10.761	793	60	18.767	400.670	1.258	401.928
Sadašnja vrijednost 30.06.2014.	28.092	248.218	86.147	11.005	788	59	19.827	394.136	191.321	585.457

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 773 tisuće kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta (737 tis.kuna) te opreme (36 tis.kuna).

16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2013. godine

u tis. kuna

	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina	Investicije u tijeku	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja	UKUPNO
Nabavna vrijednost										
Stanje 01.01.2013.	27.065	337.365	188.097	14.929	395	143	18.901	586.895	17.981	604.876
Direktna povećanja tijekom godine	-	103	2.124	183	1.793	11	4.574	8.788	170	8.958
Prijenos s investicija	-	822	3.886	-	-	-	(4.708)	-	-	-
Reklasifikacija	978	(978)	-	-	-	-	-	-	-	-
Prodaja	-	-	(910)	(2.516)	(1.361)	-	-	(4.787)	-	(4.787)
Rashod	(63)	-	(21)	(1.046)	-	-	-	(1.130)	(14.921)	(16.051)
Prirast	-	-	-	4.339	-	-	-	4.339	-	4.339
Stanje 31. prosinac 2013.	27.980	337.312	193.176	15.889	827	154	18.767	594.105	3.230	597.335
Ispravak vrijednosti										
Stanje 01.01.2013.	-	69.648	88.244	3.946	22	86	-	161.946	8.373	170.319
Amortizacija za 2013.	-	11.337	15.951	2.351	12	8	-	29.659	1.146	30.805
Prodaja	-	-	(637)	(823)	-	-	-	(1.460)	-	(1.460)
Rashodi i manjkovi	-	-	(3)	(346)	-	-	-	(349)	(7.547)	(7.897)
Amortizacija revalorizacije 2013.	-	2.165	1.474	-	-	-	-	3.639	-	3.639
Stanje 31. prosinac 2013.	-	83.150	105.029	5.128	34	94	-	193.435	1.972	195.407
Sadašnja vrijednost 01.01.2013.	27.065	267.717	99.853	10.983	373	57	18.901	424.949	9.608	434.557
Sadašnja vrijednost 31. prosinac 2013.	27.980	254.162	88.147	10.761	793	60	18.767	400.670	1.258	401.928

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 1.522 tisuće kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta u (737 tis.kuna) te opreme (9 tis.kuna) u Žitaru i nabavku stroja (stroja za pakiranje) u iznosu od 776 tis. kuna u Zdenci.

16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2012. godine

u tis. kuna

Nabavna vrijednost	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina	Investicije u tijeku	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja	UKUPNO
Stanje 01.01.2012.	26.509	332.326	173.833	13.047	395	132	23.875	570.117	16.104	586.221
Direktna povećanja tijekom godine	556	724	1.742	1.947	-	11	16.902	21.882	189	22.071
Prijenos s investicija	-	4.315	15.841	-	-	-	(21.851)	(1.695)	1.695	-
Prodaja	-	-	(2.117)	(1.756)	-	-	-	(3.873)	-	(3.873)
Rashod	-	-	(1.202)	(721)	-	-	-	(1.923)	(7)	(1.930)
Prirast	-	-	-	2.459	-	-	-	2.459	-	2.459
Ostalo	-	-	-	(47)	-	-	(25)	(72)	-	(72)
Stanje 31. prosinac 2012.	27.065	337.365	188.097	14.929	395	143	18.901	586.895	17.981	604.876
Ispravak vrijednosti										
Stanje 01.01.2012.	-	55.930	72.560	1.411	11	72	-	129.984	7.271	137.255
Amortizacija za 2012.	-	11.554	16.814	2.837	11	14	-	31.230	1.109	32.339
Prodaja	-	-	(1.749)	(141)	-	-	-	(1.890)	-	(1.890)
Rashodi i manjkovi	-	(1)	(851)	(161)	-	-	-	(1.013)	(7)	(1.020)
Amortizacija revalorizacije 2012.	-	2.165	1.470	-	-	-	-	3.635	-	3.635
Stanje 31. prosinac 2012.	-	69.648	88.244	3.946	22	86	-	161.946	8.373	170.319
Sadašnja vrijednost 01.01.2012.	26.509	276.396	101.273	11.636	384	60	23.875	440.133	8.833	448.966
Sadašnja vrijednost 31. prosinac 2012.	27.065	267.717	99.853	10.983	373	57	18.901	424.949	9.608	434.557

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 934 tisuća kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta (737 tis.kuna) te opreme (197 tis.kuna).

16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2011. godine

u tis. kuna

	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina	Investicije u tijeku	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja	UKUPNO
<u>Nabavna vrijednost</u>										
Stanje 01.01.2011.	16.326	191.741	79.410	4.836	-	102	20.285	312.700	943	313.643
Povećanje u konsolidaciji	1.513	54.521	55.243	-	-	-	37.449	148.726	15.005	163.731
Direktna povećanja tijekom godine	8.469	38.937	7.797	8.086	395	30	49.329	113.043	112	113.155
Prijenos s investicija	201	47.127	35.860	-	-	-	(83.188)	-	44	44
Prodaja	-	-	(3.187)	(2.204)	-	-	-	(5.391)	-	(5.391)
Rashod	-	-	(1.290)	(646)	-	-	-	(1.936)	-	(1.936)
Prirast	-	-	-	2.975	-	-	-	2.975	-	2.975
Stanje 31. prosinac 2011.	26.509	332.326	173.833	13.047	395	132	23.875	570.117	16.104	586.221
<u>Ispravak vrijednosti</u>										
Stanje 01.01.2011.	-	31.359	43.847	644	-	58	-	75.908	819	76.727
Povećanje u konsolidaciji	-	14.137	16.191	-	-	-	-	30.328	4.827	35.155
Amortizacija za 2011.	-	8.656	14.227	1.307	11	14	-	24.215	1.625	25.840
Prodaja	-	-	(428)	(367)	-	-	-	(795)	-	(795)
Rashodi i manjkovi	-	-	(2.750)	(173)	-	-	-	(2.923)	-	(2.923)
Amortizacija revalorizacije	-	1.778	1.473	-	-	-	-	3.251	-	3.251
Stanje 31. prosinac 2011.	-	55.930	72.560	1.411	11	72	-	129.984	7.271	137.255
<u>Sadašnja vrijednost</u>										
01.01.2011.	16.326	160.382	35.563	4.192	-	44	20.285	236.792	124	236.916
Sadašnja vrijednost 31. prosinac 2011.	26.509	276.396	101.273	11.636	384	60	23.875	440.133	8.833	448.966

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 962 tisuće kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta (737 tis.kuna), predujam za projektnu dokumentaciju (159 tis.kuna), nadstrešnice za telad (38 tis.kuna), nabavku opreme (28 tis.kuna).

17. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

(a) Ulaganja

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Zagrebačke pekarnice Klara d.d.	24.182	24.182	20.977	20.977
Prehrana trgovina d.d.	1.927	1.927	1.927	1.927
Žitar konto d.o.o.	-	-	-	20
PZ Zabara	1.403	1.000	1.000	10
Žitozajednica d.o.o.	1	1	1	1
Zdenka m.p. Beograd	4	4	-	-
Ekofarma d.o.o., BiH	1.195	9.105	9.106	-
	28.712	36.219	33.011	22.935

Sva ulaganja iskazana na dugotrajnoj financijskoj imovini su klasificirana kao Financijska movina raspoloživa za prodaju.

Učešće u vlasničkoj strukturi

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	30. lipanj 2014.
Zagrebačke pekarnice Klara d.d.	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%
Prehrana trgovina d.d.	11,48%	11,48%	11,48%	11,48%
Žitar konto d.o.o.	-	-	-	100%
PZ Zabara	75%	12,50%	12,50%	12,50%
Žitozajednica d.o.o.	1,28%	1,28%	1,28%	1,28%
Zdenka m.p. Beograd	100%	100%	-	-
Ekofarma d.o.o., BiH	100%	100%	100%	-

(b) Dani dugoročni zajmovi

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Zajmovi pravnim osobama	20.916	15.719	13.365	12.093
Zajmovi fizičkim osobama	289	268	300	406
Depoziti	2.940	1.765	771	833
	24.145	17.752	14.436	13.332

Dospijeće dugoročnih kredita

	stanje 30. 6. 2014.	1.7.2014.- 30.06.2015.	1.7.2015.- 31. 12.2015.	2016.	2017.	2018.	2019+ u tis. kuna
Zajmovi pravnim osobama – povezana društva	14.825	2.732	1.273	2.546	2.546	2.546	3.182
Kreditni fizičkim osobama	406	96	49	71	48	44	98
	15.231	2.828	1.322	2.617	2.594	2.590	3.280

U toku 2013. godine Grupa je likvidirala društvo Zdenka-mliječni proizvodi Beograd.

U toku 2014. godine prodan je udio u društvu Ekofarma d.o.o. registrirano u Bosni i Hercegovini. Prodajom udjela realiziran je gubitak od 2.898 tisuća kuna.

Ulaganje u poljoprivrednu zadrugu Zabara umanjeno je na njenu fer vrijednost proporcionalnu udjelu Grupe u zadrugi.

Gubitak od prodaje udjela u Ekofarmi i umanjene vrijednosti ulaganja u PZ Zabaruu iskazani su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za period prvih šest mjeseci 2014. godine.

18. ZALIHE

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Trgovačka roba	17.526	21.698	70.195	34.102
Sirovine	52.215	84.811	32.790	33.297
Proizvodnja u tijeku	8.374	10.466	9.207	14.719
Gotovi proizvodi	14.912	14.555	9.773	12.432
Imovina raspoloživa za prodaju	-	-	-	21
Predujmovi za zalihe	-	74	1	5
	93.027	131.604	121.966	94.576

19. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I POTRAŽIVANJA OD DRŽAVE I DRUGIH INSTITUCIJA

a) Potraživanja od kupaca

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 30. lipanj 2014.
Kupci u zemlji	133.553	118.374	127.206	150.164
Kupci u inozemstvu	12.279	11.002	23.857	9.043
Ispravak vrijednosti kupaca	(9.513)	(8.748)	(8.611)	(22.348)
	136.319	120.628	142.452	136.859

Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	30. lipanj 2014.
Stanje na dan 1.1.	9.478	9.513	8.748	8.611
Povećanje	496	-	-	13.779
Otpis ispravljenih potraživanja	-	(81)	(54)	-
Naplata ispravljenih potraživanja	(461)	(684)	(83)	(42)
Završno stanje	9.513	8.748	8.611	22.348

Starosna analiza dospjelih potraživanja od kupaca kod kojih nije proveden ispravak vrijednosti prikazana je u sljedećoj tablici:

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 30. lipanj 2014.
Nedospjelo	69.063	63.562	76.038	88.160
0 - 90 dana	44.032	35.624	42.354	29.287
91 - 180 dana	6.931	4.757	3.409	4.276
181 - 360 dana	7.410	3.321	4.527	9.874
> 360 dana	8.883	13.364	16.124	5.262
	136.319	120.628	142.452	136.859

b) Potraživanja od države i drugih institucija

	31. prosinac 2011	31. prosinac 2012	31. prosinac 2013	u tis. kuna 30. lipanj 2014
Potraživanja za PDV	2.168	702	14.528	20.967
Potraživanja za poticaje	6.432	5.924	9.721	3.086
Ostala potraživanja od države i drugih institucija	697	1.493	287	2.241
	9.297	8.119	24.536	26.294

20. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

a) Ulaganja u vrijednosne papire

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	30. lipanj 2014.
				u tis. kuna
Ulaganja u ostale vrijednosne papire	5.181	2.884	2.821	577
Ulaganja u dionice	1.300	1.300	1.300	494
	6.481	4.184	4.121	1.071

b) Dani zajmovi, depoziti i slično

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	30. lipanj 2014.
				u tis. kuna
Kreditiranje sjetve	47.378	68.763	54.089	118.423
Dani kratkoročni zajmovi	34.017	24.355	24.843	22.086
Dani depoziti	8.540	25	593	242
	89.935	93.143	79.525	140.751

Starosna struktura kreditiranja sjetve

	30. lipanj 2014.
	u tis. kuna
Nedospjelo	110.307
0 - 90 dana	222
91 - 180 dana	62
181 - 360 dana	7.145
> 360 dana	687
	118.423

Dani kratkoročni zajmovi

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	30. lipanj 2014.
				u tis.kuna
Stanarka d.o.o.	6.856	9.553	10.604	10.718
Cautio d.o.o.	2.510	2.515	2.546	2.732
F.I.V.E.S. d.o.o.	1.173	1.173	1.173	-
Tepih galerija d.o.o.	1.149	1.149	1.149	-
Ecofarm d.o.o.	6.847	118	738	-
PZ Zabara	1.878	-	75	-
Zajmovi ključnom rukovodstvu	5.624	2.681	3.336	3.423
Zajmovi fizičkim osobama	1.907	1.045	4.067	4.704
Zajmovi ostalima	6.073	6.121	1.155	509
	34.017	24.355	24.843	22.086

U toku 2014. godine napravljen je ispravak vrijednosti danih zajmova temeljem procjene naplativosti (bilješka 15).

21. NOVAC I NOVČANI EKIVALENTI

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Računi u bankama - kunski	3.420	7.813	4.229	4.803
Računi u bankama - devizni	903	197	5.734	5.116
Novac u blagajni	5	1	2	8
	4.328	8.011	9.965	9.927

22. KAPITAL I REZERVE

Kapital predstavlja vlastita trajna sredstva za poslovanje. Obuhvaća temeljnu dioničku glavniciu, zajedno sa zakonskim rezervama, revalorizacijskim rezervama, zadržanom dobiti i gubitkom tekuće godine.

Odlukom Skupštine društva u 2012. godini Granolio d.o.o. preoblikovan je u dioničko društvo izdavanjem redovnih dionica. Temeljni kapital društva u iznosu od 5.000.000 kuna podjeljen je na 500.000 redovnih dionica serije "A", od kojih svaka ima nominalni iznos 10 kn.

Preoblikovanje društva upisano je u registar Trgovačkog suda u Zagrebu 21. veljače 2012. godine.

Odlukom Skupštine temeljni kapital Društva povećan je pretvorbom zadržane dobiti s iznosa od 5.000.000 kuna za iznos od 7.000.000 kuna na iznos od 12.000.000 kuna. Temeljni kapital povećan je izdavanjem redovnih dionica nominalne vrijednosti 10 kn, koje preuzimaju dioničari srazmjerno njihovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu Društva. Povećanje temeljnog kapitala upisano je u registar Trgovačkog suda u Zagrebu 28. rujna 2011. godine.

Upisani kapital u sudskom registru iznosi 12.000.000 kuna. Ukupan broj dionica iznosi 1.200.000. Nominalna vrijednost jedne dionice iznosi 10 kuna.

Vlasnička struktura temeljnog kapitala na dan 30. lipnja 2014. godine je kako slijedi:

	U tisućama kuna	
	Nominalna vrijednost	% vlasništva
Hrvoje Filipović	11.550	96,25%
Fizičke osobe i ostali	450	3,75%
	12.000	100%

Fizičke osobe koje drže 3,50% dioničkog kapitala su direktori i ključni zaposlenici Granolia d.d.

23. ZARADA PO DIONICI

	31. prosinac 2011	31. prosinac 2012	31. prosinac 2013	u tis. kuna 30. lipanj 2014
Gubitak raspoređen Grupi	(6.882)	(17.558)	(12.433)	(38.633)
Isplaćene dividende	(18)	(8.040)	-	(2.399)
Gubitak raspoređen dioničarima	(6.900)	(25.598)	(12.433)	(41.032)
Broj dionica	500.000	1.200.000	1.200.000	1.200.000
Zarada po dionici	(14)	(21)	(10)	(34)

24. MANJINSKI INTERES

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Manjinski interes				
Temeljni kapital	72.357	72.357	72.357	72.357
Zadržana dobit	411	(4.300)	(9.154)	(15.958)
Dobit/(gubitak) razdoblja	(4.697)	(4.854)	(6.804)	(7.272)
Obveze s osnove udjela u rezultatu	2.784	-	-	-
	70.855	63.203	56.399	49.127

25. ODGOĐENA POREZNA OBVEZA

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Stanje 1. siječnja 2014. godine	4.341	27.474	24.853	22.232
Povećanje	23.133	-	-	-
Smanjenje	-	(2.621)	(2.621)	(4.745)
	27.474	24.853	22.232	17.487

26. OBVEZE ZA ZAJMOVE, DEPOZITE I SLIČNO

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Dugoročni zajmovi	-	-	-	13
Kratkoročni zajmovi				
Zajmovi od povezanih društava	-	1.070	1.803	-
Zajmovi od trgovačkih društava	-	3.200	2.993	15.314
Robni zajam	-	-	-	8.508
	-	4.270	4.796	23.822

27. OBVEZE PREMA FINACIJSKIM INSTITUCIJAMA

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 30. lipanj 2014.
<u>Dugoročne obveze</u>				
Kreditni banaka	200.551	199.155	212.209	170.001
Financijski leasing	8.676	8.488	6.940	3.647
	209.227	207.643	219.149	173.648
<u>Kratkoročne obveze</u>				
Kreditni banaka	267.714	278.560	242.969	396.165
Financijski leasing	1.906	1.781	1.777	3.112
Obveze po faktoringu	2.933	15.815	12.204	-
	272.553	296.156	256.950	399.277
	481.780	503.799	476.099	572.925

Dugoročni krediti odobreni su u eurima i hrvatskim kunama i namijenjeni su financiranju kupnje poslovnih udjela i trajnih obrtnih sredstva. Dugoročne obveze prema kreditnim institucijama odnose se na kredite komercijalnih banaka i kredite iz Programa programa IPARD, SAPA te Model razvoja gospodarstva (MOD RG).

Dio dugoročnih kredita (uključujući i financijski leasing) koji dospijeva do 30. lipnja 2015. godine iznosi 41.885 tis.kuna i iskazan je na poziciji kratkoročnih obveza.

Preostale obveze u saldu dospijevaju u razdoblju od drugog polugodišta 2015. do kraja 2023. godine.

Kamatne stope na dugoročne kredite vezane su uz EURIBOR i LIBOR i, uvećane za maržu, kreću se u rasponu od 1,8% do 6,5% godišnje.

Dobiveni kratkoročni krediti namijenjeni su financiranju tekuće likvidnosti, kreditiranju izvoza, financiranju proljetne sjetve i otkup pšenice te mostnom financiranju do zatvaranja financijskog aražmana akvizicije. Obveze u saldu dospijevaju u roku od godine dana i primljene su uz fiksne kamatne stope i varijabilne kamatne stope vezane za EURIBOR i ZIBOR te trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske, a kreću se u rasponu od 2,8 do 9,0% godišnje.

Vrijednost materijalne imovine opterećene hipotekom na kreditna zaduženja kod banaka na dan 30. lipanj 2014. godine iznosila je 311.135 tis. kuna (na dan 31. prosinac 2013: 315.760 tis.kuna).

Kreditni banaka osigurani su i udjelima u ovisnim društvima Žitar d.o.o. i Zdenka – mliječni proizvodi d.o.o.

Stanje kredita u valuti (EUR) prikazano je u sljedećoj tablici:

	31. prosinac 2013.	30. lipanj 2014.
Granolio d.d.	12.296	10.445
Žitar d.o.o.	11.131	10.301
Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o.	5.044	4.909
	28.471	25.655

Dospijeće bankovnih kredita i financijskih najmova prikazano je kako slijedi:

	stanje 30. lipanj 2014.	1.7.2014.- 30. lipanj 2015.	1.7.2015.- 31. prosinac 2015.	2016.	2017.	2018.	2019.+ u tis.kuna
Banke u zemlji	566.106	396.105	35.776	42.225	22.882	18.719	50.399
Financijski leasing	6.759	3.112	1.330	1.701	335	211	70
Diners Erste card	60	60	-	-	-	-	-
	572.925	399.277	37.106	43.926	23.217	18.930	50.469

28. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	31. prosinac 2011	31. prosinac 2012	31. prosinac 2013	u tis.kuna 30. lipanj 2014
Dobavljači u zemlji	77.519	76.932	118.745	186.412
Dobavljači u inozemstvu	10.973	19.098	6.245	5.801
Obveze za nefakturiranu robu	118	-	381	3.399
	88.610	96.030	125.371	195.612

Starosna struktura obveza prema dobavljačima na dan 30. lipanj 2014. godine:

	u tis. kuna 30. lipanj 2014
Nedospjelo	142.835
0 - 90 dana	46.400
91 - 180 dana	2.276
181 - 360 dana	3.221
> 360 dana	880
	195.612

29. OBVEZE ZA POREZE, DOPRINOSE I SLIČNA DAVANJA

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 30. lipanj 2014.
Obveze za PDV	876	5.001	2.292	7.162
Obveze za porez na dobit	1.145	574	-	4.575
Porezi i doprinosi iz i na plaće	1.599	1.432	1.088	1.155
Ostale obveze za poreze i doprinosi	548	404	165	805
	4.168	7.411	3.545	13.697

30. PREUZETE OBVEZE

Na dan 30. lipnja 2014. godine Grupa ima obveze po ugovorima o operativnom leasingu za nabavku dugotrajne materijalne imovine u ukupnoj vrijednosti 5.820 tisuća kuna, koje još nisu realizirane niti su iskazane u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju.

Ugovoreno plaćanje obveza po operativnom leasingu za korištenje prijevoznih sredstava i proizvodne opreme prikazano je kako slijedi:

	u tis.kuna						
	30.6.2014.	1.7.2014.- 31.12.2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.+
Operativni leasing	5.820	1.400	1.829	1.263	769	504	55

31. TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

	31. prosinca 2011.		31. prosinca 2012.		31. prosinca 2013.		30. lipnja 2014.	
	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze
Fives d.o.o.	1.173	-	1.173	-	1.173	-	-	-
Tepih galerija d.o.o.	1.437	-	1.508	-	1.514	-	-	-
Stanarka d.o.o.	6.856	-	9.553	-	14.991	-	15.105	-
Zdenka MP Beograd	68	26	53	59	-	-	-	-
Ekofarma d.o.o.	8.041	-	9.328	-	10.299	-	-	-
Cautio d.o.o.	23.494	834	18.305	-	15.972	-	14.935	-
PZ Zabara	3.481	379	1.297	-	1.200	18	166	18
Žitar konto d.o.o.	-	-	-	-	-	-	4	175
Krnjak d.o.o.	10.310	1.176	2.645	1.070	2.401	1.837	4.753	256
Ključno rukovodstvo	6.361	-	3.418	-	4.073	-	4.160	-
Ukupno	61.221	2.415	47.280	1.129	51.623	1.855	39.123	449

Ključni menadžment Grupe sastoji se od članova Uprave društva Granolio d.d. i direktora ovisnih društava.

