

# THE GARDEN BREWERY

## PROSPEKT UVRŠTENJA

redovnih dionica THE GARDEN BREWERY dioničkog društva za upravljanje na Redovito tržište  
Zagrebačke burze d.d.



Datum ovog Prospekta je 22.04.2020.

Podaci sadržani u ovom prospektu ("Prospekt") odnose se na uvrštenje na Redovito tržište ("Redovito tržište") Zagrebačke burze d.d., Zagreb ("Zagrebačka burza") 80.807 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti 500,00 kuna ("Dionice"), dioničkog društva THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081258945, osobni identifikacijski broj (OIB): 54394356292, ("Izdavatelj"), koje Dionice se vode pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. iz Zagreba ("SKDD") u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.

Glavna skupština Izdavatelja na sjednicama održanima 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine donijela je odluku da se temeljni kapital može povećati uplatom u novcu izdavanjem novih dionica. Temeljem navedene odluke, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 20.202.000,00 kuna za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala provedeno je uplatom u novcu, izdavanjem 40.403 redovite nematerijalizirane dionice na ime, nominalne vrijednosti od 500,00 kuna ("Nove dionice").

Na sjednici održanoj 16. rujna 2019., Glavna skupština Izdavatelja je donijela odluku o uvrštenju Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze ("Odluka o uvrštenju").

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

Ponuda Novih dionica provedena je uz korištenje iznimke od obvezе objave prospeka u skladu s člankom 1. stavkom 4. točkama (a) i (b) Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ ("Uredba 2017/1129").

Svrha izrade i objave ovog Prospekta nije novo izdanje i ponuda vrijednosnih papira, nego uvrštenje svih Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Ovaj Prospekt sastavljen je u skladu s Uredbom 2017/1129 te prema Prilozima 1. i 11. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospeka koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 i prema Prilogu II. Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim financijskim informacijama iz sažetka prospeka, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospeka i portalu za obavlješćivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301.

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("HANFA") te će u elektroničkom obliku biti objavljen na internetskim stranicama Izdavatelja [www.thegarden.hr/investor-relations/prospectus/](http://www.thegarden.hr/investor-relations/prospectus/) u skladu s člankom 21. stavkom 2. točkom (a) Uredbe 2017/1129 i na internetskim stranicama Zagrebačke burze.

U postupku odobrenja ovog Prospekta HANFA nije utvrđivala istinitost informacija sadržanih u Prospektu već je pregled od strane HANFA-e ograničen na provjeru potpunosti, dosljednosti i razumljivosti informacija danih u Prospektu.

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 III. Prospekta "Čimbenici rizika". Svaki potencijalni ulagatelj odluku o ulaganju u Dionice Izdavatelja mora donijeti temeljem vlastite procjene Izdavatelja.

## 1 UVOD

### VAŽNE NAPOMENE

Izdavatelj prihvata odgovornost za istinitost i potpunost ovog Prospekta odnosno informacija sadržanih u njemu. Sukladno podacima kojima Izdavatelj raspolaze, njegovom uvjerenju i saznanjima, informacije u Prospektu predstavljaju istinit i potpun prikaz njegove najznačajnije imovine, njegovih najznačajnijih prava i obveza, njegovog finansijskog položaja kao i prava i obveza koje proizlaze iz Dionica. Prema saznanju Izdavatelja, niti jedna značajna 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 i s time povezane rizike.

Izdavatelj nije ovlastio niti jednu fizičku i/ili pravnu osobu za davanje informacija u vezi s uvrštenjem Dionica 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 vezi mogu pretrpjeti.

Pravni savjetnici Izdavatelja, MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., ni na koji način ne odgovaraju niti ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (uključujući ulagatelje), bilo izravno ili neizravno, bilo izričito ili prešutno, za izvršenje obveza Izdavatelja po osnovi Dionica te za istinitost i sadržaj bilo kojeg dijela Prospekta odnosno potpunost podataka u Prospektu ili bilo kojem njegovom dijelu.

Radi izbjegavanja svake dvojbe, Izdavatelj, u smislu odredbe članka 411. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine broj 65/2018 i 17/2020), djeluje kao jedini podnositelj zahtjeva za uvrštenje Dionica.

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

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

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

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

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

financijske savjete. Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava temeljem istog, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

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

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

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

## PREDVIĐAJUĆE IZJAVE

Ovaj Prospekt uključuje izjave koje jesu ili se mogu smatrati "predviđajućim izjavama". Te predviđajuće izjave mogu se prepoznati po upotrebi određene predviđajuće terminologije, uključujući, između ostalog, izraze: "vjeruje", "procjenjuje", "predviđa", "smatra", "očekuje", "traži", "cilj", "strategija", "svrha", "namjerava", "nastavlja", "može", "će", "potrebno je" ili, u svakom pojedinom slučaju, niječnih ili drugih varijacija ovih ili sličnih termina. Ove predviđajuće izjave odnose se na pitanja koja nisu povjesne činjenice.

Predviđajuće izjave pojavljuju se na različitim mjestima u Prospektu i uključuju izjave u pogledu namjera, uvjerenja i/ili trenutnih očekivanja Izdavatelja, između ostalog, u odnosu na njegove planove, ciljeve, ostvarenja, strategije, buduće događaje, buduće prihode ili izvedbe, kapitalne izdatke, potrebe financiranja, konkurentske prednosti i nedostatke, poslovne strategije i trendove koje Izdavatelj očekuje u industriji te političkom i pravnom okruženju u kojemu djeluje, kao i druge informacije koje nisu povjesni podatci.

Po svojoj prirodi, predviđajuće izjave, sadržane u ovom Prospektu, uključuju rizike i neizvjesnosti jer se odnose na događaje i ovise o okolnostima koje mogu, ali i ne moraju nastupiti u budućnosti, te su u manjoj ili većoj mjeri izvan kontrole i utjecaja Izdavatelja. Predviđajuće izjave nisu jamstva budućih ostvarenja danih od strane Izdavatelja. Stvarna ostvarenja Izdavatelja, rezultati njegovog poslovanja, financijsko stanje, likvidnost, trendovi, razvoj njegove poslovne strategije i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, te stvarno raspoloživi resursi mogu bitno odstupati od dojma koji daju predviđajuće izjave sadržane u ovom Prospektu. Pored toga, čak i ako investicijska ostvarenja, rezultati poslovanja, financijsko stanje, likvidnost te razvoj financijskih strategija i poslovanje na tržištima, na kojima se ono izravno ili neizravno odvija, odgovaraju predviđajućim izjavama, sadržanim u ovom Prospektu, isti ne moraju biti pokazatelji rezultata, razvoja, tržišta ili resursa u kasnijim razdobljima. Važni čimbenici, koji mogu uzrokovati ova odstupanja, uključuju, između ostalog, čimbenike rizika opisane u 4. dijelu Prospekta (*Čimbenici rizika*), promjene ekonomskih i političkih okolnosti općenito, promjene u zakonodavstvu i regulatornim propisima te promjene u poreznim sustavima.

Budućim ulagateljima savjetuje se da pročitaju ovaj Prospekt u cijelosti, posebno njegove dijelove o čimbenicima rizika opisane u 4. dijelu Prospekta (*Čimbenici rizika*) radi daljnog razmatranja

čimbenika koji mogu utjecati na buduća ostvarenja Izdavatelja. Uzimajući u obzir navedene rizike, neizvjesnosti i pretpostavke, događaji opisani u predviđajućim izjavama u ovom Prospektu možda neće nastupiti.

Ove predviđajuće izjave mogu se uzeti u obzir samo na datum ovog Prospekta. U skladu sa svojim zakonskim i regulatornim obvezama, Izdavatelj neće ažurirati ili revidirati bilo koju ovdje navedenu predviđajuću izjavu kako bi se odrazila bilo koja promjena u očekivanjima u vezi s takvom izjavom ili bilo koja promjena u događajima, uvjetima ili okolnostima na temelju kojih je takva izjava dana.

Ove izjave upozorenja odnose se na sve predviđajuće izjave Izdavatelja.

### **PRIKAZ FINANCIJSKIH I DRUGIH PODATAKA**

Sve godišnje informacije, uključujući, ali ne ograničavajući se na konsolidirane finansijske izvještaje Grupe 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.