Naknade isplaćene ključnom menadžmentu u toku prvih 6 mjeseci 2014. godine iznose 924 tis. kuna (u 2013. godini: 2.872 tis.kuna).

Tijekom prvih 6 mjeseci isplaćeno je 50 tis.kuna naknada članovima Nadzornog odbora (u 2013. godini: 143 tis.kuna).

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA

32.1. Rizici redovnog poslovanja

Tržišni rizik

Potražnja za prehrambenim proizvodima relativno je neelastična na cijenu proizvoda. Faktori utjecaja na potražnju za prehrambenim proizvodima su: demografski (porast broja stanovnika), ekonomski (povećanje broja turista i potrošnja hrane u ugostiteljstvu; rast proizvodnje u konditorskoj i pekarskoj industriji), socijalni (promjene u životnom standardu i prehrambenim navikama stanovništva), politički (članstvo u EU koje omogućava nesmetan izvoz u zemlje Europske unije, ali i povećanu konkurenciju na domaćem tržištu dolaskom proizvođača iz drugih zemalja članica). Blizina granice sa Republikom Mađarskom može utjecati na tržište sirovina za potrebe Žitarovog proizvodnog procesa.

Rizici nabave sirovina i isporuke proizvoda

Proizvodnja pšenice te kretanje cijene pšenice na domaćem i svjetskom tržištu, kao najvažnije sirovine za proizvodnju brašna, značajno utječe na proizvodnju i kretanje cijene brašna. Prosječna godišnja proizvodnja pšenice u Republici Hrvatskoj u posljednjih šest godina iznosi preko 809 tisuća tona čime, ne samo da su zadovoljene potrebe Hrvatske za pšenicom, već je Hrvatska i izvoznik ove žitarice.

Važan domaći izvor sirovina je široka baza kooperanata s kojima Granolio ostvaruje suradnju na način da im isporučuje potrebno sjeme i ostali repromaterijal za sjetvu, a naplaćuje se uglavnom prijebojem s otkupnom cijenom proizvedene pšenice/žitarica.

Rizik nabave sirovine reducira se i činjenicom da Granolio ima ustrojenu organizacijsku jedinicu trgovine koja je prisutna na međunarodnim tržištima robe te za sada u svakom trenutku može nabaviti dovoljnu količinu pšenice po trenutno važećoj tržišnoj cijeni. Ulaskom u članstvo Europske unije, nestale su sve administrativne prepreke za nabavu sirovine iz Europske unije.

Rizik neisporuke proizvoda prisutan je zbog mogućnosti prestanka proizvodnje uslijed kvara na mlinarskom postrojenju ili mogućnosti otkazivanja ugovora od strane prijevoznika brašna.

Rizik zastoja u proizvodnji nastoji se umanjiti činjenicom da Grupa zapošljava djelatnike na lokaciji mlina koji su adekvatno osposobljeni za rješavanje kvarova u razumnom roku. Kako se zbog proširenja mlinarskog poslovanja očekuju značajnije narudžbe gotovih proizvoda, u tijeku je proširenje skladišnih kapaciteta, kako bi bilo moguće stvoriti zalihe proizvoda radi ispunjavanja narudžbi u roku.

Rizik neisporuke proizvoda zbog otkazivanja ugovora s prijevoznikom brašna nastoji se umanjiti činjenicom da Grupa ima veliku bazu prijevoznika i po obujmu korištenja usluga prijevoznika nije u ovisnosti niti o jednom.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, rizik nedostatka sirovine za proizvodnju topljenog sira je u razumnim okvirima obzirom da na tržištu postoji dovoljno ponuđača te je, u slučaju nemogućnosti isporuke jednog dobavljača, moguće sirovinu nabaviti od drugog dobavljača u relativno kratkom roku. Također, Zdenka ima i vlastiti pogon za proizvodnju sirovine za topljeni sir te, u slučaju potrebe, može sama proizvesti potrebnu količinu sirovine.

Rizik konkurencije

Grupa prodaje svoje proizvode i robe pretežito na domaćem tržištu. Ulaskom Hrvatske u članstvo Europske unije administrativno je olakšan izlazak na tržište drugih zemalja članica, ali i dolazak strane konkurencije na domaće tržište.

Tržište brašna teži sve većoj koncentraciji, odnosno smanjenju ukupnog broja proizvođača brašna (okrupnjavanjem ili gašenjem malih mlinova) kako bi se ekonomijom razmjera ostvarili što niži proizvodni troškovi po jedinici proizvoda i time ojačalo konkurentski položaj na tržištu. S tim ciljem, Granolio je u svibnju 2014. godine, o čemu će opširnije biti navedeno u nastavku, proveo akviziciju mlinarskog poslovanja društava Belje d.d. Darda i PIK Vinkovci d.d. iz sastava koncerna Agrokor, čiji je tržišni udio iznosio oko 21%.

Grupa procjenjuje kako potencijalni ulazak novih konkurenata na domaće tržište topljenih sireva nakon pristupanja Republike Hrvatske u članstvo Europske unije ne predstavlja značajan rizik na rezultate poslovanja, obzirom na navike potrošača i dugogodišnju prisutnost Zdenke na domaćem tržištu na kojem je konkurentna i po cijeni i po kvaliteti.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**32.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)**

Zdenka se kod izvoza trenutno više orijentira na tržište Bliskog istoka gdje vidi veći potencijal nego na europskom tržištu.

Ulaganjem u modernizaciju postrojenja za proizvodnju sireva (Zdenka) te povećavanjem proizvodnosti stada mliječnih krava (Zdenačka farma i Žitar) proizvodni troškovi po jedinici se smanjuju, te se očekuje da će uz postojeće razine tržišnih cijena, pozitivno utjecati na profitabilnost društava.

Rizik izloženosti najvećim kupcima i dobavljačima

Najveći kupci Grupe vodeći su trgovački lanci na tržištu Republike Hrvatske, te tvrtka ADM International (jedan od najvećih svjetskih trgovaca žitaricama). Udio pet najvećih kupaca Grupe iznosi 20% prema podacima za 2013. godinu čime Grupa nije značajno izložena najvećim kupcima. Ugovorom o poslovnoj suradnji koji je 02.05.2014. sklopljen s društvom Konzum d.d., na razdoblje od tri godine, ugovorena je zastupljenost u opskrbi maloprodajne i veleprodajne mreže Konzuma brašnom iz asortimana Društva, sukladna njegovom tržišnom udjelu. Stoga Grupa očekuje da će u budućnosti najviše biti izložena Konzumu kao najvećem pojedinačnom kupcu, a time i potencijalnom riziku promjene komercijalnih odnosa nakon isteka trogodišnjeg ugovora.

Najveći dobavljači Grupe su dobavljači sirovina te repromaterijala za sjetvu. Udio pet najvećih dobavljača prema podacima za 2013. godinu kreće se oko 25%. Također, Grupa nastoji u nabavi ključnih sirovina i usluga surađivati s više dobavljača kako bi umanjio rizike utjecaja na poslovanje prekida suradnje s nekim od najvećih dobavljača. Unatoč tome Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da prekid suradnje s nekim od najvećih dobavljača neće imati značajnijeg utjecaja na poslovanje Grupe i njenu financijsku poziciju.

Rizik promjene vlasnika

Većinski dioničar Društva je gospodin Hrvoje Filipović s udjelom u vlasništvu od 96,25%. I nakon provedene ponude novih dionica gospodin Filipović namjerava ostati većinski vlasnik Društva te se ne očekuje da će promjena u vlasničkoj strukturi imati negativan utjecaj na buduće poslovanje Društva.

Mogućnost utjecaja većinskog dioničara na interese koji se mogu razlikovati od interesa Grupe.

Većinski dioničar, gospodin Hrvoje Filipović ima prevladavajući utjecaj u Glavnoj skupštini Društva putem prava i ovlaštenja koja mu pripadaju kao dioničaru Društva. Udio gospodina Filipovića u vlasništvu Društva na izvještajni datum jest 96,25%.

Većinski udio u vlasništvu Društva daje pravo gospodinu Filipoviću da utječe na donošenje svih odluka u Glavnoj skupštini Društva.

Nije moguće pružiti nikakva jamstva da utjecaj gospodina Filipovića kao većinskog dioničara neće imati značajan efekt na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

Rizik provođenja akvizicija

Strategija Grupe uključuje ekspanziju poslovanja kako organski tako i kroz akvizicije. Nastavak provođenja ove strategije ovisit će između ostalog o identificiranju akvizicijskih prilika te uspješnom provođenju istih. Buduće akvizicije mogu biti predmetom ocjene dopuštenosti koncentracije od strane Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja, odnosno postoji rizik da budu ocijenjene kao nedopuštene ili dopuštene uz ispunjavanje određenih mjera i uvjeta.

Mogućnost Grupe da efikasno integrira i upravlja preuzetim poslovanjem ili gospodarskim subjektom te da se uspješno nosi s budućim rastom ovisit će o mnogobrojnim faktorima te bi eventualni neuspjeh mogao negativno utjecati na poslovanje i financijsku poziciju Grupe. U budućnosti je moguće provođenje akvizicije većih razmjera kao i akvizicije izvan tržišta na kojem Grupa posluje. Grupa nema iskustva u provođenju akvizicija izvan tržišta na kojima posluje, što može utjecati na uspješnost provođenja akvizicije kao i na značajnije povećanje troškova akvizicije i integracije. Akvizicija većih razmjera mogla bi biti značajno teža za proces integracije te zahtijevati značajno veća financijska sredstva nego u prošlosti. Akvizicije izvan tržišta na kojem Grupa posluje mogla bi predstavljati izazove po pitanju kulturoloških ili jezičnih barijera te izazove po pitanju integracije i upravljanja poslovanjem koje je geografski značajno udaljeno od tržišta na kojem Grupa sada posluje.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**32.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)**

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će biti u stanju adekvatno adresirati sve rizike u provođenju budućih akvizicija ili u integriranju istih. Akvizicija bi mogla povećati i zaduženost Grupe, kako kroz zaduženje za financiranje akvizicije tako i kroz obveze preuzetog poslovanja ili gospodarskog subjekta koji se preuzima, a što bi moglo značajno ograničiti neko buduće zaduživanje Grupe. Bilo kakvo značajnije zaduživanje vezano uz akviziciju moglo bi imati značajan efekt na poslovanje Grupe.

U budućim akvizicijama, kao dio procesa procjene akvizicija, Grupa će morati pretpostaviti očekivane uštede na troškovnoj strani i sinergije. Takve procjene su neizvjesne i podložne čitavom nizu značajnih poslovnih, ekonomskih i rizika konkurencije koji bi mogli imati značajan utjecaj na odstupanje stvarnih rezultata od onih inicijalno predviđenih. Grupa je suočena s rizikom neostvarivanja dijela ili svih ušteda i sinergija koje su u trenutku provođenja akvizicija bile predviđene.

Također, prilikom provođenja akvizicija Grupa obično preuzima sve obveze i svu imovinu poslovanja odnosno gospodarskog subjekta koji je predmet akvizicije. Iako Grupa provodi dubinsko snimanje i druge analize kompanije prilikom preuzimanja te nastoji dobiti adekvatna jamstva i garancije o imovini i obvezama, Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će biti u stanju identificirati sve stvarne i potencijalne obveze prije provođenja akvizicije. Ukoliko bi akvizicija rezultirala preuzimanjem nepredviđenih obveza, a da pri tom Grupa nije dobila odgovarajuće osiguranje, navedeno bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

Rizik upravljanja obrtnim kapitalom

Uspješno upravljanje obrtnim kapitalom bitan je segment poslovanja Grupe. Grupa bi mogla biti podložna snažnom pritisku kako od strane konkurenata tako i od strane ključnih dobavljača u vidu skraćivanja rokova plaćanja, dok bi istovremeno mogla biti pod pritiskom kupaca u vidu produljenja rokova plaćanja.

Grupa je provela značajne investicije u unapređenje logističkih operacija s ciljem povećanja obrtaja zaliha i povećanja operativne efikasnosti. Iako je Grupa do sada uspješno upravljala obrtnim kapitalom nije moguće dati nikakva jamstva da će tako biti i u budućnosti, a što bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsku poziciju Grupe.

Rizik fluktuacije cijena osnovnih sirovina

Poslovni rezultati su pod utjecajem cijene pšenice, kao najvažnije sirovine u proizvodnji Granolia, koja je burzovna roba. Volatilnost cijena pšenice može biti posljedica loših vremenskih prilika, bolesti, političke nestabilnosti i drugih eksternih faktora. Opći ekonomski uvjeti, nepredviđena potražnja, problemi u proizvodnji i distribuciji, bolesti, vremenski uvjeti za vrijeme rasta uroda i žetve mogu imati negativan utjecaj na cijene pšenice. Bez obzira što Grupa sve potrebe za pšenicom može zadovoljiti na domaćem tržištu, kretanje cijene na domaćem tržištu pod utjecajem je kretanja cijene pšenice na svjetskim robnim burzama. Temeljem povijesnog poslovanja Grupe, može se ustvrditi da je kretanje otkupne cijene pšenice bilo pozitivno korelirano sa kretanjem cijene brašna. Međutim, treba istaknuti da je potreban određen period kako bi se cijena brašna prilagodila promjenama cijena pšenice što u određenim kraćim periodima ima negativan utjecaj na maržu Grupe u slučaju rasta cijene pšenice. Bez obzira na povijesne pokazatelje koji ukazuju na koreliranost cijena brašna i pšenice, Grupa ne može jamčiti da će u budućnosti eventualni rast cijena pšenice uspjeti u cijelosti kompenzirati rastom cijena brašna na način da zadrži povijesne marže.

Rizik promjene cijena pšenice Granolio nastoji umanjiti aktivnim pristupom terminskim tržištima.

Granolio aktivno upravlja rizicima i nabavnim cijenama sirovina po potrebi koristeći razne tehnike trgovanja terminskim ugovorima na svjetskim robnim burzama, pri čemu Grupa nema izraženije otvorene pozicije.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, promjene cijene sirovog mlijeka mogu imati presudan utjecaj na poslovni rezultat Zdenke. U slučaju značajnog porasta tržišnih cijena sirovog mlijeka, moguće je preusmjeriti proizvodnju Zdenačke farme d.o.o. (Zdenačka farma trenutno ne opskrbljuje Zdenku mlijekom iz isključivo komercijalnih razloga, obzirom da kod drugog kupca ostvaruje bolju prodajnu cijenu mlijeka) i Žitara d.o.o. na opskrbu Zdenke, ukoliko se procijeni da je to u interesu čitave Granolio Grupe.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

32.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)

Ovisnost o menadžmentu i ključnim zaposlenicima

Grupa se snažno oslanja na svoje zaposlenike kao na jednu od glavnih konkurentskih prednosti. Samim time Grupa se mora boriti za zadržavanje najboljih kadrova na svim nivoima kako bi zadržala vodeću poziciju na tržištu. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će uspjeti zadržati postojeći menadžment i druge vodeće zaposlenike te da će uspjeti privući nove kvalitetne zaposlenike u budućnosti. Gubitak ključnih zaposlenika te nemogućnost privlačenja novih moglo bi imati značajan utjecaj na poslovanje Grupe.

Rizik poremećaja IT sustava

Grupa se oslanja na brojne IT sustave koji mu omogućavaju da efikasno upravlja s distribucijskim kapacitetima, komunicira s kupcima i dobavljačima, upravlja i evaluira zaposlenike te prikuplja sve potrebne informacije na koje bi se menadžment mogao oslanjati u donošenju odluka. Poslovanje Grupe postaje sve ovisnije o korištenju ovakvih sustava te bi bilo kakvi poremećaji u radu IT sustava temeljem kompjutorskih virusa, hakerskih napada, poremećaja u radu informatičke opreme i programa ili nekih drugih razloga moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

Rizik povrede tržišnog natjecanja

Dio cjelokupne strategije Grupe je postati vodeći proizvođač brašna na hrvatskom tržištu i opskrbljivač kupaca u regiji, uslijed čega njegov položaj može biti ocijenjen kao vladajući, u smislu propisa koji uređuju tržišno natjecanje. Propisi Republike Hrvatske koji uređuju područje tržišnog natjecanja i koji su usklađeni s propisima Europske unije, zabranjuju svaku zlouporabu vladajućeg položaja, a osobito izravno ili neizravno nametanje nepravednih kupovnih ili prodajnih cijena, odnosno drugih nepravednih trgovinskih uvjeta, ograničavanje proizvodnje, tržišta ili tehnološkog razvitka na štetu potrošača, primjena nejednakih uvjeta na istovrsne poslove s drugim poduzetnicima, čime ih se dovodi u nepovoljniji položaj u odnosu na konkurenciju, kao i uvjetovanje sklapanja ugovora pristankom drugih ugovornih strana na dodatne obveze, koje po svojoj prirodi ili običajima u trgovini nisu u izravnoj vezi s predmetom tih ugovora.

Rizik povrede tržišnog natjecanja (nastavak)

Također, navedeni propisi zabranjuju i sve sporazume, odluke udruženja poduzetnika kao i usklađeno djelovanje poduzetnika, koje kao cilj ili posljedicu imaju narušavanje tržišnog natjecanja na mjerodavnom tržištu.

Premda Grupa nije svjesna bilo koje povrede propisa koji uređuju područje tržišnog natjecanja, niti je protiv njega do sada pokrenut postupak pred Agencijom za zaštitu tržišnog natjecanja, Grupa ne može jamčiti da takvih postupaka neće biti. Bilo koja povreda propisa o zaštiti tržišnog natjecanja podliježe značajnim upravno-kaznenim mjerama. Primjerice, kazna za sklapanje zabranjenih sporazuma i zlouporabu vladajućeg položaja iznosi do 10% vrijednosti ukupnoga godišnjeg prihoda društva u prekršaju u posljednjoj godini za koju postoje zaključena financijska izvješća. Stoga bi eventualno izricanje upravno-kaznenih mjera moglo imati nepovoljan učinak na financijsko stanje i rezultate poslovanja Grupe.

Radi smanjenja ovog rizika Grupa ima namjeru dodatno educirati svoje zaposlenika s pozitivnim propisima o zaštiti tržišnog natjecanja te uspostaviti procedure postupanja prilikom sklapanja ugovora i poduzimanja drugih radnji koje mogu imati za posljedicu povredu pravila o zaštiti tržišnog natjecanja i osigurati njihovu dosljednu primjenu.

Nadalje, prije bilo kakve buduće akvizicije Grupa će možda morati tražiti ocjenu dopuštenosti koncentracije od strane Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će u bilo kojem takvom slučaju, koncentracija biti ocijenjena dopuštenom ili da se neće dopustiti samo uz ispunjavanje određenih mjera i uvjeta, kao što je prodaja određene imovine ili poduzimanje nekih drugih radnji koje bi mogle utjecati na prihode, dobit ili novčani tijek Grupe. Također, sam postupak ocjene dopuštenosti koncentracije mogao bi imati utjecaj na vremenski aspekt realizacije akvizicije.

Rizik vođenja sudskih postupaka protiv Grupe

Grupa je, kao i svaki gospodarski subjekt, podložna riziku vođenja postupaka pred sudovima, regulatornim ili drugim nadležnim tijelima, u okviru redovnog poslovanja. Takvi sporovi prije svega se odnose na sporove sa dužnicima ili dobavljačima. U budućnosti ne može se isključiti ni rizik potencijalnih tužbi od strane kupaca Grupe uslijed štete nastale konzumacijom proizvoda. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da rezultati budućih pravnih i regulatornih sporova ili mjera neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

32.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)

Rizik obveza ili gubitaka koji nisu pokriveni osiguranjem

Razina pokrivača osiguranjem je na razini uobičajenoj za industrije u kojima Grupa posluje. Sklopljene police osiguranja prvenstveno su vezane uz ozljede na radu, kvar strojeva, štetu na objektima i ostaloj materijalnoj imovini, osiguranje stoke te osiguranje usjeva. Međutim, nije moguće pokriti osiguranjem sve potencijalne obveze i gubitke te samim time Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da neće biti izložen situacijama koje neće biti pokrivena osiguranjem te da takve situacije neće imati značajnog utjecaja na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

32.2. Financijski rizici

Tečajni rizik

Grupa je izložena riziku promjena tečaja. Tečajni rizik vezan je uz činjenicu da je značajan dio kreditnih obveza Grupe vezan uz kretanje tečaja HRK prema EUR. Snažne fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogli bi imati utjecaja na zaduživanje Grupe u inozemnoj valuti. Također, Grupa ostvaruje cca 25% ukupnih prihoda prema podacima za 2013. godinu na inozemnim tržištima u EUR, pa fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogu utjecati na poslovanje Grupe i po ovoj osnovi.

U budućnosti bi Grupa mogla biti izložena ugovorima o derivatima sa financijskim institucijama kao što su hedžiranje valute, a s ciljem hedžiranja određenih financijskih rizika.

Promjene u fer vrijednosti takvih derivativnih ugovora mogla bi utjecati na profitabilnost Grupe u budućnosti.

Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih tečajnih kretanja.

Kreditni rizik

Grupa je izložena riziku nenaplate određenog dijela potraživanja od kupaca. U pravilu Grupa prvenstveno posluje s trgovačkim lancima koji predstavljaju najznačajnije kupce i s kojima postoji suradnja već duži niz godina. Samim time kreditni rizik Grupe prvenstvo se odražava u vidu eventualnih problema u sektoru maloprodaje. Grupa nastoji smanjiti izloženost kreditnom riziku kroz praćenje financijskog stanja kupaca, stroge mjere kontrole naplate te pribavljanjem različitih instrumenata osiguranja kao što su zadužnice i mjenice.