Konsolidirana finansijska izvješća Izdavatelja ne uključuju finansijska izvješća društva Yellow Submarine obzirom na činjenicu da je Izdavatelj stekao poslovne udjele u društvu Yellow Submarine nakon 30. rujna 2019. godine. Uvažavajući činjenicu da finansijski pokazatelji društva Yellow Submarine imaju značajni učinak na finansijske pokazatelje na web stranici Izdavatelja [www.thegarden.hr/investor-relations/yellow-submarine-financials/](http://www.thegarden.hr/investor-relations/yellow-submarine-financials/) dostupna su nerevidirana finansijska izvješća društva Yellow Submarine za poslovne godine 2016., 2017., 2018. te za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine. Međutim ista ne čine sastavni dio ovog Prospekta. Učinci stjecanja društva Yellow Submarine na imovinu i obveze te prihode Izdavatelja su detaljnije opisani u točki 6.10.5.2. ovog Prospekta.

Budući da Prospekt sadrži i nerevidirane finansijske izvještaje za razdoblje od 1. siječnja 2018. godine do 30. rujna 2018. godine te 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine, Izdavatelj napominje da isti nisu revidirani te postoji mogućnost da nisu u potpunosti usporedivi s revidiranim finansijskim izvještajima Izdavatelja.

### **UPUĆIVANJE NA INFORMACIJE**

Izdavatelj upućuje sve zainteresirane da je ovaj Prospekt objavljen u svom integralnom tekstu na web stranicama Izdavatelja ([www.thegarden.hr/investorrelations/prospectus](http://www.thegarden.hr/investorrelations/prospectus)). Izdavatelj upućuje da su pored teksta Prospekta na navedenoj web stranici dostupni i Statut Izdavatelja te povijesne finansijske informacije koje su uključene u ovaj Prospekt.

U točki 6.9.1.1. ovog Prospekta, Izdavatelj je u Prospekt uključio revidirane konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine i 31. prosinca 2018. godine, te nerevidirana konsolidirana finansijska izvješća za razdoblje od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine.

### **ROK VALJANOSTI PROSPEKTA**

Ovaj Prospekt valjan je 12 mjeseci od datuma njegovog odobrenja.

Obveza dopune ovog Prospekta u slučaju značajnih novih čimbenika, bitnih pogrešaka ili bitnih netočnosti ne primjenjuje se nakon isteka roka valjanosti ovog Prospekta.

**SADRŽAJ:**

1	UVOD.....	1
2	DEFINICIJE I KRATICE .....	11
3	SAŽETAK .....	15
3.1	Uvod i upozorenja .....	15
3.2	Ključne informacije o izdavatelju .....	15
3.2.1	Tko je izdavatelj vrijednosnih papira? .....	15
3.2.2	Koje su ključne finansijske informacije u pogledu Izdavatelja? .....	16
3.2.3	Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja? .....	17
3.3	Ključne informacije o vrijednosnim papirima .....	19
3.3.1	Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira? .....	19
3.3.2	Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima? .....	19
3.3.3	Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papiре? .....	20
3.3.4	Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu .....	21
3.3.5	Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir? .....	21
3.3.6	Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje? .....	21
3.3.7	Zašto se ovaj prospekt izrađuje? .....	21
4	ČIMBENICI RIZIKA.....	22
4.1	Općenito o čimbenicima rizika .....	22
4.2	Čimbenici rizika povezani uz grupu.....	25
4.2.1	Rizici povezani uz poslovanje Grupe .....	26
4.2.2	Pravni i regulatorni rizici .....	33
4.2.3	Finansijski rizici.....	34
4.3	Čimbenici rizika povezani uz dionice .....	38
4.3.1	Rizici povezani uz prirodu Dionica .....	38
4.3.2	Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu.....	40
4.3.3	Pravni i regulatorni rizici .....	41
5	REGISTRACIJSKI DOKUMENT .....	43
5.1	Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela .....	43
5.1.1	Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu .....	43
5.1.2	Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument .....	43
5.1.3	Izjave ili izvješća stručnjaka .....	44
5.1.4	Informacije od strane trećih osoba .....	44