Uz kreditni rizik prema kupcima, Grupa je izložena kreditnom riziku iz odnosa sa kooperantima u proizvodnji žitarica i uljarica, obzirom da ih u vrijeme sjetve robno kreditira potrebnim repromaterijalom. Kooperanti svoje obveze po osnovi repromaterijala u pravilu podmiruju isporukom proizvedenih uljarica i žitarica ukoliko se strane usuglase oko cijene proizvoda u vrijeme žetve. Moguće je, i u praksi se događa, da određeni dio kooperanata iz različitih razloga ne proizvedu dovoljne količine žitarica i uljarica za podmirenje robnog kredita. Grupa se od takvih situacija štiti dodatnim instrumentima osiguranja, kao što su osobna jamstva nositelja poljoprivrednog gospodarstva, osobna jamstva članova obitelji, zalog poljoprivredne opreme i nekretnina, fiducij usjeva ili zaliha žitarica, suvlasništvo nad usjevima i sl. Potrebno je naglasiti da se sa svakim kooperantom individualno dogovaraju instrumenti osiguranja, ovisno o dosadašnjem odnosu. Grupa je u dosadašnjem poslovanju zadržala razinu robnih kredita s problemima u otplati na prihvatljivoj razini. Trenutno stanje robnih kredita koji su dospjeli duže od 60 dana na 30. lipanj 2014. jest HRK 7,9 milijuna.

U situacijama kada kooperant nije u mogućnosti vratiti robni kredit uslijed nepovoljnih vremenskih prilika i/ili nepovoljne tržišne cijene žitarica/uljarica, s njim se u pravilu dogovara odgoda plaćanja uz plaćanje ugovornih kamata, ugovara se otplata duga iz sljedeće sjetvene sezone ili se ugovara otplatu u nekoj drugoj ratarskoj kulturi koja nije bila pod utjecajem vremenskih neprilika (npr. kiša u vrijeme žetve pšenice može utjecati na smanjenje njene kvalitete, a istovremeno pozitivno utjecati na kulture koje se žanju u jesen). Naime, kooperanti obično siju više različitih kultura sa ciljem da umanje rizike vremenskih nepogoda na pojedinu kulturu, ali se i na taj način štite od nepovoljnog kretanja tržišne cijene pojedine kulture (dispersija rizika).

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će praćenje financijskog stanja kupaca, mjere kontrole naplate ili instrumenti osiguranja biti učinkoviti te eventualni kreditni rizik neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe kao niti da se stanje robnih kredita sa problemima u otplati neće povećati.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**32.2. Financijski rizici (nastavak)****Kamatni rizik**

Obzirom na razinu primljenih kredita od financijskih institucijama koji su većinom ugovoreni uz promjenjivu kamatnu stopu baziranu na uobičajenim referentnim kamatnim stopama (EURIBOR, LIBOR, ZIBOR te kamatnih stopa na trezorske zapise), Grupa je izložena riziku rasta kamatnih stopa. Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih kamatnih stopa.

U budućnosti bi Grupa mogla biti izložena nekim ugovorima o derivatima sa financijskim institucijama kao što su hedžiranje valute ili kamatnih stopa, a s ciljem hedžiranja određenih financijskih rizika.

Promjene u fer vrijednosti takvih derivativnih ugovora mogla bi utjecati na profitabilnost Grupe u budućnosti.

Rizik likvidnosti

Postoji rizik da Grupa neće biti u stanju ispunjavati sve svoje obveze u skladu s njihovim dospijanjem a što može biti uzrokovano neadekvatnom naplatom potraživanja od kupaca, nepovoljnom vremenskom strukturom dospelja duga ili nemogućnošću osiguranja kreditnog financiranja od strane financijskih institucija. Kako bi umanjila rizik likvidnosti, Grupa kontinuirano provodi mjere aktivne naplate potraživanja od kupaca te praćenja stanja njihove likvidnosti, nastoji optimizirati strukturu dospelja duga te osigurati slobodne kreditne linije kod kreditnih institucija kako bi i u nepredviđenim situacijama mogao nastaviti servisirati svoje obveze. Uz to, Grupa nastoji dugoročne investicije financirati iz dugoročnih izvora sredstava te kratkoročne kredite kojima su u prijašnjim periodima financirana dugoročna ulaganja pretvoriti u dugoročne.

Grupa je za potrebe financiranja stjecanja mlinarskog poslovanja od društava Belje d.d. Darda i PIK-Vinkovci d.d. iz sastava koncerna Agrokora d.d. realizirala kratkoročni kredit od HRK 153 mn u Zagrebačkoj banci koji dospijeva 15.10.2014. Prikupljena sredstva od izdanja Novih dionica koje su predmet ove ponude Grupa će u cijelosti iskoristiti za djelomično podmirenje glavnice spomenutog kredita. Također, procjena je Grupe da će u srednjem roku smanjiti razinu ukupnog kreditnog duga i time očekuje dodatno umanjiti rizik likvidnosti.

Grupa međutim ne može pružiti nikakva jamstva da će upravljanje rizikom likvidnosti biti učinkovito te eventualni rizik likvidnosti neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

Rizici industrije

Jedan od rizika koji se pojavljuju u prehrambenoj industriji jest činjenica da se prehrambene navike potrošača te njihova svijest o utjecaju hrane na zdravlje snažno mijenjaju u proteklih 20-ak godina. Takvi trendovi stavljaju imperativ pred proizvođače u smislu povećanja postojećeg asortimana proizvoda te daljnjeg unapređenja kvalitete postojećih proizvoda, kako u mlinarstvu tako i u preradi mlijeka (Zdenka).

Proizvodnja brašna

Proizvodnja brašna bi mogla biti negativno pogođena izvanrednim događajima kao što su požar, eksplozija, kvar proizvodne opreme, produženo ili izvanredno održavanje, izgradnja prometnica ili zatvaranje glavnih prometnih putova, poplave, oluje ili drugi izrazito nepovoljni vremenski uvjeti. Iako Grupa koristi osiguranje za pokriće štete nad tim objektima takvo osiguranje će biti podložno ograničenjima u vidu maksimalnog iznosa odštete i možda neće biti dostatno za pokriće svih troškova. Također, Grupa može biti podložna troškovima koji nisu pokriveni osiguranjem.

Proizvodnja mliječnih proizvoda

U postupku nabave sirovog mlijeka za potrebe proizvodnje mliječnih proizvoda, Zdenka se u najvećoj mjeri oslanja na veći broj kooperanata, čime se izlaže riziku da tako pribavljena sirovina ne bude zadovoljavajuće kvalitete kako bi se proizveli vrhunski proizvodi, ili da ne bude isporučena na vrijeme i u dovoljnim količinama. Rizik kvalitete sirovine nastoji se minimizirati putem laboratorija koji kontinuirano vrši mikrobiološka ispitivanja sirovog mlijeka. U slučaju poremećaja na tržištu bilo zbog nedostatka sirovine ili zbog rasta cijene, Grupa je u mogućnosti u relativno kratkom roku preusmjeriti proizvedeno mlijeko iz Zdenačke farme za potrebe Zdenke i time djelomično umanjiti spomenute rizike. Nedostatak mlijeka na domaćem tržištu može biti kompenziran i uvozom mlijeka iz inozemstva. Zdenka se međutim ne može u potpunosti zaštititi od potencijalnog rasta tržišne cijene mlijeka i jamčiti da će rast cijene sirovine biti uspješno kompenziran rastom cijene finalnog proizvoda obzirom na snažno konkurentsko ozračje.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**32.2. Financijski rizici (nastavak)**

Osim sirovog mlijeka Zdenka kupuje sirovinu za proizvodnju topljenog sira od više proizvođača iz EU koji zadovoljavaju visoke standarde kvalitete. Rizici nedostatka sirovine ili otkaza ugovora od strane nekog od dobavljača trenutno nisu značajni obzirom da je u ovom trenutku ponuda takvog proizvoda veća od potreba proizvođača, a i Zdenka sama u slučaju značajnih poremećaja na tržištu može pokrenuti vlastitu proizvodnju.

U procesu proizvodnje izražen je rizik kvarenja proizvoda obzirom da mliječni proizvodi ulaze u kategoriju proizvoda visoke kvarnosti. Zdenka rizik kvarenja proizvoda nastoji umanjiti strogom kontrolom kvalitete ulazne sirovine, preradom u pogonima visoke tehnološke opremljenosti, te održavanjem visokih higijenskih standarda u proizvodnom pogonu.

U poslovanju Zdenke značajan je tržišni rizik koji se u prvom redu manifestira uvozom jeftinih sireva iz EU. Zdenka se stoga, među ostalim, sa svrhom zaštite vlastitih marži usmjerava na proizvodnju i distribuciju brendiranih proizvoda, koji su ujedno i velika vrijednost Zdenke. Održavanje reputacije i vrijednosti vezanih uz brend je ključno za uspjeh poslovanja Zdenke. Negativan publicitet, pravne mjere ili neki drugi faktori mogli bi dovesti do značajne erozije vrijednosti brenda, a što bi moglo utjecati na smanjenje potražnje od strane kupaca te imati značajan utjecaj na trenutno i buduće poslovanje te financijsko stanje Zdenke.

Stočarstvo

U segmentu proizvodnje mlijeka (Zdenačka farma i Žitar) te tovnih svinja (Žitar) izraženi su rizici bolesti stoke i uginuća. U svrhu prevencije bolesti i uginuća na farmama su ustrojene veterinarske službe koje vode stalnu brigu o stanju stoke, a za postizanje proizvodnje mlijeka visoke kakvoće poštuju se standardi o optimalnoj prehrani kao i briga o higijenskim uvjetima mužnje te skladištenja sirovog mlijeka. Sva je stoka osigurana od uginuća.

Također, prisutan je rizik da proizvedeno mlijeko i meso neće zadovoljiti visoke standarde kvalitete. Međutim ti su rizici značajno umanjeni primjenom visokih standarda u proizvodnji, kao što su ISO i HACCP.

Ratarstvo

Ratarska je proizvodnja izložena vremenskim nepogodama (suša, poplava, tuča). Nepovoljni vremenski uvjeti mogu rezultirati manjim prinosom poljoprivrednih usjeva ili manjom kvalitetom ili oboje, te u ekstremnim slučajevima i potpunim uništenjem usjeva. Nepovoljne vremenske prilike imaju utjecaj na poslovanje poduzeća Žitar, koje se među ostalim bavi ratarskom proizvodnjom, ali i na kooperante koje Grupa kreditira repromaterijalom, što u konačnici može umanjiti sposobnost kooperanta da podmiri svoje obveze po robnom kreditu, o čemu je više opisano u točki O Kreditni rizik.

Rizici vremenskih nepogoda nastoje se umanjiti osiguranjem usjeva, pri čemu pomaže i država, subvencionirajući 25% troška osiguranja.

Grupa se također štiti od rizika koje uzrokuju nepovoljni vremenski uvjeti geografskom diverzifikacijom.

Kao i u slučaju stočarske proizvodnje, rizik pojave bolesti ratarskih kultura može imati značajan negativan utjecaj na očekivani prinos (ponekad i veći od 30%). Danas se stoga u proizvodnji primjenjuje preventivno suzbijanje bolesti kao najjeftiniji i najefikasniji način održanja očekivane razine prinosa.

Uz bolesti, u novije vrijeme velike štete u ratarstvu nanose i glodavci koji su se razmnožili, njihovo suzbijanje otežano je zbog zakonskih regulativa (u budućnosti se očekuju sve veće štete).

32.3. Opći rizici**Rizik poslovnog okruženja**

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, pravne i makroekonomske rizike okruženja u kojem Grupa djeluje, a što se prije svega odnosi na tržište Hrvatske na kojem Grupa ostvaruje 75% svojih ukupnih prihoda (podaci za 2013. godinu) te manjim dijelom Bosna i Hercegovina, Italija i Slovenija. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će hrvatsko tržište na kojem Grupa ostvaruje većinu svojih prihoda nastaviti s uspješnom implementacijom političkih i ekonomskih reformi. Ogdode ili neuspjesi u provođenju istih mogli bi imati utjecaj na poslovanje Grupe. Mjere štednje državnog proračuna te rast poreznog opterećenja koja se trenutno provode u Republici Hrvatskoj mogli bi rezultirati usporavanjem rasta gospodarstva ili smanjenjem raspoloživog dohotka, a što bi moglo utjecati kako na prihode tako i na profitabilnost Grupe.

32. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**32.3. Opći rizici (nastavak)**

Dosadašnje Vlade provodile su ekonomske reforme s ciljem razvijanja i stabiliziranja slobodne tržišne ekonomije kroz privatizaciju državnih kompanija, privlačenje inozemnih investicija, te implementaciju potrebnih reformi za priključenje EU. Iako je Hrvatska napravila značajne napore prema uspostavljanju tržišne ekonomije, za postizanje razine infrastrukture zapadnoeuropskih zemalja trebat će još nekoliko godina i niz dodatnih investicija. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će Hrvatska ostvariti namjeravane reforme ili da će političko okruženje biti poticajno za provođenje reformi. Grupa nije u mogućnosti dati nikakva jamstva da Vlada neće uvesti novu regulativu, fiskalnu ili monetarnu politiku, uključujući regulativu ili politiku oporezivanja, zaštite okoliša, javne nabave, kompenzacije vlasnicima nacionalizirane imovine ili politiku tečaja.

Pravni okvir Republike Hrvatske se još razvija što može prouzročiti određene pravne neizvjesnosti. Grupa bi se mogala naći u situaciji da nije u mogućnosti uspješno ostvariti ili zaštititi neka od svojih prava.

Otvorena pitanja koja Hrvatska ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države. Kako se poslovanje Grupe bazira na tržištu Republike Hrvatske opasnost od utjecaja drugih država u okruženju minimalna.

Poslovanje Grupe podložno je makroekonomskom okruženju, ekonomskim prilikama te kretanju gospodarske aktivnosti. U razdobljima nepovoljnih ekonomskih uvjeta Grupa bi mogla imati poteškoća u širenju poslovanja ili podmirivanju financijskih obveza. Nadalje, u takvim uvjetima Grupa bi mogla imati poteškoća u pristupanju financijskim tržištima, a što bi moglo znatno otežati i poskusiti troškove financiranja te znatno utjecati na poslovanje i financijsku poziciju. Nastavak trenutne ekonomske situacije mogao bi otežati za Grupu, kao i za njezine kupce i dobavljače, pristup tržištu kapitala što bi moglo utjecati na postojeću razinu prihoda i profitabilnosti.

Na Grupu utječu i međunarodna kretanja obzirom da pšenica, koja je osnovna sirovina za proizvodnju u Granoliu, je burzovna roba i time može biti podložna utjecaju eventualnih političkih nestabilnosti u zemljama koje su značajni proizvođači ove žitarice (Kina, Rusija, SAD). Ipak, kako je prije naznačeno, Grupa svoje potrebe za sirovinom može u cijelosti podmiriti iz domaćih izvora, a oscilacije u cijeni nastoji neutralizirati aktivnim pristupom terminskim tržištima.

Rizik promjene pravnog okvira

Kao proizvođač prehrambenih proizvoda Grupa je podložna snažnoj regulativi vezanoj uz ljudsku prehranu, sigurnost proizvoda, sigurnost i radne uvjete zaposlenika, sigurnost i zaštitu okoliša (uključujući one vezane uz otpadne vode, čistoću zraka, buku, zbrinjavanje otpada, čišćenje okoliša i sl.), sastav proizvoda, pakiranje, označavanje, oglašavanje te tržišno natjecanje. Proizvodnja hrane rezultira stvaranjem otpada, ispuštanjem štetnih tvari u atmosferu i vode te je Grupa zbog toga dužna pribavljati različite dozvole i pridržavati se različitih propisa. Regulativa vezana uz zdravlje, sigurnost i zaštitu okoliša u Europi i drugim razvijenim regijama postaje sve stroža, a provedba sve izraženija. Grupa se trudi pratiti i anticipirati sve takve promjene, ali bilo kakvi podbačaji tog tipa mogli bi rezultirati različitim kaznama. Grupa vjeruje da je trenutno usklađen s postojećim propisima i regulativama te rokovima propisanim od strane različitih regulatora, međutim ne može dati nikakva jamstva da neće biti suočen sa značajnim troškovima otklanjanja eventualnih prekršaja ili obveze da prema takvim propisima i regulativama, odgovori na negativni publicitet ili da se prilagodi promjenama u postojećim propisima, a što bi moglo značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe. Na primjer, Grupa je trenutno vlasnik ili najmoprimac određenog broja nekretnina i objekata, uključujući proizvodne pogone i distributivne centre, koji su u određenim slučajevima prethodno bili korišteni u određene komercijalne ili industrijske svrhe. Iako Grupa trenutno nije upoznata s bilo kakvim činjenicama koje bi vodile ka novim obvezama vezano uz ekološko stanje tih nekretnina i objekata, otkriće zagađenja temeljem trenutnog ili prethodnog poslovanja te nametanje obveza za otklanjanje zagađenja moglo bi prouzročiti značajne troškove za Grupu. Također, moguće je da se u budućnosti uvedu dodatni propisi te promijeni trenutna legislativa (ili njena interpretacija) što bi moglo utjecati na poslovanje i proizvode Grupe. Grupa ne može dati nikakva jamstva da u budućnosti trošak pridržavanja takvih inicijativa neće imati značajnog utjecaja na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

20.2 Pro forma financijske informacije

Izdavatelj nije izradio pro forma financijske informacije.

20.3 Financijski izvještaji

Slijedeći financijski izvještaji navedeni su u točki 20.1:

- prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013.
- revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

20.4 Revizija financijskih izvještaja koja čine povijesni prikaz podataka

20.4.1 Revizija godišnjih financijskih izvještaja

Društvo Baker Tilly Discordia d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269F, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080022264, OIB: 71665824084, koje je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj Komori, pod registarskim brojem 100000500 izvršilo je reviziju slijedećih financijskih izvještaja Izdavatelja koji su uključeni u Prospekt:

- prepravljeni revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013.
- revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014.

Izvješća revizora o konsolidiranim financijskim izvještajima potpisana su od strane direktora i ovlaštenog revizora Olivio Discordia.

Revizor Baker Tilly Discordia d.o.o. izrazio je mišljenje s rezervom koja se navodi se u sklopu prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2011., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2013. zajedno sa revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za prvo polugodište 2014. koji se nalaze u točki 20.1, u dijelu II Prospekta, te se citira i u nastavku, kako slijedi: „Osnovu za mišljenje s rezervom“:

- a) „Za reviziju Grupe angažirani smo u rujnu 2014. godine, te iz tog razloga nismo prisustvovali popisu zaliha na dan 30. lipnja 2014. godine. Zbog prirode računovodstvenih evidencija Grupe nismo bili u mogućnosti uvjeriti se drugim postupcima u količinska stanja zaliha na dan 30. lipnja 2014. godine.“

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardom (MRS) 8 i to na slijedeći način:

- a) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza prema leasing kućama s pozicije "Obveze za zajmove, depozite i slično" na poziciju "Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama".
- b) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija potraživanja za robne zajmove s pozicije "Potraživanje od kupaca" na poziciju "Kratkotrajni dani zajmovi, depoziti i slično".
- c) U godinama 2013., 2012. i 2011. izdvojena je odgođena porezna obveza iz revalorizacijskih rezervi u skladu s MRS-om 12.
- d) U godinama 2012. i 2013. korigirane su zalihe u skladu s MRS-om 2 za revalorizaciju istih te je za iznos od 9.511 tisuće kuna u 2012. godini i 3.817 tisuća kuna u 2013. godini umanjeno

rezultat razdoblja, a u 2013. godini uvećan je za 9.511 tisuću kuna obzirom da su zalihe, koje su bile predmet revalorizacije, prodane. Nadalje, Grupa je u 2013. godini korigirala nekurentne zalihe od PZ Osatina u iznosu od 6.215 tisuća kuna koje su teretile rezultat razdoblja.

- e) U 2013. godini pozicije "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" i "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" ispravljeni su za iznos spora s Poljoprivrednom zadrugom Osatina te je za iznos od 3.018 tisuća kuna umanjen rezultat tekućeg razdoblja.

Nadalje, „Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja“ ispravljeni su u godinama 2011., 2012. i 2013. za iznos primljenih potpora koje su u prethodnim periodima priznate jednokratno u prihod. U 2013. godini pozicija "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" umanjena je za 4.238 tisuće kuna, dok je pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" umanjena za iznos od 1.221 tisuću kuna za iznos spora s PZ Osatina te uvećana za 17.714 tisuća kuna za primljene potpore. Pozicija "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" uvećani su za 19.704 tisuće kuna u 2012. godini te 18.278 tisuća kuna u 2011. godini za primljene potpore koje su bili u prethodnim periodima pogrešno iskazane na poziciji „Ostali prihodi“.

- f) U 2013. godini ispravljen je iznos od 7.373 tisuće kuna koji se odnosi na brend Zdenka te je priznat gubitak u tekućem razdoblju u skladu s MRS-om 36. Nadalje, tekući rezultat razdoblja je raspoređen na dio koji se odnosi na Grupu te na manjinski interes koji je smanjen u istom razmjeru.
- g) Grupa je umanjila prihode od prodaje i ostale troškove te je umanjila potraživanja od kupaca za rabate za 2013., 2012. i 2011. godinu u skladu s MRS-om 18.
- h) Grupa je ispravila jednokratno priznavanje prihoda od potpora u prethodnim razdobljima te je iste razgraničila na vijek trajanja pripadajuće imovine. Sukladno navedenom umanjena je zadržana dobit u 2011., 2012. i 2013. godini, a uvećani su prihodi budućeg razdoblja u skladu s MRS-om 20.

20.4.2 Naznaka ostalih informacija u Registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori

Osim podataka čiji su izvor revizorska izvješća Izdavatelja, revizori nisu revidirali ostale informacije u Registracijskom dokumentu.

20.5 Financijske informacije za razdoblje tijekom godine

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. navedeni su u okviru točke 20.1. Na ovom mjestu Izdavatelj dodatno navodi usporedne podatke za prvo polugodište 2013. za izvještaj o novčanom tijeku i izvještaj o promjenama kapitala obzirom da isti nisu sadržani u revidiranim konsolidiranim izvješćima u okviru točke 20.1.

Usporedni podaci, za razdoblje prvih 6 mjeseci 2013. godine, ne uključuju vrijednosti prepravaka koji su provedeni u izvještajima za cijelu 2013. godinu.

Tablica 52. **Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku Izdavatelja (indirektna metoda) za prvo polugodište 2013. godinu te prvo polugodište 2014.**

u tis. kuna

Naziv pozicije		30.6.2013.	30.6.2014.
Novčani tijek od poslovnih aktivnosti			
1.	Gubitak/ dobit poslije oporezivanja	(21.217)	(38.633)
2.	Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	17.755	15.565
3.	Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	497	315
4.	Povećanje/smanjenje AVR	(1.332)	(1.736)
5.	Povećanje/smanjenje PVR	118	1.236
6.	Rashod od otpisa dugotrajne materijalne imovine	-	1.521
7.	Ostalo povećanje/smanjenje novčanog tijeka	(8.583)	9.828
8.	Povećanje/smanjenje zaliha	77.400	27.390
9.	Povećanje/smanjenje kratkoročnih obveza	48.583	146.360
10.	Smanjenje/povećanje kratkoročnih potraživanja	(10.217)	7.589
A)	Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti	103.004	169.435
Novčani tijek od investicijskih aktivnosti			
1.	Primici od prodaje materijalne imovine	503	979
2.	Povećanje materijalne i nematerijalne imovine	(4.573)	(140.781)
3.	Kupnja goodwill-a	-	(60.379)
4.	Novčani izdaci od stjecanja/prodaje vlasničkih i dužničkih vrijednosnih papira	(122.517)	(363.633)
6.	Novčani primici po danim zajmovima	44.823	280.877
B)	Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti	(81.764)	(282.937)
Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti			
1.	Novčani primici od glavnica kredita, pozajmica i drugih posudbi	365.013	493.012
2.	Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita	(389.707)	(375.464)
3.	Isplaćene dobiti prethodnih godina	-	(2.399)
5.	Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	13	(1.685)
C)	Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti	(24.681)	113.464
Neto promjene novca i novčanih ekvivalenata		(3.441)	(38)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		8.011	9.965
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja		4.570	9.927

Izvor: Interni podaci Izdavatelja za prvo polugodište 2013. te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

Tablica 53. Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu Izdavatelja za prvo polugodište 2013. godine

u tis. kuna

	Upisani kapital	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit	Dobit/ (Gubitak) tekuće godine	Ukupno za Grupu	Manjinski interes	UKUPNO
Stanje 01. siječnja 2013.	12.000	116	112.025	62.015	(17.558)	168.598	75.622	244.220
<i>Korekcije prethodnih razdoblja</i>	-	-	22.405	21.892	-	44.297	12.419	56.716
Stanje 01. siječnja 2013. (prepravljeno)	12.000	116	89.620	40.123	(17.558)	124.301	63.203	187.504
Usklade za 2013. godinu (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	-	-	-	-
Gubitak za 1-6 2013. godine	-	-	-	-	(21.217)	(21.217)	(5.177)	(26.394)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije i nerealizirani gubitak po portfelju raspoloživom za prodaju)	-	-	(1.820)	1.820	-	-	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	(1.820)	1.820	(21.217)	(21.217)	(5.177)	(26.394)
Usklada za 2013. godinu – odgođeni porez	-	-	364	-	-	364	-	364
Konsolidacijska usklada	-	-	-	-	-	-	-	-
Raspored rezultata 2012.	-	45	-	(17.603)	17.558	-	-	-
Stanje 30. lipnja 2013.	12.000	161	88.164	24.340	(21.217)	103.448	58.026	161.474

Izvor: Interni podaci Izdavatelja

Tablica 54. Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

u tis. kuna

	Upisani kapital	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit	Dobit/ (Gubitak) tekuće godine	Ukupno za Grupu	Manjinski interes	UKUPNO
Stanje 31. prosinca 2013. (prepravljeno)	12.000	161	83.504	27.524	(12.433)	110.756	56.399	167.155
Gubitak za razdoblje do 30. lipnja 2014. godine	-	-	-	-	(38.633)	(38.633)	(7.272)	(45.905)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije i trajno umanjeње vrijednosti portfelja raspoloživog za prodaju)	-	-	(14.664)	17.869	-	3.205	-	3.205
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	(14.664)	17.869	(38.633)	(35.428)	(7.272)	(42.700)
Isplata dividende	-	-	-	(2.399)	-	(2.399)	-	(2.399)
Konsolidacijska usklada	-	-	-	44	-	44	-	44
Raspored rezultata 2013.	-	22	-	(12.455)	12.433	-	-	-
Stanje 30. lipnja 2014.	12.000	183	68.840	30.584	(38.633)	72.974	49.127	122.101

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine

20.6 Politika u vezi s dividendom

Izdavatelj nema posebno definiranu politiku isplate dividendi. Upotreba i podjela dobiti uređeni su člancima 55, 56, 57 i 58 Statuta Izdavatelja.

Sukladno navedenim člancima, neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini Društvo je dužno upotrijebiti za sljedeće namjene, redom kojim su navedene: za pokriće gubitaka prenesenog iz ranijih godina, za unos u zakonske rezerve, unos u rezerve za vlastite dionice ukoliko ih je Društvo steklo ili ih namjerava steći, za unos u ostale rezerve te za podjelu dioničarima na ime dividende i/ili druge namjene u skladu s zakonom. Glavna skupština, koja odlučuje o podjeli dobiti može odlučiti da se dobit isplati dioničarima u stvarima, primjerice u dionicama Društva, kao i da se dobit upotrijebi i za podjelu dioničarima i za druge svrhe, primjerice isplatu zaposlenicima ili članovima Uprave, kao i da se prenese u iduću poslovnu godinu. Rok za isplatu dividende je 30 dana od dana donošenja odluke, osim ako Glavna skupština ne odluči drugačije. Člankom 59. Statuta predviđena je i mogućnost da Uprava, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, po proteku poslovne godine, iz predvidivog dijela neto dobiti za podjelu dioničarima, odluči o isplati predujma na ime dividende. Na ime predujma može se isplatiti najviše polovinu iznosa dobiti, umanjenog za iznose koji se po zakonu i Statutu, moraju unijeti u rezerve Društva. Isplata predujma dividende ne može prijeći 50% prošlogodišnje dobiti.

20.6.1 Isplaćene dividende

27.2.2012. godine na Glavnoj skupštini društva donijeta je Odluka o isplati zadržane dobiti iz prethodnih godina u ukupnom neto iznosu do najviše 9.600.000,00 kn i to u iznosu do najviše 8,00 kn po svakoj redovnoj dionici. Izvršena je isplata dobiti u iznosu od 8.040.000,00 kn, odnosno 6,70 kn po svakoj redovnoj dionici 27.2.2013. godine.

16.1.2014. isplaćena je dobit u iznosu od 2.280.000,00 kuna odnosno 1,90 kn po svakoj redovnoj dionici od čega se iznos od 1.560.000,00 kn temelji na odluci Glavne skupštine od 27.2.2012. godine koja isplata nije oporeziva, a iznos od 720.000,00 kuna temelji se na odluci Glavne skupštine od 16.12.2013., te je na navedeni iznos plaćen porez i prirez u iznosu od 118.664,93 kune.

20.7 Sudski i arbitražni postupci

Izdavatelj izjavljuje da svi neriješeni postupci u kojima je Izdavatelj stranka, bilo svaki pojedinačno ili u njihovoj ukupnosti, neće imati značajniji utjecaj na financijski položaj i profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe, uz izuzetak sudskog postupka pokrenutog od strane društva Osatina grupa d.o.o., koje od Izdavatelja potražuje, na ime glavnice, iznos od 5.020.264,04 kn, s kamatama i troškovima. Grupa je u prepravljenim revidiranim financijskim izvještajima za 2013. korigirala nekurentne zalihe od PZ Osatina u iznosu 6,2 mil. kn koje su teretile rezultat prvog polugodišta 2014.

Izdavatelj izjavljuje da nema saznanja o bilo kojim predstojećim postupcima u kojima bi Izdavatelj mogao biti stranka, a koji bi, bilo svaki pojedinačno ili u njihovoj ukupnosti, imali značajniji utjecaj na financijski položaj i profitabilnost Grupe.

20.8 Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja

Kako je opisano u točki 6.6 Grupa očekuje rast tržišnog udjela u segmentu mlinarstva temeljem preuzetog mlinarskog poslovanja od poduzeća iz sastava koncerna Agrokor s 23% na 44%, temeljeno na podacima za 2013. godinu. Efekti tog preuzimanja nisu vidljivi u poslovnim izvješćima Grupe za

prvo polugodište, ali zainteresirani ulagatelji mogu dobiti uvid o promjeni u segmentu mlinarstva u točki 12.1 gdje su navedeni ključni trendovi u mlinarskom poslovanju u prvih osam mjeseci 2014.

10.10.2014. nad društvom TINA d.o.o., Vinkovci, Izdavateljevim dužnikom otvoren je postupak prestečajne nagodbe. Ukupan iznos potraživanja prema društvu TINA d.o.o jest 577.987,69 kn. Zasad se ne zna prijedlog rješenja odnosno plan restrukturiranja u predstečajnoj nagodbi.

Stanje izdanih mjenica na 7.1.2015 je 109,4 mil. kn. Mjenice su izdane za plaćanje repromaterijala za sjetvu, otkupa jesenskih kultura i drugih obveza, te dospijevaju u razdoblju od narednih 6 mjeseci. Društvo je prethodne godine odobrilo 75 mil. kn zajma temeljem mjenica koje je izdalo, a koje su zajmoprimci eskontirali kod financijskih institucija. Povrat zajma vrši se na dane dospjeća mjenice u visini mjeničnog iznosa, s time da su sve mjenice izdane s ove osnove dospjele do kraja prošle godine, te uredno iskupljene.

Osim spomenutih promjena nije bilo drugih značajnijih promjena tržišnog ili financijskog položaja Grupe.

21 DODATNE INFORMACIJE

21.1 Temeljni kapital

21.1.1 Iznos temeljnog kapitala i broj dionica

Na datum ovog Prospekta temeljni kapital Društva iznosi 19.016.430.000,00 kuna i podijeljen je na 1.901.643 nematerijaliziranih redovnih dionica koje glase na ime, svaka u nominalnom iznosu od 10,00 kuna.

Temeljni kapital Društva u cijelosti je uplaćen.

21.1.2 Ako postoje dionice koje ne predstavljaju kapital, treba navesti broj i glavna obilježja takvih dionica

Ne postoje dionice Izdavatelja koje ne predstavljaju kapital.

21.1.3 Vlastite dionice

Izdavatelj na datum ovog Prospekta ne posjeduje vlastite dionice. Društva kćeri Izdavatelja na datum ovog Prospekta ne posjeduju dionice Izdavatelja.

21.1.4 Konvertibilni vrijednosni papiri, zamjenjivi vrijednosni papiri i vrijednosni papiri s varantima

Izdavatelj nije izdao konvertibilne vrijednosne papire, zamjenjive vrijednosne papire i vrijednosne papire s varantima.

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

Ne postoji odobreni temeljni kapital ili obveze za povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja.

21.1.6 Izvedenice

Prema najboljem saznanju Izdavatelja, ne postoje emitirane izvedenice na dionice Društva.

21.1.7 Povijesni pregled temeljnog kapitala

Temeljni kapital Izdavatelja pri osnivanju, utvrđen Izjavom o osnivanju od 13. studenog 1996., iznosio je 35.600,00 kuna i uplaćen je u cijelosti u novcu.

Odlukom člana Izdavatelja od 16. srpnja 2001., temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 35.600,00 kuna za iznos od 964.400,00 kuna, na iznos od 1.000.000,00 kuna, unosom imovinskog prava odnosno tražbine člana Izdavatelja prema Izdavatelju u procijenjenoj vrijednosti od 964.400,00 kuna.

Odlukom člana Izdavatelja od 28.5.2003., temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 1.000.000,00 kuna za iznos od 4.000.000,00 kuna na iznos od 5.000.000,00 kuna, uplatom u novcu.

Odlukom Skupštine od 25.8.2011., temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 5.000.000,00 kuna za iznos od 7.000.000,00 kuna na iznos od 12.000.000,00 kuna, pretvorbom zadržane dobiti u temeljni kapital.

Temeljem skupštinske Odluke o povećanju temeljnog kapitala od 02.9.2014., a nakon provedene javne ponude Novih dionica, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 12.000.000,00 kuna za iznos od 7.016.430,00 kuna na iznos od 19.016.430,00 kuna.

21.2 Statut Društva

21.2.1 Opis djelatnosti Izdavatelja

Predmet poslovanja Izdavatelja određen je člankom 8. Statuta, kako slijedi:

- * proizvodnja hrane i pića
- * poljoprivreda, lov i usluge povezane s njima
- * proizvodnja poljoprivrednih i prehrambenih proizvoda – ekološka proizvodnja
- * prerada u ekološkoj proizvodnji
- * kupnja i prodaja robe
- * skladištenje robe
- * promet gnojivima i poboljšivačima tla
- * proizvodnja sjemena
- * dorada sjemena
- * proizvodnja sadnog materijala
- * uvoz sadnog materijala
- * pakiranje, plombiranje i označavanje sadnog materijala
- * stavljanje na tržište sadnog materijala
- * pakiranje, plombiranje i označavanje sjemena
- * stavljanje na tržište sjemena
- * promet sredstava za zaštitu bilja
- * uskladištenje sredstava za zaštitu bilja
- * djelatnost pakiranja
- * prekrcaj tereta i skladištenje
- * trgovina ekološkim proizvodima, neprerađenim biljem i životinjskim proizvodima te proizvodima koji su potpuno ili dijelom sastavljeni od takvih proizvoda
- * obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- * zastupanje stranih tvrtki
- * obavljanje javnog cestovnog prijevoza putnika i tereta u domaćem i međunarodnom prometu
- * poslovanje nekretninama
- * iznajmljivanje strojeva i opreme, bez rukovatelja i predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- * distribucija plina
- * proizvodnja biogoriva
- * trgovanje, posredovanje i zastupanje na tržištu energijom
- * trgovina plinom
- * skladištenje plina
- * proizvodnja etanola

21.2.2 Sažeti prikaz odredaba Statuta o Upravi i Nadzornom odboru Društva

Odredbe o Upravi Društva sadržane su u čl. 26. do čl. 32. Statuta Izdavatelja.

Uprava Društva sastoji se od najmanje tri, a najviše sedam članova, od kojih je jedan predsjednik Uprave o čemu odluku donosi Nadzorni odbor Društva.

Mandat članova Uprave je pet godina, s mogućnošću ponovnog imenovanja. Članove Uprave imenuje Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor može svojom odlukom opozvati člana Uprave kad za to postoji važan razlog. Opoziv člana Uprave nema utjecaja na prava člana Uprave iz ugovora koji je član Uprave sklopio s Društvom, osim ako ugovorom nije drugačije određeno.

Uprava vodi poslove Društva na temelju podjele rada između članova Uprave uređene Poslovníkom o radu Uprave. Odluke Uprave donose se većinom glasova svih članova Uprave, uz odlučujući glas predsjednika Uprave u slučaju podijeljenosti glasova.

Predsjednik Uprave zastupa Društvo pojedinačno i samostalno, a član Uprave zajedno s drugim članom Uprave.

Uprava je dužna ishoditi odobrenje Nadzornog odbora za sljedeće odluke i pravne poslove:

- za odluku o iznosu maksimalne ukupne zaduženosti Društva u poslovnoj godini
- za odluku o maksimalnoj izloženosti Društva po osnovi danih garancija, jamstava i drugih sredstava osiguranja za treće pravne i fizičke osobe
- za odluku o osnivanju i/ili prestanku direktno povezanih trgovačkih društava, podružnica i poslovnih jedinica
- za odluku o kupnji i prodaji udjela ili dionica drugih trgovačkih društava u zemlji i inozemstvu
- za odluku o investicijama u osnovna sredstva čija vrijednost prelazi 15.000.000,00 kuna
- za stjecanje i prodaju nekretnina čija je knjigovodstvena vrijednost veća od 5.000.000,00 kuna
- za opterećenje nekretnina, osim ako se predmetna raspolaganja nekretninama poduzimaju u sklopu redovnog poslovanja
- za sklapanje ugovora čija vrijednost prelazi 5.000.000,00 kuna, izuzev ugovora o prodaji ili nabavi proizvoda i roba, energenata, kratkoročnih zaduženja i usluga ugovoreni u okviru redovnog poslovanja Društva
- u svim drugim slučajevima određenim od strane Nadzornog odbora ili skupštine Društva

Ako Nadzorni odbor uskrati odobrenje na odluku Uprave, Uprava ne može postupiti po toj odluci niti poduzeti namjeravani posao, no može zatražiti od Glavne skupštine Društva da ona da potrebno odobrenje.

Odredbe o Nadzornom odboru Društva sadržane su u 33. do čl. 40. Statuta Izdavatelja.

Sukladno Statutu Izdavatelja, Nadzorni odbor izdavatelja sastoji se od tri ili od pet članova, a točan broj utvrđuje svojom odlukom Glavna skupština društva. Na Glavnoj skupštini društva održanoj 16.01.2015. godine, odlukom Glavne skupštine utvrđeno je da se Nadzorni odbor Izdavatelja sastoji od 5 članova, te su na istoj skupštini izabrana dva nova člana, uz dotadašnja tri člana.

Dok postoji zakonska obveza, jedan član Nadzornog odbora je predstavnik radnika koji se imenuje odnosno opoziva na način propisan Zakonom o radu. Jednog člana Nadzornog odbora neposredno imenuje i opoziva Hrvoje Filipović sve dok je imatelj dionica koje čine najmanje 25% ukupno izdanih redovnih dionica Društva. Ostale članove Nadzornog odbora izabire odnosno opoziva Glavna skupština Društva, na prijedlog dioničara koji predstavljaju najmanje dvadesetinu temeljnog kapitala Društva na mandat od četiri godine.

Imenovane članove Nadzornog odbora prije isteka mandata svakodobno može opozvati osoba/tijelo koje ih imenuje, a Glavna skupština može prije isteka mandata opozvati člana Nadzornog odbora kojeg ona izabire.

Novoizabrani Nadzorni odbor mora se konstituirati u roku od osam dana od dana izbora. Konstituirajuću sjednicu saziva i njome do izbora predsjednika Nadzornog odbora predsjedava predsjednik Glavne skupštine.

Radom Nadzornog odbora rukovodi predsjednik. Nadzorni odbor može donositi odluke ako na sjednici Nadzornog odbora, odnosno u postupku odlučivanja, sudjeluje najmanje polovica članova Nadzornog odbora, odnosno dva člana ukoliko Nadzorni odbor ima tri člana ili tri člana ukoliko Nadzorni odbor ima pet članova. Odluke Nadzornog odbora donose se većinom glasova svih članova.

Nadzorni odbor, osim što imenuje i opoziva članove Uprave te nadzire vođenje poslova Društva, osobito obavlja sljedeće poslove:

- ispituje i utvrđuje godišnja financijska izvješća
- ispituje izvješća o stanju Društva i prijedlog odluke o upotrebi dobiti
- podnosi godišnja i posebna izvješća Glavnoj skupštini Društva
- donosi Poslovnik o radu Uprave Društva,
- saziva Glavnu skupštinu kad je to potrebno zbog dobrobiti Društva,
- daje suglasnost na odluke Uprave kad je propisano zakonom ili Statuom Društva,

- obavlja druge poslove u skladu sa zakonom i odredbama Statuta Društva.

21.2.3 Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koja važe za svaki rod već izdanih dionica

Izdavatelj je izdao redovne dionice. Svaka redovna dionica daje pravo glasa u glavnoj skupštini Društva (jedna dionica – jedan glas) te ostala prava sukladno članku 167. st. 2. Zakona o trgovačkim društvima. Drugih pogodnosti i ograničenja nema.

21.2.4 Opis aktivnosti potrebnih kako bi se promijenila prava imatelja dionica

Prava dioničara se mogu promijeniti izmjenama i dopunama Statuta Društva o kojima odlučuje Glavna skupština društva. Sukladno čl. 53 Statuta Izdavatelja, Glavna skupština može pravno valjano odlučivati ako je na njoj zastupljeno najmanje 50% (pedesetposto) od ukupnog broja dionica koje daju pravo glasa.

Sukladno čl. 47. Statuta Izdavatelja, odluke na Glavnoj skupštini donose se običnom većinom glasova, osim kad se zakonom propisuje posebna kvalificirana većina koja je potrebna za donošenje odluka. Sukladno čl. 301. Zakona o trgovačkim društvima (NN 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013), za odluku glavne skupštine o izmjeni statuta potrebno je da se za nju dadu glasovi koji predstavljaju najmanje tri četvrtine kapitala prisutnog na glavnoj skupštini pri odlučivanju o statutu, osim ukoliko bi izmjenama statuta došlo do promjene dotadašnjeg odnosa među rodovima dionica na štetu nekoga roda dionica, kada je za donošenje odluke o izmjeni statuta potrebna suglasnost dioničara onoga roda dionica na čiju se štetu treba izmijeniti statut. Suglasnost tih dioničara se daje na posebnoj skupštini tih dioničara ili odvojenim glasovanjem na sjednici Glavne skupštine.

Na dan ovog Prospekta, Društvo nema različite rodove dionica, već su sve dionice izdane kao redovne dionice. Statut Izdavatelja ne predviđa veću većinu niti zahtijeva ispunjenje dodatnih pretpostavki za promjenu prava imatelja dionica izmjenom Statuta.

21.2.5 Opis načina sazivanja godišnje glavne skupštine dioničara i izvanredne skupštine

Glavna skupština Izdavatelja saziva se u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima te odredbama Statuta Društva. Glavnu skupštinu saziva Uprava Društva, a može je sazvati i Nadzorni odbor kad je to potrebno radi dobrobiti Društva. Glavna skupština mora se sazvati kad to zatraže dioničari koji zajedno imaju najmanje 5 % temeljnog kapitala Društva, uz navođenje svrhe i razloga sazivanja glavne skupštine.

Poziv na glavnu skupštinu sadrži podatke o vremenu i mjestu održavanja skupštine, naznaku mjesta i vremena gdje će se i kada održati naredna glavna skupština ako na onoj koja je sazvana ne bude kvoruma ili ne bude održana zbog nekog drugog razloga.

Prilikom objave poziva na glavnu skupštinu, obvezatno se objavljuje i dnevni red glavne skupštine. Na glavnoj skupštini Društva mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili svoje sudjelovanje najmanje 7 dana prije održavanja glavne skupštine.

Statut ne sadrži posebne odredbe o sazivanju izvanredne skupštine te se na njeno sazivanje primjenjuju pravila za sazivanje godišnje glavne skupštine Izdavatelja

21.2.6 Opis odredbe Statuta Izdavatelja koja bi mogla odgoditi ili spriječiti stjecanje kontrolnog paketa dionica u Izdavatelju

Nema takvih odredbi u Statutu Izdavatelja.

21.2.7 Naznaka odredbi Statuta ili drugog akta Izdavatelja koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara

Nema takvih odredbi u Statutu Izdavatelja.