5.1.5	Odobrenje nadležnog tijela .....	45
5.2	Ovlašteni revizori .....	45
5.2.1	Imena i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o njihovom članstvu u strukovnom tijelu) 45	
5.2.2	Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama .....	45
5.3	Informacije o izdavatelju.....	46
5.3.1	Općenite informacije.....	46
5.3.2	Povijest i razvoj Izdavatelja i Grupe .....	47
5.4	Organizacijska struktura grupe.....	47
5.5	Pregled poslovanja .....	48
5.5.1	Glavne djelatnosti Izdavatelja i Grupe.....	48
5.5.2	Podaci o svim značajnim novim proizvodima i/ili uslugama koji su uvedeni te status razvoja novih proizvoda ili usluga u mjeri u kojoj je javno objavljen. ....	61
5.5.3	Glavna tržišta .....	61
5.5.4	Važni događaji u razvoju poslovanja Grupe .....	61
5.5.5	Strategija i ciljevi .....	63
5.5.6	Ovisnost o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima .....	63
5.5.7	Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurenckim položajem 65	
5.5.8	Ulaganja .....	65
5.6	Pregled poslovanja i financijski pregled .....	66
5.6.1	Financijsko stanje.....	66
5.6.2	Rezultati poslovanja.....	69
5.7	Izvori sredstava .....	70
5.7.1	Informacije o Izdavateljevim izvorima sredstava (kratkoročno i dugoročno)...	70
5.7.2	Objašnjenje izvora i iznosa te opis Izdavateljevih novčanih tokova .....	71
5.7.3	Informacije o Izdavateljevim financijskim potrebama i strukturi financiranja .	72
5.7.4	Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja jesu bitno utjecala ili bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja.....	73
5.7.5	Informacije o predviđenim izvorima sredstava potrebnih za ispunjenje obveza iz točke 5.4.8.2.....	73
5.8	Regulatorno okruženje .....	73
6	Informacije o trendovima .....	75
6.1.1	Opis: (a) najznačajnijeg nedavnog trenda proizvodnje, prodaje i zaliha, troškova i prodajnih cijena od završetka posljednje finansijske godine do datuma Registracijskog	

dokumenta; (b) svih značajnih promjena finansijskih rezultata grupe od završetka posljednjeg finansijskog razdoblja za koje su objavljenje finansijske informacije do datuma Registracijskog dokumenta ili odgovarajuća izjava o tome da takvih promjena nije bilo 75	
6.1.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izglede barem u tekućoj finansijskoj godini .....	76
6.2 Predviđanja ili procjene dobiti .....	76
6.2.1 Ako izdavatelj objavi predviđanje ili procjenu dobiti (koji još nisu ostvareni, ali su točni), to se predviđanje ili procjena navode u Registracijskom dokumentu. Ako su predviđanje ili procjena dobiti objavljeni i još nisu ostvareni, ali više nisu točni, navodi se izjava o tome i objašnjenje uzroka netočnosti predviđanja ili procjene. Na takvo netočno predviđanje ili procjenu ne primjenjuju se zahtjevi iz točaka 10.2. i 10.3. ....	76
6.2.2 Ako izdavatelj odluči navesti novo predviđanje ili novu procjenu dobiti ili ranije objavljeno predviđanje ili procjenu dobiti u skladu s točkom 10.1., to predviđanje ili procjena moraju biti jasni i nedvosmisleni i moraju sadržavati izjavu o glavnim pretpostavkama na kojima su se temeljili izdavateljevo predviđanje ili procjena. ....	77
6.2.3 Izjava o tome da su predviđanje ili procjena dobiti sastavljeni i izrađeni na osnovi koja je: (a) usporediva s povijesnim finansijskim informacijama; (b) usklađena s izdavateljevim računovodstvenim politikama. ....	77
6.3 Administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela .....	77
6.3.1 Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju za osobe navedene u nastavku, uz navođenje glavnih poslova koje obavljaju izvan Izdavatelja, ako su ti poslovi značajni u odnosu na Izdavatelja .....	77
Uprava: 77	
6.3.2 Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva .....	81
6.4 Primici od rada i naknade.....	81
6.4.1 Iznos isplaćenih primitaka od rada (uključujući svaku potencijalnu ili odgodenu naknadu) i nenovčanih naknada koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobrili osobama iz točke 5.11. ovog Prospekta za sve vrste usluga koje su te osobe pružile Izdavatelju i njegovim društvima kćerima. Te se informacije dostavljaju na pojedinačnoj osnovi, osim ako se pojedinačno objavljivanje ne zahtijeva u matičnoj državi Izdavatelja i ako ih Izdavatelj na neki drugi način nije javno objavio.....	81
6.4.2 Ukupni iznosi koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvojili ili obračunali za mirovine, mirovinska prava ili slične naknade .....	82
6.5 Uprava .....	82
6.5.1 Datum isteka aktualnog mandata, ako je primjenjivo, te razdoblje u kojem je osoba obnašala tu funkciju .....	82
6.5.2 Informacije o ugovorima članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri u kojima su utvrđene	