21.2.8 Opis uvjeta predviđenih statutom koji uređuju promjene u kapitalu Izdavatelja

Povećanje temeljnog kapitala Društva uređeno je čl. 12. Statuta koji je u cijelosti u skladu s odredbama o povećanju temeljnog kapitala prema Zakonu o trgovačkim društvima.

Smanjenje temeljnog kapitala Društva uređeno je čl. 13. Statuta koji je u cijelosti u skladu s odredbama o smanjenju temeljnog kapitala prema Zakonu o trgovačkim društvima.

22 ZNAČAJNI UGOVORI IZVAN REDOVNOG POSLOVANJA

Na datum ovog Prospekta Izdavalatelj ili bilo koji član Grupe nemaju zaključene značajne ugovore izvan redovnog poslovanja, osim Sporazuma o načinu odlučivanja u ovisnim društvima koji je sklopljen 2011. godine između Izdavalatelja i društva Cautio d.o.o., kao imatelja podjednakih poslovnih udjela u društvima Zdenka i Žitar, koji je temelj za konsolidaciju navedenih društava s Izdavalateljem, premda Izdavalatelj u njima nema većinski udio. Navedenim Sporazumom o načinu odlučivanja u ovisnim društvima, koji je sklopljen na neodređeno vrijeme, Izdavalatelj je stekao prevladavajući utjecaj koji mu omogućuje biranje nadziranje donošenja odluka u poslovanju društava Zdenka i Žitar, utjecanje na donošenje odluka o financijskim i poslovnim politikama navedenih društava, te na imenovanje članova uprave uz osiguravanje većine glasova.

23 INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆE OSOBE I IZJAVE STRUČNJAKA

23.1 Mišljenje ili izvješće koje je izradila treća osoba kojoj se pripisuje status stručnjaka

U Prospekt su uključena slijedeća mišljenja trećih osoba

- Izvješće neovisnog revizora Baker Tilly Discordia u sklopu prepravljenih revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja na dan 30.6.2014.

Osim navedenoga, u Prospekt nije uključeno drugo mišljenje ili izvješće treće osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

23.2 Informacije od trećih osoba

U pojedinim dijelovima Prospekta korišteni su podaci DZS-a, HGK, HPA, Žitozajednice, pri čemu nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

24 DOKUMENTI DOSTUPNI NA PREGLED

Sljedeći dokumenti bit će dostupni za vrijeme važenja Prospekta na Internet stranici Izdavatelja www.granolio.hr:

- a) Statut Izdavatelja
- b) Konsolidirana revidirana financijska izvješća Izdavatelja za prvo polugodište 2014. godine zajedno s prepravljenim revidiranim izvješćima za 2011., 2012. i 2013.
- c) ovaj Prospekt

25 INFORMACIJE O UDJELIMA

25.1 Informacije o društvima u kojima Izdavaatelj ima značajniji udio u kapitalu

Informacije o društvima kćerima Izdavaatelja dane su u dijelu II Prospekta u točki 7.2 „Popis Izdavaateljelih ovisnih društava“.

III. INFORMACIJE O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

1 ODGOVORNE OSOBE

1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Prospektu su:

GRANOLIO, d.d. za proizvodnju, trgovinu i usluge, sa sjedištem u Zagrebu, Budmanijeva 5, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080111595, osobni identifikacijski broj (OIB): 59064993527.

Članovi Uprave:

Hrvoje Filipović, predsjednik Uprave, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno

Vladimir Kalčić, član Uprave, zastupa Društvo skupno s predsjednikom uprave ili članom uprave

Drago Šurina, član Uprave, zastupa Društvo skupno s predsjednikom uprave ili članom uprave

Tomislav Kalafatić, član Uprave, zastupa Društvo skupno s predsjednikom uprave ili članom uprave

Članovi Nadzornog odbora:

Franjo Filipović, predsjednik Nadzornog odbora

Jurij Detiček, član Nadzornog odbora

Braslav Jadrešić, član Nadzornog odbora

Davor Štefan, član Nadzornog odbora

Josip Lasić, član Nadzornog odbora

1.2 Izjava odgovornih osoba

Potpisom ovog Prospekta, osobe navedene u prethodnoj točki ovog Prospekta, koje odgovaraju za informacije sadržane u Prospektu izjavljuju:

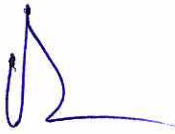
"Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u Prospektu u skladu s činjenicama te da informacije koje bi mogle utjecati na značenje Prospekta nisu izostavljene."

Potpisnici izjave:

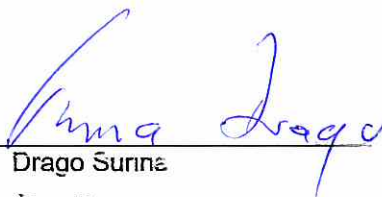
Uprava Granolio d.d.



Hrvoje Filipović
Predsjednik Uprave



Vladimir Kalčić
Član Uprave



Drago Surina
Član Uprave




Tomislav Kalafatić
Član Uprave



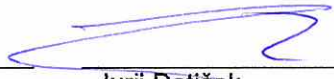
4

Granolio
d.d., Budmanijeva 5
Zagreb


Nadzorni odbor Granolio d.d.



Franjo Filipović
Predsjednik Nadzornog odbora




Jurij Detiček
Član Nadzornog odbora



Braslav Jadrešić
Član Nadzornog odbora



Davor Štefan
Član Nadzornog odbora



Josip Lasić
Član Nadzornog odbora

2 ČIMBENICI RIZIKA VEZANI ZA ULAGANJE U DIONICE

Kao najrizičnija imovinska klasa, tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog 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. Ukoliko 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 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, dioničari mogu iskusiti značajan pad tržišne cijene dionica što može biti posljedica nekoliko faktora, uključujući razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoze analitičara, važnih ugovora, pripajanja, stjecanja strateških partnerstva vezanih uz Izdavatelja, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja te opće promjenjivosti cijena na Zagrebačkoj burzi d.d. Formiranje cijene dionice na tržištu kapitala je pod utjecajem 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 ekonomske krize u najrazvijenijim zemljama te su i dalje iznimno volatilna.

2.2 Likvidnost dionice Izdavatelja

Aktivno trgovanje dionicama može u jednom trenutku izostati. U slučaju da se aktivno trgovanje ne razvije zbog nedostatka potražnje za dionicama, to će otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi moglo imati i negativan utjecaj na tržišnu cijenu dionica.

2.3 Pravo prvenstva dodijeljeno imateljima dionica može biti ograničeno i/ili nedostupno svim imateljima dionica

U slučaju budućih povećanja temeljnog kapitala, imatelji dionica imaju pravo upisati dionice razmjerno njihovim pojedinačnim udjelima u dotadašnjem temeljnom kapitalu Društva. Međutim, pravo prvenstva pri upisu dionica može biti ograničeno ili isključeno odlukom Glavne skupštine Izdavatelja.

2.4 Sposobnost da Izdavatelj isplati dividendu u budućnosti ovisit će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima

Iznos budućih isplata dividende, ako ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda, financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima. Stoga Izdavatelj ne može dati nikakva jamstva da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti.

Izdavatelj je u razdoblju koje obuhvaćaju povijesne financijske informacije u ovom Prospektu isplaćivao dividendu, o čemu je više moguće pročitati u dijelu II Prospekta točka 20.6.1 Isplaćene dividende.

2.5 Rizik hrvatskog tržišta kapitala

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 nesrazmjerni udjeli 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 ulagatelja na cijene i volumene trgovanja,
- nedovoljna likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta,
- izuzetno visoka volatilnost cijena,
- slaba razvijenost korporativnog upravljanja, te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala kao i tradicionalna privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Domaće tržište kapitala 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 gore navedene nedostatke može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ukoliko ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

2.6 Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja dionica

Izdavatelj će, nakon namjeravanog uvrštenja svih redovnih Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., udovoljavati definiciji ciljnog društva iz Zakona o preuzimanju dioničkih društava (NN 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013, 148/2013).

Sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kad neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa ciljnog društva, tako da, zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa ciljnog društva (kontrolni prag). Iznimke od obveze objavljivanja ponude utvrđene su Zakonom o preuzimanju dioničkih društava.

2.7 Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima

Ukoliko ulaganje u dionicu financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena dionice značajno padne uzeti u obzir i troškove servisiranja zajma odnosno kredita. Financiranje ulaganja u dionice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji ne smiju pretpostaviti da će otplatu servisirati jedino od prihoda koje očekuju od ulaganja u dionice. Umjesto toga, ulagatelji trebaju procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnicu zajma odnosno kredita te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u dionice umjesto da ostvare zaradu.

2.8 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.

2.9 Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice

U trenutku izrade ovog Prospekta, na snazi je Zakon o porezu na dohodak (NN br. 177/2004, 73/2008, 80/2010, 114/2011, 22/2012, 144/2012, 43/2013, 120/2013, 125/2013, 148/2013, 83/2014, 143/2014) prema kojem fizičke osobe plaćaju porez na dohodak od kapitala, odnosno na primitke smatraju od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu.

Dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi navedenih primitaka, ako su ti primici ostvareni u okviru ESOP programa, odnosno po osnovi radničkog dioničarstva kao niti ako su iskorišteni za uvećanje temeljnog kapitala društva.

Porez na dohodak od kapitala plaća se 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., osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. do 31. prosinca 2004., a isplaćuju se nakon 01.01.2015.

Od 01.01.2016., kao dana stupanja na snagu čl. 11. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (NN 143/2014) u dijelu koji se odnosi na kapitalnu dobit, kapitalnu dobit odnosno kapitalni dobitak čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 01.01.2016. (između ostalog i dionica) koja se otuđuje i nabavne vrijednosti. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je otuđenje izvršeno između bračnih drugova i srodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 36. stavka 7. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, nasljeđivanjem financijske imovine te u slučaju ako je financijska imovina otuđena nakon tri godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

Izdavatelj ne može jamčiti da se u budućnosti porezna stopa neće mijenjati i da neće biti novih poreza vezanih za prava iz i u svezi s dionicama.

2.10 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.

2.11 Trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj ne može jamčiti da će se Dionicama aktivno trgovati nakon uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Pored toga, uslijed značajnog poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema sekundarno trgovanje Dionicama Izdavatelja može biti ometeno te se može dogoditi i privremena obustava trgovanja.

3 BITNE INFORMACIJE

3.1 Izjava o obrtnom kapitalu

Obrtni kapital Izdavatelja trenutno nije pozitivan, a što je u najvećoj mjeri posljedica akvizicije mlinarskog dijela poslovanja (informacije o akviziciji navedene su u točki 5.2.4) u drugom kvartalu ove godine. Navedena akvizicija djelomično je financirana kratkoročnim mostnim kreditom poslovne banke. Izdavatelj je proveo proces dokapitalizacije te je prikupljena sredstva u cijelosti iskoristio za djelomičan povrat glavnice spomenutog kredita (kratkoročni kredit je vraćen 4. prosinca 2014.), a što će pozitivno utjecati na stanje radnog kapitala. U narednom razdoblju planiraju se prikupiti sredstva adekvatne ročne strukture od poslovnih banaka, te time obrtni kapital dovesti u pozitivne okvire.

3.2 Kapitalizacija i zaduženost

Tablica 55. Kapitalizacija i zaduženost Grupe na 30.11.2014.

	<i>u kn</i>
KAPITALIZACIJA I ZADUŽENOST	30.11.2014.
UKUPAN KRATKOROČNI DUG - KREDIT	448.701.891
Zajamčeni (mjenice i zadužnice)	242.603.806
Osigurani (nekretnine ili pšenica)	206.098.085
Nezajamčeni / neosigurani	-
UKUPAN DUGOROČNI DUG (isključujući tekuće dospjeće dugoročnog duga)	158.260.200
Zajamčeni (opis vrste garancije)	1.843.002
Osigurani (nekretnine)	156.417.198
Nezajamčeni / neosigurani	-
KAPITAL I REZERVE	68.448.903
a. Upisani kapital	12.000.000
b. Zakonske rezerve	183.483
c. Revalorizacijska rezerva	67.626.656
d. Zadržana dobit	31.798.000
e. Preneseni gubitak	-
f. Rezultat tekuće godine	-43.159.236
Manjinski interes	50.955.211
NETO ZADUŽENOST	
A. Novac	15.028.683
B. Novčani ekvivalenti (oročeni depoziti na rok do 1.mjeseca)	-
C.Vrijednosno papiri namijenjeni prodaji	802.820
D.LIKVIDNOST (A+B+C)	15.831.503
E. Kratkoročna financijska potraživanja	179.464.072
F.Kratkoročni dug banci	369.581.395
G. Kratkoročni dio dugoročnog duga	79.120.496
H.Ostali tekući financijski dug	254.560.110
I. KRATKOROČNI FINACIJSKI DUG (F+G+H)	703.262.001
J. KRATKOROČNI NETO DUG (I-E-D)	507.966.426
K.Dugoročni zajmovi banke	152.510.267
L. Obveznice	-
M. Ostali dugoročni zajmovi	5.749.933
N.DUGOROČNA FINACIJSKA ZADUŽENOST(K+L+M)	158.260.200
O. NETO FINACIJSKA ZADUŽENOST (J+N)	666.226.627
P. VANBILANČNA EVIDENCIJA DUGA	-
a. Potencijalni dug iz regresnog prava faktoringa	136.000.000

*Nerevidirani podaci

Izvor: Granolio

3.3 Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu

ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d. d. sa sjedištem u Rijeci, Jadranski Trg 3/a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 040001037, OIB: 23057039320 i Privredna banka Zagreb d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080002817, OIB: 02535697732 su agenti izdanja zaduženi za pružanje usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Novih dionica bez obveze otkupa. Ukupan iznos naknade Agenata za navedene usluge, ovisi o iznosu novčanih sredstava koji će Izdavatelj prikupiti od dokapitalizacije. Agenti izdanja su ujedno i kreditodavatelji Izdavatelja. Agenti izdanja nemaju u vlasništvu dionice Izdavatelja.

BUTERIN & POSAVEC, odvjetničko društvo, javno trgovačko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Draškovićeva 82, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080752526, OIB: 88443826619 (dalje u tekstu: "Odvjetničko društvo") je u procesu pripreme i provedbe ponude i izdavanja Dionica Izdavatelju pružalo usluge pravnog savjetovanja i praćenja procesa dokapitalizacije Društva za fiksnu naknadu, te je izradio pravni dubinski pregled.

Baker Tilly Discordia d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 269 F, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080022264, OIB: 71665824084, revidiralo je godišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja za 2011., 2012. i 2013. godinu te polugodišnje konsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja na dan 30.6.2014. Društvo je također izdalo mišljenje u kojem se navodi da li je po mišljenju Revizora predviđanje ili procjena dobiti pravilno sastavljena na temelju računovodstva koji se koristi za predviđanje ili procjenu dobiti u skladu s računovodstvenim politikama Izdavatelja za fiksnu naknadu.

KPMG Croatia d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisan u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 080098593, OIB: 20963249418 je u procesu pripreme i provedbe ponude Izdavatelju pružalo usluge financijskog i poreznog dubinskog snimanja te analizu poslovnog plana za fiksnu naknadu.

3.4 Razlozi za ponudu i korištenje sredstava

Sredstva prikupljena na tržištu kapitala putem izdavanja Novih dionica Društvo je u cijelosti iskoristilo za djelomičan povrat glavnice kratkoročnog kredita u ukupnom iznosu 153.000.000 kuna realiziranog u Zagrebačkoj banci za potrebe plaćanja obveze temeljem preuzimanja mlinarskog poslovanja društava Belje i PIK-Vinkovci u sastavu koncerna Agrokor.

4 INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET UVRŠTENJA

4.1 Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja za trgovanje

Predmet uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. su sve redovne dionice Izdavatelja, oznake GRNL-R-A i ISIN-a (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) HRGRNLRA0006 („Dionice“).

4.2 Zakonodavstvo na temelju kojeg su vrijednosni papiri izrađeni

Vrijednosni papiri izrađeni su 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

Dionice su izdane kao vrijednosni papiri na ime, u nematerijaliziranom obliku, odnosno u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., Heinzelova 62a, Zagreb.

4.4 Valuta izdanja vrijednosnih papira

Dionice su denominirane u kuni.

4.5 Opis prava koja proizlaze iz Dionica, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava

Dionice Izdavatelja temeljem Zakona o trgovačkim društvima (članak 167. Zakona o trgovačkim društvima) daju sljedeća prava:

1. **pravo glasa** na Glavnoj skupštini Društva. Sukladno čl. 47. Statuta Društva, pravo glasa na Glavnoj skupštini Društva ostvaruje se razmjerno nominalnom iznosu dionica, pri čemu svaka dionica nominalne vrijednosti od 10,00 kn daje pravo na jedan glas. Člankom 46. Statuta utvrđeno je kako na skupštini Društva mogu sudjelovati samo oni dioničari koji su prijavili namjeru sudjelovanja na skupštini najkasnije 7 dana prije održavanja skupštine. Društvo nije Statutom predvidjelo mogućnosti iz članka 274. Zakona o Trgovačkim društvima da dioničari elektroničkim komunikacijama ostvaruju sva ili samo neka prava, pa i pravo glasa. Glavna skupština može valjano odlučivati ako je na njoj zastupljeno najmanje 50% od ukupnog broja dionica s pravom glasa.

2. **pravo na isplatu dijela dobiti** Društva (dividenda). Podjela dobiti uređena je člancima 55. do 59. Statuta Društva. Neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini Društvo je dužno upotrijebiti za sljedeće namjene, redom kojim su navedene: za pokriće gubitaka prenesenog iz ranijih godina, za unos u zakonske rezerve, unos u rezerve za vlastite dionice ukoliko ih je Društvo steklo ili ih namjerava steći, za unos u ostale rezerve te za podjelu dioničarima na ime dividende i/ili druge namjene u skladu s zakonom. Glavna skupština, koja odlučuje o podjeli dobiti može odlučiti da se dobit isplati dioničarima u stvarima, primjerice u dionicama Društva, kao i da se dobit upotrijebi i za podjelu dioničarima i za druge svrhe, primjerice isplatu zaposlenicima ili članovima Uprave, kao i da se prenese u iduću poslovnu godinu. Rok za isplatu dividende je 30 dana od dana donošenja odluke, osim ako Glavna skupština ne odluči drugačije. Člankom 59. Statuta predviđena je i mogućnost da Uprava, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, po proteku poslovne godine, iz predvidivog dijela neto dobiti za podjelu dioničarima, odluči o isplati predujma na ime dividende. Na ime predujma može se isplatiti

najviše polovinu iznosa dobiti, umanjenog za iznose koji se po zakonu i Statutu, moraju unijeti u rezerve Društva. Isplata predujma dividende ne može prijeći 50% prošlogodišnje dobiti.

3. **pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase** Društva. Ovo pitanje nije posebno uređeno Statutom Društva, pa se isto rješava sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, a podredno i posebnog zakona kojim se uređuje postupak stečaja.

4. **pravo prvokupa** nije, jednako kao i **pravo otkupa i pitanje konverzije** uređeno Statutom Društva, pa se ista pitanja rješavaju od slučaja do slučaja sukladno propisima koji ista pitanja uređuju.

U odnosu na dividende, Statut Društva ili drugi akti Društva posebno ne reguliraju: (i) vremenski rok nakon kojega pravo na dividendu istječe te naznaku osobe u čiju korist djeluje ovaj istek roka, (ii) ograničenja po dividendi i postupke za vlasnike nerezidente, i (iii) postotak dividende i način njezinog obračuna, periodičnost i kumulativna ili nekumulativna priroda plaćanja, te će se u tom pogledu primjenjivati važeći zakoni i propisi, uključujući i opći zastarni rok od 5 godina od dana dospijeca tražbine na isplatu dividende. Sukladno čl. 59. Statuta Izdavatelja, rok za isplatu dividende je 30 dana od dana donošenja odluke o isplati, osim ako Glavna skupština ne odluči drugačije.

4.6 Izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih se Postojeće i Nove dionice izdane

Postojeće dionice izdane su temeljem odluke Skupštine Izdavatelja o preoblikovanju Izdavatelja iz društva s ograničenom odgovornošću u dioničko društvo od 26.01.2011. te odluke Skupštine o povećanju temeljnog kapitala od 25.08.2010., a po upisu navedenih odluka u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

Nove dionice su izdane temeljem Odluke Glavne skupštine Društva o povećanju temeljnog kapitala i izdanju redovnih dionica javnom ponudom ulozima u novcu uz potpuno isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu Novih dionica uz odluku o odobrenju stjecateljima da mogu steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim stjecanjem dionica s pravom glasa za stjecatelje nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanjem, sukladno čl. 14. st.1. t. 3 Zakona o preuzimanju dioničkih društava od dana 02.09. 2014. (Odluka o povećanju temeljnog kapitala). Temeljni kapital Društva povećan je s danom upisa povećanja tog kapitala u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

4.7 Datum izdanja Dionica

Postojeće i Nove dionice su izdane nakon upisa povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

4.8 Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti Dionica

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

Po uvrštenju dionica Izdavatelja na uređeno tržište na dioničare Izdavatelja se primjenjuje Zakon o preuzimanju dioničkih društava, koji obvezuje osobu koja samostalno ili djelujući zajedno s drugim osobama prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa, objavi ponudu za kupnju svih preostalih dionica.

Na temelju Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala odobreno je svakom stjecatelju Novih dionica da prilikom povećanja temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu može steći Dionice Društva s pravom glasa, bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi predmetnim stjecanjem Novih dionica za stjecatelje nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, sve u skladu s odredbama članka 14. stavka 1. točke 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

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

Od početka 2013. godine do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda za preuzimanje dionica Izdavatelja.

4.11 Porezi i druga davanja u svezi sa dionicama

Sljedeći sažetak poreznog tretmana vlasništva dionica temelji se na pozitivnim propisima Republike Hrvatske u vrijeme izrade ovog Prospekta. Svaki vlasnik dionica upućuje se na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz vlasništva 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 br. 177/2004, 90/2005, 57/2006, 80/2010, 22/2012, 146/2008, 148/2013) i Pravilnik o porezu na dobit (NN br. 95/2005, 133/2007, 156/2008, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 146/2012, 160/2013, 12/2014, 143/2014) koji reguliraju oporezivanje dobiti domaćih i inozemnih pravnih osoba, te Zakon o porezu na dohodak (NN br. 177/2004, 73/2008, 80/2010, 114/2011, 22/2012, 144/2012, 43/2013, 120/2013, 125/2013, 148/2013, 83/2014, 143/2014) i Pravilnik o porezu na dohodak (NN br. 95/2005, 96/2006, 68/2007, 146/2008, 2/2009, 9/2009, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 79/2013, 160/2013) koji reguliraju oporezivanje dohotka domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

Oporezivanje dividende

Od 01.01.2015. kao dana stupanja na snagu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (NN 143/2014), dohotkom od kapitala smatraju se primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu, neovisno o iznosu. Dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi navedenih primitaka ako su ti primici ostvareni u okviru ESOP programa, odnosno po osnovi radničkog

dioničarstva kao niti ako su iskorišteni za povećanje temeljnog kapitala društva. Porez na dohodak ne plaća se pri isplati dividendi i udjela u dobiti ako se isplaćuju iz dobiti ostvarene do 29. veljače 2012., osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. do 31. prosinca 2004., a isplaćuju se nakon 01.01.2015.

Domaće fizičke osobe uz porez na dohodak plaćaju i priraz 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 Republika Hrvatska sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti inozemne fizičke osobe, porez na dohodak od kapitala plaća se po odbitku prema stopi iz ugovora. Porez na dohodak od kapitala po odbitku u Republici Hrvatskoj, od bruto iznosa dividende, obračunava, obustavlja i plaća isplatitelj dividende.

Sukladno zakonskim propisima prihod domaćih pravnih osoba po osnovi dividendi i udjela u dobiti ne podliježe oporezivanju porezom na dobit.

Inozemne osobe koje nisu fizičke osobe obvezne su u Republici Hrvatskoj platiti porez na dobit po odbitku (withholding tax) na prihode koje ostvare od dividendi i udjela u dobiti, po stopi od 12%, osim ako ugovorom o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja što ga je Republika Hrvatska sklopila s državom rezidentnosti inozemne osobe za plaćanje poreza na dobit po odbitku nije utvrđena druga porezna stopa.

Navedeni porez po odbitku, sukladno Zakonu o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dobit (NN 143/2014) koji se primjenjuje u postupku podnošenja prijave poreza na dobit za 2014. godinu nadalje, ne plaća se na pri isplati dividende i udjela u dobiti ako se isplaćuje iz dobiti ostvarene do 29.02.2012. Porez na dobit po odbitku u Republici Hrvatskoj, od bruto iznosa dividende, prema stopi propisanoj Zakonom ili stopi iz ugovora, obračunava, obustavlja i plaća isplatitelj dividende.

Oporezivanje kapitalne dobiti

Kapitalna dobit u smislu ovog Prospekta predstavlja prihod ostvaren prodajom dionice, u iznosu razlike između cijene po kojoj je dionica prodana i cijene po kojoj je ista dionica kupljena.

Kapitalna dobit od prodaje dionica koju ostvari domaća pravna osoba, porezni obveznik, oporeziva je porezom na dobit. Porez na dobit plaća se po stopi od 20%.

Do stupanja na snagu čl. 11. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (NN 143/2014) u dijelu koji se odnosi na kapitalnu dobit, odnosno do 01.01.2016., prihod od prodaje dionica koji ostvare fizičke osobe u Republici Hrvatskoj ne smatra se dohotkom, ne ulazi u poreznu osnovicu poreza na dohodak i stoga nije oporeziv, osim ako to nije djelatnost poreznog obveznika.

Od 01.01.2016., kao dana stupanja na snagu čl. 11. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (NN 143/2014) u dijelu koji se odnosi na kapitalnu dobit, kapitalnu dobit odnosno kapitalni dobitak čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine (između ostalog i dionica) stečene nakon 01.01.2016. koja se otuđuje i nabavne vrijednosti. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je otuđenje izvršeno između bračnih drugova i srodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 36. stavka 7. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, nasljeđivanjem financijske imovine te u slučaju ako je financijska imovina otuđena nakon tri godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

5 OPĆI UVJETI PONUDE NOVIH DIONICA

5.1 Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani vremenski raspored i postupak koji se traži za podnošenje ponude Novih dionica

5.1.1 Uvjeti kojima ponuda podliježe

Na temelju Odluke glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, temeljni kapital Društva mogao se povećati s iznosa od 12.000.000,00 kuna za iznos do najviše 7.891.570,00 kuna na iznos do najviše 19.891.570,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala Društva provelo se uplatom u novcu izdavanjem najmanje 671.642 do najviše 789.157 Novih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od 10,00 kuna.

Novе dionice ponuđene su na prodaju u rasponu cijene od 134,00 kn do 166,00 kn za jednu dionicu („Raspon cijene“). Po okončanju prikupljanja ponuda za upis i uplatu dionica u postupku ponude Novih dionica, Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora Društva utvrdila konačnu cijenu Novih dionica od 134,00 kn te je ista objavljena 1. prosinca 2014. na internetskim stranicama Društva te u Poslovnom dnevniku. Konačna cijena Novih dionica bila je jedinstvena za sve ulagatelje odnosno za svaku pojedinačnu Upisnicu pojedinog ulagatelja u slučaju višestrukih upisa opisanih u točki 5.2.3 ovog Prospekta.

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala Društva, sukladno odredbi čl. 308. st. 4. Zakona o trgovačkim društvima, postojećim dioničarima Društva u potpunosti je bilo isključeno pravo prvenstva na upis i uplatu Novih dionica koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala.

U razdoblju upisa, koje je trajalo od 25. studenog 2014. u 8:30h do 27. studenog 2014. u 16:30h („Razdoblje upisa“), pravo upisa Novih imali su svi ulagatelji. U javnom pozivu na upis Novih dionica detaljno je bilo naznačeno mjesto i vrijeme osigurani za upis Novih dionica putem Upisnica. Upisane Nove dionice ulagatelji su bili dužni uplatiti do kraja Razdoblja upisa.

Minimalan broj Novih dionica koji je pojedini ulagatelj morao upisati bio je 5.800.

Nije bilo Upisnica kojima se upisalo manje od Minimalnog upisa odnosno više od maksimalnog ponuđenog broja Novih dionica, tj. 789.157 Novih dionica. Ukupan broj upisanih i uplaćenih Novih dionica nije bio veći od maksimalnog ponuđenog broja Novih dionica, tj. 789.157 dionica, te stoga nije bilo potrebe da se alokacija Novih dionica izvrši u skladu s Pravilima alokacije Novih dionica usvojenih od strane Uprave Društva uz suglasnost Nadzornog odbora koja je objavljena u javnom pozivu na upis Novih dionica, a koja su također bila objavljena u javnom pozivu na upis Novih dionica.

Novе dionice su upisivane i uplaćivane na način određen u javnom pozivu na upis Novih dionica. Uprava Društva bila je ovlaštena samostalno odlučiti kada će objaviti poziv na upis Novih dionica. Poziv na upis Novih dionica objavljen je na internetskim stranicama Društva te u Poslovnom dnevniku.

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala Društva, glavna skupština Društva odobrila je stjecateljima stjecanje Novih dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, ako bi stjecanjem Novih dionica za stjecatelje nastala obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, sve u skladu s odredbama članka 14. stavka 1. tč. 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

Sukladno članku 351. stavku 1., tč. 3. Zakona o tržištu kapitala, Društvo je koristilo iznimku od objave prospekta izdanja kod javne ponude te Društvo nije objavilo prospekt za potrebe izdanja Novih dionica. Izdavatelj se pritom obvezao, ukoliko ponuda Novih dionica bude uspješno provedena, izraditi Prospekt uvrštenja, te ga podnijeti na odborenje HANFA-i. Ukoliko HANFA donese rješenje o odobrenju Prospekta uvrštenja, Izdavatelj će ga objaviti u skladu sa člankom 374. Zakona o tržištu kapitala, a nakon toga ima namjeru uvrstiti Dionice na Službeno tržište Zagrebačke burze.

5.1.2 Ukupni iznos izdanja/ponude te opis postupaka i rokova predviđenih za javnu objavu konačnog iznosa ponude

Na temelju Odluke o povećanju temeljnog kapitala, temeljni kapital Društva mogao se povećati s iznosa od 12.000.000,00 kuna za iznos do najviše 7.891.570,00 kuna na iznos do najviše

19.891.570,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala Društva moglo se provesti uplatom u novcu izdavanjem najmanje 671.642 do najviše 789.157 Novih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od 10,00 kuna. Nove dionice su ponuđene na prodaju u Rasponu cijene od 134,00 kn do 166,00 kn za jednu dionicu.

U postupku povećanja temeljnog kapitala ukupno je upisano i uplaćeno 701.643 Novih dionica Izdavatelja po jedinstvenoj Konačnoj cijeni od 134,00 kn čime je Izdavatelj od dokapitalizacije prikupio novčani iznos od 94.020.162,00 kuna.

Uprava Društva je uz suglasnost Nadzornog odbora na svojoj sjednici od 28. studenog 2014. godine utvrdila uspješnost izdanja Novih dionica, točan iznos povećanja temeljnog kapitala i točan broj Novih dionica.

Drugog radnog dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica, Izdavatelj je obavijestio javnost o Konačnoj cijeni Novih dionica, uspješnosti izdanja Novih dionica, točnom iznosu povećanja temeljnog kapitala Društva i točnom broju Novih dionica u Poslovnom dnevniku i na Internet stranicama Izdavatelja.

Nadzorni odbor Društva je temeljem Odluke Glavne skupštine Društva o povećanju temeljnog kapitala ovlašten da uskladi odredbe Statuta Društva u odredbama o visini temeljnog kapitala i broja dionica u potpunom tekstu Statuta s promjenama do kojih je došlo povećanjem temeljnog kapitala i izdanjem Novih dionica.

5.1.3 Razdoblje, uključujući bilo kakve moguće izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave

Novе dionice su se upisivale pisanom izjavom (Upisnica) na sljedećim mjestima ("Mjesto upisa"):

ERSTE & STEIERMÄRKISCHE BANK d.d.

Sektor financijskih tržišta/ Služba tržišta kapitala, Ivana Lučića 2, 10000 Zagreb

Tel: + 385 72 372 811 / 836 / 672, Fax: + 385 72 372 802, E-mail: brokeri@erstebank.com

i

Privredna banka Zagreb d.d.

Sektor investicijskog bankarstva / Direkcija tržišta kapitala, Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb

Tel: +385 1 6360 762 / 763, Fax: +385 1 6360 743, e-mail: capital.markets@pbz.hr

za vrijeme Razdoblje upisa (od 25. studenog 2014. u 8:30 sati do 27. studenog 2014. u 16:30 sati), a potpisana Upisnica mogla se poslati i preporučenom poštom na gore navedenu adresu jednog od Agenata izdanja najkasnije do 16:30 sati zadnjeg dana Razdoblja upisa uz uvjet da je najkasnije do tog roka poslana i kopija Upisnice:

- (i) telefaksom na broj + 385 72 372 802 ili na broj +385 1 6360 743 ili
- (ii) (ii) u pdf formi na e-mail adresu: brokeri@erstebank.com ili capital.markets@pbz.hr.

5.1.4 Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda može opozvati ili obustaviti te može li se opoziv dogoditi nakon što trgovanje započne

U Odluci o povećanju temeljnog kapitala bile su predviđene i slijedeće okolnosti:

- Ako upis novoizdanih dionica ne bude uspješan, tj. ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu ne upiše i uplati najmanje najmanje 671.642 Novih dionica, Društvo će u roku do 7 dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica, vratiti ulagateljima uplaćena sredstva, na broj računa koji ulagatelji navedu u Upisnici. Društvo u navedenom slučaju neće snositi troškove platnog prometa ili bilo koje druge troškove koje je ulagatelj imao po osnovu

izvršenja transakcije niti će ulagateljima isplatiti kamate za razdoblje od uplate sredstava na račun za posebne namjene Društva iz Upisnice do trenutka povrata navedenih sredstava ulagatelju.

- Ukoliko povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u sudski registar u roku od 12 mjeseci od dana donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala, tj. od 02.09.2014. godine, Upisnica prestaje obvezivati upisnika, a izvršena uplata bit će vraćena ulagateljima bez odlaganja. U tom slučaju smatrat će se da povećanje temeljnog kapitala i izdavanje Novih dionica nije uspješno provedeno.

Nadalje, ponuda je mogla biti opozvana odnosno obustavljena u slučaju nastupa okolnosti predviđenih važećim zakonodavstvom Republike Hrvatske kao okolnosti koje dovode do opoziva odnosno obustave ponude.

5.1.5 Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima

Za slučaj da ukupan broj upisanih i uplaćenih Novih dionica bude veći od maksimalnog ponuđenog broja Novih dionica, Uprava Društva je uz suglasnost Nadzornog odbora donijela pravila alokacije koje je objavila u javno objavljenom pozivu dioničarima na upis Novih dionica.

Obzirom da je u Razdoblju upisa upisano i uplaćeno 88,91% od ukupno maksimalno ponuđenog broja Novih dionica, svakom ulagatelju je alocirano 100,00% od njegovog upisanog i uplaćenog broja Novih dionica.

Drugog radnog dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica, Izdavatelj je svim ulagateljima koji su uplaćivali Nove dionice po cijeni višoj od Konačne cijene, na broj novčanog računa koji je pojedini ulagatelj naveo u Upisnici, izvršio povrat preplaćenih novčanih sredstava koji je jednak umnošku broja upisanih i uplaćenih Novih dionica i razlike između cijene po kojoj je ulagatelj izvršio uplatu i Konačne cijene jedne Nove dionice.

5.1.6 Pojediniosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave

Minimalan broj Novih dionica koji je pojedini ulagatelj mogao upisati i uplatiti dobio se na način da se EUR 100.000,00 u kunsnoj protuvrijednosti podjeli s donjom granicom Raspona cijene izdanja Novih dionica i taj se broj zaokruži na prvi veći višekratnik broja 100. Konačni minimalni broj Novih dionica koji je pojedini ulagatelj mogao upisati i uplatiti tj. Minimalni upis bio je 5.800.

5.1.7 Naznaka razdoblja tijekom kojega se prijava može povući, uz uvjet da je ulagateljima dopušteno da mogu povući svoj upis

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja nisu predviđene okolnosti pod kojima bi ulagatelj mogao povući prihvrat ponude.

5.1.8 Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira

Uplata Novih dionica vršila se na način određen u javnom pozivu na upis Novih dionica. Uprava društva bila je ovlaštena samostalno odlučiti kada će objaviti poziv na upis Novih dionica.

Uplata Novih dionica se vršila na račun za posebne namjene otvoren kod ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. te je isti bio naveden u Upisnici.

Ulagatelji su u Upisnicama u uz maksimalni broj Novih dionica koje su upisivali, morali naznačiti i maksimalnu kupovnu cijenu za jednu Novu dionicu („Ponuđena cijena“) te su u razdoblju uplate vršili uplatu za Nove dionice u iznosu koji je bio jednak umnošku maksimalnog broja Novih dionica koje su upisivali i Ponuđene cijene, a koje su bili naznačili u Upisnici.

Po okončanju prikupljanja ponuda za upis i uplatu Novih dionica u postupku ponude Novih dionica, dana 28. studenog 2014. godine, Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora Društva utvrdila jedinstvenu Konačnu cijenu jedne Nove dionice u iznosu od 134,00 kn. Sljedeći radni dan nakon utvrđivanja Konačne cijene Nove dionice, Izdavatelj je svim ulagateljima koji su uplaćivali Nove dionice po cijeni višoj od Konačne cijene, na račune koje su naznačili u Upisnici, vratio preplaćeni iznos koji je bio jednak umnošku broja upisanih i uplaćenih Novih dionica i razlike između Ponuđene cijene i Konačne cijene.

Nove dionice su isporučene ulagateljima trenutkom upisa u depozitorij SKDD-a koji se proveo po pravilima SKDD-a nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu.

5.1.9 Potpuni opis načina i datuma kad će rezultati ponude biti objavljeni

Dan nakon završetka roka za upis i uplatu Novih dionica, u skladu s Odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala, Uprava Društva je na svojoj sjednici, uz suglasnost Nadzornog odbora, utvrdila kao slijedi:

- Utvrđuje se da je ukupno upisano 701.643 Novih dionica, od čega je ukupno uplaćeno 701.643 Novih dionica.
- Utvrđuje se da je od ukupno 701.643 Novih dionica koje su upisane i uplaćene, njih 701.643 upisano i uplaćeno po cijeni jednakoj ili većoj od Konačne cijene.
- Na temelju zaprimljenih ponuda iz Upisnica, a unutar Raspona cijene, utvrđuje se da jedinstvena konačna cijena Novih dionica, kao optimalna cijena po kojoj je moguće provesti dokapitalizaciju Društva, iznosi 134,00 kn. Po navedenoj cijeni omogućava se optimiziranje kriterija za utvrđivanje Konačne cijene navedenih u javno objavljenom pozivu za upis Novih dionica.
- Utvrđuje se: (i) da je zadovoljen kriterij upisa i uplate minimalnog broja Novih dionica i (ii) uspješnost izdanja Novih dionica s obzirom da je broj upisanih i uplaćenih dionica Novih dionica, veći od minimalnog broja od najmanje 671.642 Novih dionica koje moraju biti upisane i uplaćene po Ponuđenoj cijeni koja je jednaka ili veća od Konačne cijene.
- Utvrđuje se točan broj novih redovnih dionica Društva tako da se temeljni kapital Društva povećava izdavanjem 701.643 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od 10,00 kuna, po cijeni koja odgovara nominalnom iznosu dionica Društva.
- Utvrđuje se točan iznos povećanja temeljnog kapitala Društva tako da se temeljni kapital Društva povećava s iznosa od 12.000.000,00 kuna za iznos od 7.016.430,00 kuna na iznos od 19.016.430,00 kuna.
- Nakon provedenog povećanja temeljnog kapitala, temeljni kapital Društva iznosi 19.016.430,00 kuna i podijeljen je na 1.901.643 redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 10,00 kn. Temeljni kapital Društva u cijelosti je uplaćen.

Izdavatelj je sljedeći radni dan nakon navedene sjednice Uprave i Nadzornog odbora obavijestio javnost o Konačnoj cijeni Novih dionica, uspješnosti izdanja Novih dionica, točnom iznosu povećanja temeljnog kapitala Društva i točnom broju novih redovnih dionica u Poslovnom dnevniku, te na Internet stranicama Izdavatelja.

5.1.10 Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa

Odlukom glavne skupštine Društva o povećanju temeljnog kapitala, sukladno odredbi čl. 308. st. 4. Zakona o trgovačkim društvima isključilo se u potpunosti postojećim dioničarima Društva pravo prvenstva na upis i uplatu Novih dionica koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala.

Prenosivost prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima nisu primjenjivi na Izdavatelja.

5.2 Plan raspodjele i dodjele

5.2.1 Kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su ponuđeni vrijednosni papiri

U Razdoblju upisa pravo upisa Novih dionica imali su svi ulagatelji. Minimalan broj Novih dionica koji je pojedini ulagatelj mogao upisati i uplatiti dobio se na način da se EUR 100.000,00 u kunsnoj protuvrijednosti podijelilo s donjom granicom Raspona cijene izdanja Novih dionica i taj se broj zaokružio na prvi veći višekratnik broja 100. Minimalni upis bio je 5.800 Novih dionica.

5.2.2 Prema saznanju Izdavatelja, naznaka o tome namjeravaju li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisati vrijednosne papire koji su predmet ponude te namjerava li bilo koja osoba upisati više od pet posto ponude

Članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja nisu upisivali Nove dionice.

U upisu Novih dionica sudjelovali su obvezni mirovinski fondovi s 43%, investicijski fondovi s 28%, osiguravajuća društva s 6%, banke s 6% i ostale pravne osobe s 17%.

Popis svih ulagatelja u Nove dionice na primarnom tržištu naveden je u nastavku.

Tablica 56. Ulagatelji u Nove dionice Granolia

R.br.	Naziv ulagatelja	Broj alociranih Novih dionica	Udio u ukupnom broju Novih dionica
1	SZIF d.d.	30.000	4,28%
2	PBZ Invest za PBZ Equity fond	28.000	3,99%
3	PRIMA ULAGANJA d.o.o.	111.941	15,95%
4	OPT Invest za OTP Uravnoteženi fond	8.300	1,18%
5	OPT Invest za OTP Meridian 20 fond	6.700	0,95%
6	ZB Invest za ZB Global fond	22.500	3,21%
7	Primorska banka d.d.	42.725	6,09%
8	HOK-OSIGIRANJE d.d.	44.777	6,38%
9	HPB Invest za HPB Global fond	7.000	1,00%
10	HPB Invest za HPB Dionički fond	5.800	0,83%
11	Erste Invest za Erste Adriatic Equity fond	15.000	2,14%
12	Interkapital d.d.	7.462	1,06%
13	PBZ CROATIA OSIGURANJE OMF - KATEGORIJA B	150.000	21,38%
14	KD Investments za KD Victoria fond	7.000	1,00%
15	Locusta invest za Locusta Value I AIF	5.950	0,85%
16	Locusta invest za Locusta Value II AIF	7.000	1,00%
17	Agram Invest za Agram PRIVATE AIF	52.238	7,45%
18	Erste Plavi OMF - KATEGORIJA B	149.250	21,27%
Ukupno		701.643	100,00%

Izvor: Granolio

5.2.3 Informacije za objavu prije dodjele

Za slučaj da je ukupan broj upisanih i uplaćenih Novih dionica bio veći od maksimalnog ponuđenog broja Novih dionica, tj. 789.157 dionica, Uprava Društva je uz suglasnost Nadzornog odbora u javnom pozivu objavila pravila alokacije Novih dionica.

Alokacija Novih dionica izvršila bi se između sljedećih skupina ulagatelja:

- a) obvezni mirovinski fondovi;
- b) dobrovoljni mirovinski fondovi;
- c) mirovinska osiguravajuća društva;
- d) UCITS fondovi;
- e) alternativni investicijski fondovi;
- f) osiguravajuća društva;
- g) banke za vlastiti račun;
- h) banke u ime i za račun portfelja;
- i) investicijska društva - za vlastiti račun;
- j) investicijska društva - u ime i za račun portfelja;
- k) ostala trgovačka društva;
- l) fizičke osobe;
- m) ostali.

Izdavatelj bi sve ulagatelje unutar jedne skupine tretirao na isti način. Izdavatelj bi, prilikom alokacije između skupina ulagatelja mogao primijeniti različite mehanizme temeljene na jednom ili na kombinaciji nekoliko dalje navedenih kriterija. Za alokaciju Novih dionica između skupina ulagatelja, odgovarajući mehanizam alokacije mogao se odrediti na temelju sljedećih kriterija usporedbe pojedinih skupina ulagatelja u odnosu na ostale skupine ulagatelja:

1. Kvaliteta ulagatelja
 - a) investicijski horizont ulagatelja; i/ili
 - b) veličina ulagatelja; i/ili
 - c) aktivnosti ulagatelja na primarnom tržištu kapitala; i/ili
 - d) aktivnosti ulagatelja na sekundarnom tržištu kapitala;

i/ili

2. Djelatnost ulagatelja
 - e) značaj i/ili veličina ulagatelja u industriji u kojoj posluje Izdavatelj; i/ili
 - a) strategija ulagatelja u dosadašnjem i budućem poslovanju s Izdavateljem,

i/ili

3. Kvaliteta ponude što se prvenstveno odnosi na:
 - a) broj Novih dionica na koje se odnosi ponuda; i/ili
 - b) vrijeme zaprimanja ponude ulagatelja tijekom Razdoblja upisa, uz preferenciju ranije zaprimljenih Upisnica.

Obzirom da je u valjano upisano i uplaćeno 88,9% od ukupno maksimalno ponuđenog broja Novih dionica, svakom ulagatelju je alocirano 100,00% od njegovog upisanog i uplaćenog broja Novih dionica, dakle nije bilo potrebe za primjenom Pravila alokacije Novih dionica.

5.2.4 Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno

Agenti izdanja su 1. prosinca 2014. svakog pojedinog ulagatelja obavijestili o broju alociranih Novih dionica i o eventualnom novčanom iznosu za povrat. Istog radnog dana je objavljena Obavijest o uspješnosti izdanja Novih dionica.

5.2.5 Prekomjerna dodjela i opcija „green shoe“

Upis dodatnih dionica („overallotment“, prekomjerna dodjela) kao niti opcije pokrića upisa dodatnih vrijednosnih papira („green shoe“) nisu bili predviđeni.

5.3 Formiranje cijene

5.3.1 Naznaka cijene po kojoj su Nove dionice bile ponuđene. Naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca

U Odluci o povećanju temeljnog kapitala utvrđeno je da će se Nove dionice ponuditi na prodaju u Rasponu cijene od 134,00 kn do 166,00 kn za jednu dionicu.

Po okončanju prikupljanja ponuda za upis i uplatu Novih dionica u postupku ponude dionica dioničarima Društva, Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora Društva utvrdila unutar navedenog Raspona cijene, konačnu cijenu Novih dionica u visini 134,00 kn te je ista bila objavljena na internetskim stranicama Društva i u Poslovnom dnevniku. Konačna cijena Novih dionica bila je jedinstvena za sve ulagatelje odnosno za svaku pojedinačnu Upisnicu pojedinog ulagatelja u slučaju višestrukih upisa opisanih u točki 5.2.3. ovog Prospekta.

Prilikom određivanja konačne cijene po kojoj su Nove dionice izdane uzeto je u obzir, između ostalog:

(i) cilj maksimizacije priljeva Društva,

(ii) cilj ostvarivanja minimalnog praga uspješnosti tj. da se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upiše i uplati najmanje 671.642 Novih dionica,

(iii) potražnja za upisom Novih dionica tijekom upisa,

uz istovremeno pokušavanje omogućavanja stabilnog razvoja cijene Novih dionica Društva i na sekundarnom tržištu.

Drugim riječima, konačna cijena Novih dionica utvrđena je na temelju zaprimljenih Upisnica na način da su prihvaćene sve ponude ulagatelja koje su bile jednake ili veće od konačne cijene, a koje omogućavaju optimiziranje gore navedenih kriterija (i) do (iii).

Što se tiče eventualnih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca, bili su mogući troškovi upisa i uplate Novih dionica u vidu troškova platnog prometa, troškova poštanskih usluga i sl. Također, postojali su oportunitetni troškovi za razdoblje od trenutka uplate novčanih sredstava pojedinog ulagatelja do trenutka slobodnog raspolaganja s Novim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja naznačen u Upisnici, obzirom da u navedenom razdoblju ulagatelji nisu ostvarivali kamatu.

5.3.2 Postupak objavljivanja konačne cijene u ponudi

Konačna cijena Novih dionica objavljena je na internetskim stranicama Društva i u Poslovnom dnevniku 1. prosinca 2014., što je bio prvi radni dan nakon dana donošenja Odluke Uprave i Nadzornog odbora o konačnoj cijeni Novih dionica.

5.3.3 Ako dioničari Izdavatelja imaju pravo prvokupa i ako je to pravo ograničeno ili ukinuto, naznaka osnove za cijenu izdanja ako se radi o izdavanju uz uplatu u novcu, zajedno s razlozima i korisnicima takvog ograničenja ili ukidanja

Odlukom glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala Društva sukladno odredbi čl. 308. st. 4. Zakona o trgovačkim društvima bilo je u potpunosti isključeno postojećim dioničarima Društva pravo prvenstva na upis i uplatu Novih dionica koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala.

Izrađena je procjena vrijednosti Društva korištenjem standardnih metodologija, koje se uobičajeno koriste prilikom sličnih transakcija. Na temelju provedene procjene vrijednosti Društva, Društvo smatra da se fer vrijednost dionice kreće u rasponu cijene od 134,00 kuna do 166,00 kuna. Slijedom navedenog, Društvo je odlučilo ponuditi Nove dionice na prodaju u Rasponu cijene od 134,00 kuna do 166,00 kuna za jednu dionicu.

5.3.4 Ako postoji značajna razlika između cijene iz javne ponude i cijene po kojoj su članovi Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja, kao i više rukovodstvo ili s Izdavateljem povezane osobe, stjecali dionice u razdoblju od godinu dana prije javne ponude, uključiti usporedbu tih cijena

Članovi Uprave i Nadzornog odbora u razdoblju od godine dana koja prethodi početku ponude Novih dionica nisu stjecali dionice Granolia, te na datum Prospekta ne postoje sporazumi o mogućem stjecanju Dionica u budućnosti po cijeni koja je značajno različita od cijene iz javne ponude.

5.4 Plasman i pokroviteljstvo

5.4.1 Naziv i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i mjesta u različitim državama gdje se ponuda odvija

Nove dionice su bilo ponuđene na domaćem tržištu kapitala i nisu postojali koordinatori globalne ponude.

5.4.2 Naziv i adrese svih platnih agenata i depozitarnih agenata

Platni i depozitarni agent za Dionice je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova 62/a, Zagreb.

5.4.3 Naziv i adresa institucija koje provode postupak ponude/prodaje uz obvezu otkupa (pokroviteljstvo) ili bez obveze otkupa (plasman) Novih dionica

Postupak ponude/prodaje Novih dionica bez obveze otkupa (plasman) vrijednosnih papira proveli su zajednički Agenti izdanja ERSTE&STEIERMÄRKISCHE BANK d.d. sa sjedištem u Rijeci, Jadranski Trg 3/a, OIB 23057039320, MBS 040001037 i Privredna banka Zagreb d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, OIB 02535697732, MBS 080002817. Agenti izdanja pružaju Izdavatelju usluge koje se odnose na pripremu i provedbu postupka ponude Novih dionica te uvrštenje Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze. Ukupan iznos naknade Agenata za navedene usluge, ovisi o iznosu novčanih sredstava koje je Izdavatelj prikupio od dokapitalizacije putem javne ponude Novih dionica te su uključeni u ukupne troškove u svezi s izdanjem/ponudom Novih dionica navedenih u dijelu III ovog Prospekta, točki 8.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude. Agenti izdanja s Izdavateljem nisu sklopili ugovor o pokroviteljstvu za Nove dionice te nisu imali obvezu niti djelomičnog niti cjelokupnog otkupa Novih dionica.

5.4.4 Datum zaključenja ugovora o pokroviteljstvu

Izdavatelj nije sklopio ugovor o pokroviteljstvu s Agentima izdanja ili drugim društvima.

6 UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA

6.1 *Naznaka o tome jesu li Nove dionice predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ*

Izdavatelj je prilikom ponude Novih dionica istaknuo namjeru da će, ukoliko ponuda Dionica bude uspješno provedena, izraditi Prospekt uvrštenja te ga podnijeti na odobrenje HANFA-i. Ukoliko HANFA donese rješenje o odobrenju Prospekta uvrštenja, Izdavatelj će ga objaviti u skladu s člankom 374. Zakona o tržištu kapitala, a nakon toga ima namjeru Dionice uvrstiti na Službeno tržište Zagrebačke burze. Izdavatelj ne jamči da će ishoditi odobrenje prospekta uvrštenja od strane HANFA-e niti da će, ukoliko prospekt bude odobren, uvrštenje u trgovanje biti zasigurno odobreno od nadležnog tijela.

Izdavatelj ne preuzima odgovornost za eventualno odbijanje uvrštenja.

6.2 *Sva uređena tržišta na kojima su vrijednosni papiri Izdavatelja istog roda već uvršteni za trgovanje*

Dionice Izdavatelja trenutno nisu uvrštene na uređeno tržište, a nakon odobrenja Prospekta od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, bit će podnesen zahtjev za uvrštenje Dionica u Službeno tržište Zagrebačke burze.

6.3 *Ako se 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 Novih dionica Izdavatelja koje se bile ponuđene na upis, Izdavatelj nije istovremeno privatno upisivao niti plasirao dionice iste serije, niti je istovremeno izrađivao 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 osobe koje su se obvezale Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.

6.5 *Stabilizacija*

Nije bila predviđena mogućnost stabilizacije cijena.

7 IMATELJI DIONICA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI

Nisu postojali imatelji dionica Izdavatelja koji su prodavali dionice Izdavatelja u predmetnoj ponudi, te s tim u svezi ni sporazumi o vezivanju.

8 TROŠAK IZDANJA/PONUDE

8.1 Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude

Svi troškovi u svezi s izdanjem/ponudom Novih dionica, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove Agenata izdanja za pružanje usluge provedbe ponude Dionica bez obveze otkupa, troškove pravnih savjetnika, troškove neovisnih revizora, HANFE, SKDD-a, Zagrebačke burze i druge materijalne troškove i slično iznose oko 2 milijuna kuna.

Obzirom da je ponudom Novih dionica prikupljeno ukupno 94.020.162,00 kn, neto iznos sredstava prikupljenih dokapitalizacijom jest oko 92 milijuna kuna.

9 RAZVODNJAVANJE

9.1 Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude

Ukupan broj redovnih dionica Izdavatelja prije provedbe povećanja temeljnog kapitala iznosio je 1.200.000. Nakon upisa povećanja temeljnog kapitala u sudskom registru, temeljni kapital Društva povećan je izdavanjem 701.643 novih redovnih dionica te ukupan broj redovnih dionica Izdavatelja iznosi 1.901.643 redovnih dionica. Temeljem navedenog, ukoliko je pojedini dioničar prije dokapitalizacije Izdavatelja posjedovao 1,00% dionica Izdavatelja, a nije sudjelovao u upisu Novih dionica, njegov udio u vlasništvu nakon dokapitalizacije snizio se na 0,631%.

9.2 U slučaju ponude za upis postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako oni ne upišu novu ponudu

Navedeno u prethodnoj točki 9.1. „Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude.“

10 DODATNE INFORMACIJE

10.1 Savjetnici Izdavatelja koji su povezani s izdanjem Novih dionica i uvrštenjem Dionica

BUTERIN & POSAVEC, odvjetničko društvo, javno trgovačko društvo sa sjedištem u Zagrebu, Draškovićeve 82, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 080752526, OIB: 88443826619 sudjeluje kao pravni savjetnik u procesu pripreme i provedbe izdavanja i ponude Novih dionica.

10.2 Naznaka ostalih informacija u Informacijama o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori i o tome izradili izvješće

Nema ostalih informacija u Informacijama o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili pregledali ovlaštene revizori i o tome izradili izvješće.

10.3 Mišljenje ili izvješće koje se pripisuje stručnjaku uključeno u obavijest o vrijednosnom papiru

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nije uključeno mišljenje ili izvješće treće osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

10.4 Informacije od treće osobe uključene u obavijest o vrijednosnom papiru

U Obavijest o vrijednosnom papiru nisu uključene informacije čiji su izvor treće osobe.

10.5 Izjave i jamstva Izdavatelja

Izdavatelj ovime izjavljuje i jamči:

- (i) da Nove dionice daju imateljima ista prava i obveze kao i postojeće redovne dionice koje se vode u depozitoriju SKDD-a, u skladu sa zakonom i Statutom Društva, od dana upisa povećanja temeljnog kapitala u sudski registar;
- (ii) da preuzima i prihvaća odgovornost za sadržaj Prospekta te za istinitost i potpunost podataka koje sadrži Prospekt;
- (iii) da je Izdavatelj za izdanje Novih dionica ishodio sva potrebna odobrenja i suglasnosti;
- (iv) da izdanje Novih dionica nije u suprotnosti sa zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, Statutom i drugim općim aktima Izdavatelja te sporazumima kojih je Izdavatelj stranka;
- (v) da nije pokrenuo nikakve radnje u cilju prestanka rada Društva ili prestanka obavljanja svoje registrirane djelatnosti;
- (vi) da svi financijski izvještaji priloženi uz Prospekt istinito, cjelovito i točno odražavaju poslovanje, te financijski i materijalno pravni status Izdavatelja;
- (vii) da će ispunjavati sve obveze prema Zagrebačkoj burzi d.d. vezane za održanje Dionica u Službenom tržištu Zagrebačke burze d.d.;
- (viii) da će ispunjavati sve obveze prema SKDD vezane za održanje članstva u SKDD i za održanje Dionica u depozitoriju te sustavu poravnanja i namire;
- (ix) da niti Agenti izdanja niti Odvjetničko društvo nemaju nikakvu odgovornost prema imateljima Dionica za istinitost i sadržaj Prospekta, odnosno potpunost podataka u Prospektu;
- (x) da će obavijestiti Agente izdanja o svakoj promjeni činjenica koja bi mogla utjecati na gore navedena jamstva.

IV. PRIVICI PROSPEKTA

1 STATUT IZDAVATELJA

U nastavku se navodi potpuni (pročišćeni) tekst Statuta Izdavatelja važeći na datum ovog Prospekta.

Granolio d.d.
Nadzorni odbor

S T A T U T
DIONIČKOG DRUŠTVA
GRANOLIO d.d.
- pročišćeni tekst -

Zagreb, studeni 2014. godine

SADRŽAJ

		Strana
I	Opće odredbe	3
II	Trajanje Društva	3
III	Tvrtke i sjedište Društva	3
IV	Organizacija i način poslovanja	4
V	Djelatnost Društva	4
VI	Objava podataka i priopćenja Društva	5
VII	Temeljni kapital društva	5
VIII	Dionice	6
IX	Organi Društva	8
X	Godišnje izvješće i upotreba dobiti	15
XI	Opći i posebni akti Društva	16
XII	Zaključne odredbe	16

Na temelju Odluke Glavne skupštine Granolio d.d. od 02.09.2014. godine Nadzorni odbor dana 28.11.2014. godine utvrđuje potpuni tekst Statuta Granolio d.d.

S T A T U T
DIONIČKOG DRUŠTVA
Granolio d.d.
potpuni tekst

I Opće odredbe

Članak 1.

Ovim Statutom propisuje se i utvrđuje:

- tvrtka i sjedište Društva,
- predmet poslovanja Društva,
- temeljni kapital Društva,
- povećanje i smanjenje temeljnog kapitala,
- nominalni iznos dionica i broj dionica u Društvu,
- organi Društva i način njihova rada,
- zastupanje Društva,
- način i oblik objave priopćenja Društva,
- godišnje izvješće i upotreba dobiti Društva,
- trajanje i prestanak Društva,
- statusne promjene,
- akti Društva,
- te ostale odredbe od važnosti za djelovanje Društva.

II Trajanje Društva

Članak 2.

Društvo je osnovano na neodređeno vrijeme i može prestati samo u slučajevima i na način određen zakonom ili ovim Statutom.

Glavna skupština odlučuje o prestanku Društva glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini Društva pri donošenju odluke.

III Tvrtka i sjedište

Članak 3.

Društvo posluje i sudjeluje u pravnom prometu pod tvrtkom koja glasi:
Granolio d.d. za proizvodnju, trgovinu i usluge.

Skraćena tvrtka glasi:
Granolio d. d.

Članak 4.

Tvrtka i skraćena tvrtka Društva mogu se mijenjati odlukom Skupštine Društva.

Članak 5.

Sjedište Društva je u Zagrebu na poslovnoj adresi koju utvrđuje Uprava Društva.

Poslovnu adresu Društva svojom odlukom pobliže utvrđuje i mijenja Uprava Društva.

Članak 6.

Društvo u svojem poslovanju upotrebljava potreban broj pečata koji sadrže tvrtku i sjedište Društva.

Osobe ovlaštene za zastupanje Društva mogu se služiti pečatom na način koji određuje Uprava.

IV Organizacija i način poslovanja

Članak 7.

Unutarnju organizaciju Društva svojom odlukom utvrđuje Uprava.

V Djelatnost Društva

Članak 8.

Društvo obavlja slijedeće djelatnosti:

- Proizvodnja hrane i pića
- Poljoprivreda, lov i usluge povezane s njima
- Proizvodnja poljoprivrednih i prehrambenih proizvoda-ekološka proizvodnja
- Prerada u ekološkoj proizvodnji
- Kupnja i prodaja robe
- Skladištenje robe
- Promet gnojivima i poboljšivačima tla
- Proizvodnja sjemena
- Dorada sjemena
- Proizvodnja sadnog materijala
- Uvoz sadnog materijala
- Pakiranje, plombiranje i označavanje sadnog materijala
- Stavljanje na tržište sadnog materijala
- Pakiranje, plombiranje i označavanje sjemena
- Stavljanje na tržište sjemena
- Promet sredstava za zaštitu bilja
- Uskladištenje sredstava za zaštitu bilja
- Djelatnost pakiranja
- Prekrcaj tereta i skladištenje
- Trgovina ekološkim proizvodima, neprerađenim biljem i životinjskim proizvodima, te proizvodima koji su potpuno ili dijelom sastavljeni od takvih proizvoda
- Obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- Zastupanje stranih tvrtki
- Obavljanje javnog cestovnog prijevoza putnika i tereta u domaćem i međunarodnom prometu
- Poslovanje nekretninama
- Iznajmljivanje strojeva i opreme, bez rukovatelja i predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- distribucija plina

- proizvodnja biogoriva
- Trgovanje, posredovanje i zastupanje na tržištu energijom
- Trgovina plinom
- Skladištenje plina
- Proizvodnja etanola

Članak 9.

Društvo će bez upisa u trgovački registar obavljati i druge djelatnosti u manjem opsegu, a koje služe djelatnosti koja je upisana u trgovački registar i koje se uobičajeno obavljaju uz djelatnost u manjem opsegu.

VI Objava podataka i priopćenja Društva

Članak 10.

Pod glasilom Društva podrazumijevaju se „Narodne novine Republike Hrvatske“.

VII Temeljni kapital društva

Članak 11.

Temeljni kapital Društva iznosi 19.016.430,00 (devetnaestmilijunašestnaesttisućačetiristridaset) kuna.

Temeljni kapital je u cijelosti uplaćen.

Povećanje temeljnog kapitala Društva

Članak 12.

Temeljni kapital Društva može se povećati uplatom uloga u novcu, stvarima ili pravima.

Temeljni kapital Društva može se povećati i pretvaranjem kapitalne dobiti, rezervi i zadržane dobiti.

Odluku o povećanju temeljnog kapitala donosi Glavna skupština glasovima koji predstavljaju tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri donošenju odluke.

Smanjenje temeljnog kapitala Društva

Članak 13.

Temeljni kapital Društva može se smanjiti odlukom Glavne skupštine o redovnom smanjenju, pojednostavljenom smanjenju, smanjenju povlačenjem dionica, kao i na temelju druge, na zakonu utemeljene odluke.

VIII Dionice

Članak 14.

Temeljni kapital Društva podijeljen je na 1.901.643 (milijundevestojednatisućaseststočetrestetri) redovnih dionica od koji svaka ima nominalni iznos 10,00 kn (desetkuna).

Sve dionice glase na ime koje njihovim imateljima daju ista prava i osiguravaju im isti položaj u Društvu.

Svaka emisija dionica dobiva posebnu oznaku serije, a svaka dionica u sklopu emisije dobiva svoj poseban kontrolni broj.

Članak 15.

Redovne dionice Društva serija "A" izdane su u nematerijaliziranom obliku.

Članak 16.

Osim redovnih dionica, Društvo može izdavati povlaštene dionice o čemu uvijek odlučuje Glavna skupština Društva.

U slučaju da Društvo izdaje povlaštene dionice njihovim imateljima, posebnom odlukom Glavne skupštine, mogu se osigurati samo prava koja su sukladna zakonu i odredbama ovog Statuta, a to su naročito prava prvenstva na fiksnu dividendu, isplatu dividende i namirenje u postupku provođenja likvidacije ili stečaja Društva.

Prava iz prethodnog stavka mogu se ograničiti ili povećati sukladno propisima koji su na snazi na dan donošenja odluka Glavne skupštine o izdavanju povlaštenih dionica.

Odlukom Glavne skupštine, prava imatelja povlaštenih dionica, utvrđuju se srazmjerno njihovom povećanom doprinosu u Društvu, kroz davanja ili činidbe.

Članak 17.

Dionice su nedjeljive.

Ako više osoba stekne jednu dionicu, prava iz takve dionice ostvaruju kao ovlaštenici na nedjeljivom pravu, preko zajedničkog punomoćnika. Punomoć mora biti u pisanom obliku ovjerena od javnog bilježnika.

Kotacija

Članak 18.

Odlukom Uprave Društva uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, dionice Društva mogu se uvrstiti u kotaciju na burzi.

Na dionice uvrštene u kotaciju na burzi neće se primjenjivati odredbe Statuta koje su u suprotnosti s propisima koji uređuju kotaciju dionica.

Prijenos dionica

Članak 19.

Dionice se mogu prenositi i nasljeđivati.

Članak 20.

Prijenos dionica, kao i svaka druga promjena stanja, evidentira se na računu dioničara u SKDD, u skladu s pozitivnim propisima i pravilima SKDD-a.

Registar dionica

Članak 21.

Registar dionica vodi Središnje klirinško depozitarno društvo (SKDD) u skladu s pozitivnim propisima..

Vlastite dionice

Članak 22.

Uprava Društva uz suglasnost Nadzornog odbora donosi odluku o stjecanju vlastitih dionica u skladu s razlozima i ograničenjima predviđenim zakonom. Iz vlastitih dionica Društvu ne pripadaju nikakva prava.

Glavna skupština može donijeti odluku kojom ovlašćuje upravu Društva za stjecanje vlastitih dionica iz razloga i pod uvjetima propisanim u članku 233. ZTD-a.

Glavna skupština može ovlastiti upravu Društva da povuče vlastite dionice, a da za to nije potrebna njezina posebna odluka.

Prava dioničara

Članak 23.

Pravo dioničara je sudjelovanje u radu Glavne skupštine u svojstvu člana, sudjelovanje u upravljanju Društvom u skladu s odredbama zakona i ovog Statuta, sudjelovanje u podjeli dobiti u skladu s odredbama ovog Statuta i odlukom Glavne skupštine, pravo na razmjerni dio ostatka likvidacijske mase, pravo biti obaviješten o radu Društva i svim podacima koji su važni za odlučivanje u Društvu.

Dioničaru pripadaju i druga prava koja ovom odredbom nisu izričito navedena, a utvrđena su ili proizlaze iz zakona i ovog Statuta.

Članak 24.

Svaka dionica daje pravo glasa u Glavnoj skupštini Društva.

Dionice iste nominalne vrijednosti daju isto pravo glasa u Glavnoj skupštini Društva.

IX Organi Društva

Članak 25.

Organi Društva su:

- Uprava
- Nadzorni odbor
- Glavna skupština

1. Uprava

Sastav

Članak 26.

Uprava Društva sastoji se od najmanje 3 (tri) člana, a najviše 7 (sedam) članova od kojih je jedan predsjednik Uprave o čemu odluku donosi Nadzorni odbor.

Imenovanje i opoziv

Članak 27.

Predsjednika i članove Uprave imenuje Nadzorni odbor na razdoblje od pet (5) godina s mogućnošću ponovnog imenovanja.

Kandidat za člana Uprave Društva dužan je prije imenovanja dati izjavu da je pripravan obavljati dužnost člana Uprave i da za imenovanje ne postoje zakonske prepreke.

Nadzorni odbor može svojom odlukom opozvati člana Uprave uključivo i predsjednika Uprave kada za to postoji važan razlog. To nema utjecaja na prava člana Uprave i predsjednika Uprave iz ugovora koji je sklopio s Društvom, osim ako ugovorom nije drugačije određeno.

Uvjeti za imenovanje

Članak 28.

Za člana Uprave Društva može biti imenovana svaka osoba koja je potpuno poslovno sposobna i ispunjava uvjete utvrđene zakonom.

Nadzorni odbor može svojom odlukom utvrditi i dodatne uvjete za imenovanje.

Uprava je dužna čuvati poslovne tajne Društva.

Dužnost iz prethodnog stavka ne prestaje ni nakon prestanka rada u Društvu.

Vođenje poslova

Članak 29.

Uprava vodi poslove Društva na vlastitu odgovornost, pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika.

Poslove Društva vode predsjednik i članovi Uprave na temelju podjele rada između članova Uprave za određena područja djelovanja ili za određeni krug poslova.

Način rada Uprave i podjela poslova između članova Uprave u smislu prethodnog stavka uređuje se Poslovníkom o radu Uprave koji donosi Uprava uz suglasnost Nadzornog odbora Društva. Sjednice Uprave saziva i vodi predsjednik Uprave, odnosno u slučaju njegove spriječenosti, član Uprave koji ga zamjenjuje.

Odluke Uprave donose se većinom glasova svih članova Uprave.

Ako su glasovi pri odlučivanju jednako podijeljeni, odlučujući je glas predsjednika Uprave.

Zastupanje

Članak 30.

Predsjednik Uprave zastupa Društvo pojedinačno i samostalno, a član Uprave zastupa Društvo zajedno s drugim članom Uprave.

Predsjednik Uprave ovlašten je dati drugoj osobi punomoć za zastupanje Društva.

Prokura

Članak 31.

Društvo u zakonom određenim granicama zastupa prokurist. Prokura se daje odlukom Uprave uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora i u svako doba se može opozvati.

Poslovník o radu Uprave

Članak 32.

Pobliža pitanja o ustroju i načinu rada Uprave, vođenje evidencija o donesenim odlukama, te ovlaštenja za pojedinačno i zajedničko vođenje poslova propisuju se i utvrđuju Poslovníkom o radu Uprave kojeg donosi Uprava uz suglasnost Nadzornog odbora.

2. Nadzorni odbor

Sastav

Članak 33.

Nadzorni odbor Društva sastoji se od 3 ili od 5 članova. Točan broj članova Nadzornog odbora određuje svojom odlukom skupština Društva.

Sve dok postoji propisana obveza, jedan član Nadzornog odbora je predstavnik radnika koji se imenuje odnosno opoziva na način propisan Zakonom o radu.

Jednog člana Nadzornog odbora neposredno imenuje i opoziva Hrvoje Filipović sve dok je imatelj dionica koje čine najmanje 25% ukupno izdanih redovnih dionica Društva.

Ostale članove Nadzornog odbora izabire odnosno opoziva Glavna skupština Društva.

Imenovanje i opoziv

Članak 34.

Glavna skupština bira članove Nadzornog odbora na temelju prijedloga dioničara koji pojedinačno ili skupno predstavljaju najmanje dvadesetinu temeljnog kapitala Društva u vrijeme izbora.

Konstituiranje

Članak 35.

Novoizabrani Nadzorni odbor mora se konstituirati u roku od 8 (osam) dana od dana izbora. Konstituirajuću sjednicu sazvat će i njome predsjedavati predsjednik Glavne skupštine, do trenutka izbora predsjednika Nadzornog odbora.

Na konstituirajućoj sjednici članovi Nadzornog odbora izabrat će predsjednika i zamjenika predsjednika.

Mandat

Članak 36.

Članovi Nadzornog odbora biraju se na vrijeme od 4 (četiri) godine, s time da njihov mandat prestaje zaključenjem Glavne skupštine koja odlučuje o davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora za posljednju poslovnu godinu njihova mandata.

Opoziv

Članak 37.

Imenovane članove Nadzornog odbora prije isteka mandata svakodobno može opozvati tijelo/osoba koje ima pravo imenovanja istih.

Glavna skupština može opozvati članove Nadzornog odbora koje ona izabire i prije isteka mandata na koji su izabrani.

Rukovođenje, način odlučivanja i naknada za rad

Članak 38.

Radom Nadzornog odbora rukovodi predsjednik Nadzornog odbora, koji saziva sjednice Nadzornog odbora, predsjedava sjednicama Nadzornog odbora, potpisuje zapisnike i druge odluke Nadzornog odbora, te u ime Društva potpisuje ugovore sa članovima uprave o obavljanju poslova u upravi.

Nadzorni odbor može donositi odluke ako na sjednici Nadzornog odbora, odnosno u postupku odlučivanja sudjeluje najmanje polovica članova Nadzornog odbora. Ako Nadzorni odbor ima tri člana odluke može donositi ako su na sjednici prisutna dva člana Nadzornog odbora. Ako Nadzorni odbor ima pet članova odluke može donositi ako su na sjednici prisutna tri člana Nadzornog odbora. Nadzorni odbor, u pravilu, donosi odluke i bez održavanja sjednice, cirkularnim putem, ako niti jedan od članova Nadzornog odbora ne zahtijeva održavanje sjednice.

Odluke Nadzornog odbora donose se većinom glasova svih članova Nadzornog odbora.

Nadležnost

Članak 39.

Nadzorni odbor obavlja osobito ove poslove:

- imenuje i razrješava Upravu,
- nadzire vođenje poslova Društva,
- ispituje godišnja financijska izvješća, te ih zajedno s Upravom Društva utvrđuje,
- ispituje izvješća o stanju Društva, i prijedlog odluke o uporabi dobiti,
- ispituje da li je poslovanje Društva u skladu s propisima, odlukama Glavne skupštine,
- podnosi godišnja i posebna izvješća Glavnoj skupštini,
- saziva Glavnu skupštinu kada je to potrebno zbog dobrobiti Društva,
- donosi Poslovnik o radu Uprave,
- zauzima stav o izvješću Revizora Društva,
- zastupa Društvo prema Upravi,
- daje suglasnost na odluke Uprave Društva kad je to propisano zakonom ili ovim Statutom,
- donosi Poslovnik o svom radu,
- obavlja sve druge poslove stavljene mu u nadležnost odredbama ovog Statuta.

Poslovnik o radu

Članak 40.

Nadzorni odbor donosi poslovnik o svom radu kojim se pobliže propisuje i utvrđuje način rada, a poglavito: mjesto održavanja, sazivanje, utvrđivanje dnevnog rada, tijek i sadržaj zapisnika sa sjednice Nadzornog odbora.

3. Glavna skupština

Sastav

Članak 41.

Glavnu skupštinu čine svi dioničari koji imaju pravo glasa.

Dioničari mogu dati punomoć određenoj osobi za zastupanje u radu Glavne skupštine.

Članovi Uprave i Nadzornog odbora moraju sudjelovati u radu Glavne skupštine.

Nadležnost

Članak 42.

Glavna skupština odlučuje o pitanjima koja su izričito određena zakonom i ovim Statutom, a osobito o:

- usvajanju, te izmjenama i dopunama Statuta Društva,
- izboru i razrješenju članova Nadzornog odbora,
- godišnjim financijskim izvješćima i upotrebi dobiti,
- davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora,
- imenovanju revizora Društva,
- povećanju i smanjenju temeljnog kapitala Društva,
- prestanku Društva,
- te o drugim stvarima utvrđenim ovim Statutom i zakonom.

Sazivanje

Članak 43.

Glavna skupština u pravilu se održava u sjedištu Društva.

Glavna skupština Društva saziva se u slučajevima određenim zakonom i Statutom.

Glavnu skupštinu saziva Uprava.

Glavnu skupštinu može sazvati i Nadzorni odbor kada je to potrebno radi dobrobiti Društva.

Glavna skupština mora se sazvati kada to zatraže dioničari koji zajedno imaju najmanje 5% (petposto) temeljnog kapitala Društva, te koji su naveli svrhu i razlog sazivanja skupštine. Zahtjev za sazivanje Glavne skupštine upućuje se Upravi Društva u pisanom obliku.

Članak 44.

Glavna skupština se mora sazvati najmanje mjesec dana prije dana njezina održavanja.

Saziv Glavne skupštine Uprava objavljuje Internet stranicama Društva.

Poziv za saziv Glavne skupštine sadrži podatke o vremenu i mjestu održavanja Glavne skupštine, te naznaku mjesta i vremena gdje će se i kada održati naredna Glavna skupština ako na onoj koja je sazvana ne bude kvoruma ili ista ne bude održana zbog nekog drugog razloga.

Članak 45.

Prilikom objave poziva za održavanje Glavne skupštine, Uprava obvezatno objavljuje i dnevni red Glavne skupštine.

Poziv kojim se saziva Glavna skupština sadrži i naputak dioničarima za uvid u materijal koji je predmet razmatranja na Glavnoj skupštini.

Uvid u materijal iz prethodnog stavka dioničari mogu izvršiti u vrijeme utvrđeno u naputku iz prethodnog stavka.

Prijava

Članak 46.

Na skupštini Društva mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili Društvu svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini najkasnije 7 (sedam) dana prije održavanja Glavne skupštine.

Odlučivanje

Članak 47.

Odluke na Glavnoj skupštini se donose većinom glasova (obična većina) osim kad se zakonom propisuje posebna kvalificirana većina koja je potrebna za donošenje određenih odluka.

Pravo glasa na Glavnoj skupštini ostvaruje se razmjerno nominalnom iznosu dionica svakog člana što znači da svaka dionica nominalne vrijednosti od 10,00 kn (desetkuna) daje pravo na jedan glas.

Na Glavnoj skupštini se glasuje javno podizanjem glasačkih kartona ili popunjavanjem i predajom glasačkih listića na kojima je označen broj glasova koji pripada pojedinom dioničaru.

Sudjelovanje

Članak 48.

Na Glavnoj skupštini imaju pravo sudjelovati i ostvarivati pravo glasa imatelji dionica na ime, odnosno njihovi punomoćnici koji su upisani u Središnje klirinško depozitarno društvo kao imatelji dionica mjesec dana prije saziva Glavne skupštine.

Predsjednik i zamjenik predsjednika Glavne skupštine

Članak 49.

Glavnoj skupštini predsjedava predsjednik Glavne skupštine, a u slučaju njegove spriječenosti zamjenik predsjednika Glavne skupštine.

Predsjednika i zamjenika predsjednika Glavne skupštine bira Glavna skupština na vrijeme od 4 (četiri) godine, a na prijedlog Nadzornog odbora.

Predsjednik Glavne skupštine:

- predsjedava sjednicama Glavne skupštine, te utvrđuje redoslijed raspravljanja o pojedinim točkama dnevnog reda, odlučuje o redoslijedu glasovanja o pojedinim prijedlozima, o načinu glasovanja o pojedinim prijedlozima, te o svim proceduralnim pitanjima koja nisu utvrđena zakonom i ovim Statutom,
- potpisuje odluke Skupštine, popis nazočnih dioničara na Skupštini, način i rezultate glasovanja na Skupštini, te druge eventualne potrebne evidencije,
- u ime Skupštine komunicira s drugim organima Društva i s trećim osobama kada je to predviđeno zakonom i ovim Statutom,
- obavlja i druge poslove što su mu stavljeni u nadležnost zakonom i ovim Statutom.

Prije prelaska na predviđeni dnevni rad, predsjednik Glavne skupštine utvrdit će imaju li punomoćnici dioničara valjane punomoći u smislu ovog Statuta, te ima li Skupština kvorum.

Popis prisutnih dioničara

Članak 50.

Na Glavnoj skupštini mora se sastaviti popis svih prisutnih i zastupanih dioničara, te njihovih zastupnika, uz navođenje imena, prezimena i prebivališta, te navođenje ukupnog nominalnog iznosa dionica.

Popis treba sastaviti na temelju vjerodostojne isprave koju izda SKDD, odnosno na temelju punomoći za zastupanje dioničara na Glavnoj skupštini u pisanom obliku.

Raspravljanje na Skupštini

Članak 51.

Dioničar ili njegov punomoćnik koji želi dobiti riječ vezano uz pojedinu točku dnevnog reda, mora to prijaviti osobi koju za to odredi Predsjednik Glavne skupštine prije nego o toj točki Glavna skupština započne glasovanje.

Dioničarima ili njihovim punomoćnicima će riječ davati Predsjednik Glavne skupštine, a prema redosljedu prijavljivanja.

Prisutni dioničari i njihovi punomoćnici dužni su svojim ponašanjem omogućiti da se Glavna skupština održi u skladu s odredbama ovog Statuta i zakona.

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 sa Glavne skupštine.

Prava dioničara da traži obavještenja, postavlja pitanja i raspravlja, ograničeno je na način koji će usmeno odrediti Predsjednik Glavne skupštine nakon što utvrdi da punomoćnici dioničara imaju valjane punomoći, te da Glavna skupština ima kvorum, imajući u vidu potrebu za urednim radom i primjerenim trajanjem Glavne skupštine.

Ako je 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 prijavio za riječ, može postavljati pitanja, raspravljati ili tražiti obavještenja.

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 propisno prijavili za riječ.

Troškovi Skupštine

Članak 52.

Dioničari sami snose vlastite troškove sudjelovanja u radu i na sjednicama Glavne skupštine. Troškove održavanja sjednica snosi Društvo.

Kvorum i glasovanje

Članak 53.

Glavna skupština može pravno valjano odlučivati ako je na njoj zastupljeno najmanje 50% (pedeset posto) od ukupnog broja dionica koje daju pravo glasa.

Nakon raspravljanja o pojedinim točkama dnevnog reda u skladu s prethodnim člankom, Glavna skupština će o tome donijeti odluku glasovanjem.

Obrasce glasačkih listića za potrebe Glavne skupštine pripremit će Društvo.

Glasanje se vrši popunjavanjem glasačkih listića, a glasati se može sa „za“, „protiv“ i „suzdržan“ za svaku točku dnevnog reda.

X *Godišnje izvješće i upotreba dobiti*

Godišnje izvješće

Članak 54.

Poslovna godina Društva je kalendarska godine.

Uprava Društva je dužna u rokovima predviđenim zakonom, nakon završetka poslovne godine pripremiti godišnja financijska izvješća i izvješće o poslovanju i stanju Društva, te ih predati revizoru Društva.

Revizorsko izvješće Uprava Društva bez odgode dostavlja Nadzornom odboru zajedno s godišnjim financijskim izvješćem i izvješćem o poslovanju Društva i prijedlog odluke Glavnoj skupštini o upotrebi dobiti.

Godišnja financijska izvješća, izvješće o poslovanju i stanju 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, odnosno na Internet stranicama Društva od dana objave poziva za Glavnu skupštinu.

Raspored neto dobiti

Članak 55.

Neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini Društvo je dužno upotrijebiti za namjene redom kako su navedene:

- za pokriće gubitka prenesenog iz ranijih godina,
- za unos u zakonske rezerve,
- za unos u rezerve za vlastite dionice, ako ih je Društvo steklo ili ih namjerava steći,
- za unos u ostale rezerve,
- za podjelu dioničarima na ime dividende i/ili za druge namjene u skladu s zakonom.

Odlučivanje o upotrebi neto dobiti

Članak 56.

O upotrebi neto dobiti poslovne godine odlučuje Glavna skupština.

Glavna skupština može donijeti odluku da se neto dobit podijeli dioničarima i/ili rasporedi u zakonske rezerve, ostale rezerve, i/ili upotrijebi u druge svrhe.

Glavna skupština može donijeti odluku o isplati dobiti dioničarima u stvarima, primjerice u dionicama Društva.

Glavna skupština može donijeti odluku da se dobit upotrijebi i za podjelu dioničarima i za druge namjene, primjerice isplatu zaposlenima ili članovima Uprave.

Glavna skupština može donijeti odluku da se dobit Društva ne podijeli dioničarima (prenesena dobit).

Članak 58.

U slučaju podjele dobiti dioničarima, dividenda se dijeli dioničarima razmjerno nominalnim iznosima dionica.

Predujam dividende

Članak 59.

Uprava Društva je ovlaštena, uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora, po proteku poslovne godine, iz predvidivog dijela neto dobiti za podjelu dioničarima na ime dividende odlučiti o isplati predujma na ime dividende.

Na ime predujma može se isplatiti najviše polovinu iznosa dobiti umanjenog za iznose koji se po zakonu i Statutu moraju unijeti u rezerve Društva.

Isplata predujma na ime dividende ne može prijeći 50% (pedeset posto) prošlogodišnje dobiti.

Rok za isplatu dividende je 30 (trideset) dana od dana donošenja odluke o isplati, osim ako Glavna skupština ne odluči drugačije.

XI Opći i posebni akti Društva

Članak 60.

Uprava Društva donosi sve opće akte, za koje zakonom ili ovim statutom nije određeno da ih donosi neki drugi organ Društva.

XII Zaključne odredbe

Članak 61.

Ovaj Statut stupa na snagu danom upisa Društva u sudski registar.

Članak 62.

U slučaju da su odredbe ovog Statuta u suprotnosti sa zakonima i podzakonskim aktima, primjenjuju se odredbe zakona i podzakonskih akata.

Predsjednik Nadzornog odbora:

Franjo Filipović

2 POPIS DEFINICIJA I KRATICA

čl.- članak

d.d. – dioničko društvo

d.o.o. – društvo s ograničenom odgovornošću

DZS - Državni zavod za statistiku

EBIT (earnings before interest and taxes) – dobit prije odbitka kamata i poreza na dobit

EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization – dobit prije odbitka kamata, poreza, deprecijacije i amortizacije

EU – Europska unija

EUR – euro, službena valuta zemlja članica Europske monetarne unije

EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) - referentna kamatna stopa na europskom međubankarskom tržištu

h - sati

ha - hektar

HACCP standard (Hazard Analysis and Critical Control Points; analiza opasnosti i kontrola kritičnih kontrolnih točaka) - sustav jamstva neškodljivosti i zdravstvene ispravnosti proizvoda

HANFA – Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

HBOR – Hrvatska banka za obnovu i razvitak

HPA – Hrvatska poljoprivredna agencija

IFS (International food standard) - međunarodni standard za hranu

IPARD (Instrument for Pre-Accession Assistance for Rural Development (EU)) - pretpristupni program Europske Unije za razvoj gospodarskih aktivnosti

ISIN (International Securities Identification Number) - međunarodni jedinstveni identifikacijski broj vrijednosnog papira

ISO (International Organization for Standardization) – međunarodna organizacija za normizaciju, najveći svjetski kreator i izdavač međunarodnih normi

ISO 9001:2000 – norma koja se odnosi na sustav upravljanja kvalitetom

j.t.d. – javno trgovačko društvo

kg - kilogram

kn / HRK– kuna, službena valuta Republike Hrvatske

KV – kvalificirani radnik

LIBOR (London Interbank Offered Rate) - londonska međubankovna ponudbena kamatna stopa, promjenjiva kamatna stopa koja se obračunava na međusobne kredite banaka koje posluju na londonskom tržištu kapitala

MBS – matični broj subjekta

mlrd. - milijarde

mil. – milijuni

NKV – nekvalificirani radnik

PKV – polu-kvalificirani radnik

R. br. – redni broj

RH – Republika Hrvatska

SAPARD (Special Accession Programme for Agriculture and Rural Development) – pretpristupni program EU usmjeren na ruralni razvoj, napredak u poljorivredi i pripremi države kandidata za korištenje sredstava iz fondova Zajedničke poljoprivrene politike (CAP)

sl. – slično

SKDD – Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

SSS – srednja stručna sprema

st. – stavak

tč. / t.- točka

tis.- tisuća

tj. - to jest

t – tona

tzv. – tako zvani

VKV – visokokvalificirani radnik

VSS – visoka stručna sprema

VŠS – viša stručna sprema

ZIBOR (Zagreb Interbank Offered Rate) - jedinstvena kamatna referentna stopa na hrvatskom međubankarskom tržištu

ZTK – Zakon o tržištu kapitala