naknade po raskidu radnog odnosa ili odgovarajuća izjava o tome da takve naknade nisu ugovorene .....	82
6.5.3    Informacije o Izdavateljevu revizorskom odboru i odboru za naknade, uz navođenje imena i prezimena članova odbora i sažetak uvjeta i načina rada odbora .....	82
6.5.4    Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja	
83	
6.5.5    Potencijalni bitan utjecaj na korporativno upravljanje, uključujući buduće promjene sastava uprave i odbora (ako je o tome već odlučeno na sastanku uprave ili skupštini društva).....	83
6.6    Zaposlenici .....	84
6.6.1    Broj zaposlenika na bazi prosjeka sati rada za svaku finansijsku godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim finansijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta (i ako su bitne, promjene tih podataka) te, ako je to moguće i bitno, raščlamba zaposlenika po glavnim kategorijama poslova i zemljopisnim lokacijama. Ako Izdavatelj zapošljava veći broj zaposlenika na određeno vrijeme, navodi se prosječan broj zaposlenika na određeno vrijeme u posljednjoj finansijskoj godini. ....	84
6.6.2    Udjeli u vlasništvu i dioničke opcije.....	85
6.6.3    Opis svih aranžmana za sudjelovanje zaposlenika u kapitalu Izdavatelja.....	85
6.7    Većinski dioničar.....	85
6.7.1    U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, ime i prezime osoba, osim članova administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela, koje izravno ili neizravno imaju udio u kapitalu izdavatelja ili glasačka prava koja je prema nacionalnom pravu Izdavatelja potrebno prijaviti, uz navođenje udjela svake od tih osoba, ili odgovarajuća izjava o tome da takvih osoba nema .....	85
6.7.2    Podatak o tome imaju li Izdavateljevi većinski dioničari različita glasačka prava ili odgovarajuću izjavu o tome da takvih glasačkih prava nema .....	86
6.7.3    U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, je li Izdavatelj u izravnom ili neizravnom i čijem vlasništvu ili pod izravnom ili neizravnom i čijom kontrolom, opisati prirodu takve kontrole te postojeće mjere kojima se sprečava zloupotreba takve kontrole	
86	
6.7.4    Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem .....	86
6.8    TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA .....	86
6.9    Financijske informacije o imovini i obvezama, finansijskom položaju te dobiti i gubicima izdavatelja.....	89
6.9.1    Povijesne financijske informacije .....	89
6.10    Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije	
92	
6.10.1    Revizija povijesnih godišnjih finansijskih informacija .....	92
6.10.2 <i>Pro forma</i> financijske informacije .....	92
6.10.3    Politika dividendi .....	93

6.10.4 Sudski i arbitražni postupci.....	93
6.10.5 Značajna promjena Izdavateljeva finansijskog položaja .....	93
6.11 Dodatne informacije.....	95
6.11.1 Temeljni kapital .....	95
6.11.2 Ugovor o osnivanju i statut društva .....	96
6.12 Značajni ugovori .....	97
6.13 Dostupni dokumenti .....	98
<b>7 OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU.....</b>	<b>99</b>
7.1 Odgovorne osobe, informacije o trećim stranama, stručna izvješća i odobrenje nadležnog tijela .....	99
7.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru	99
7.1.2 Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru .....	99
7.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka .....	100
7.1.4 Informacije od strane trećih osoba .....	100
7.1.5 Odobrenje nadležnog tijela .....	100
7.2 Ključne informacije.....	101
7.2.1 Izjava o obrtnom kapitalu .....	101
7.2.2 Kapitalizacija i zaduženost .....	101
7.2.3 Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u postupak uvrštenja Dionica .....	101
7.2.4 Razlozi za ponudu i korištenje primitaka.....	101
7.3 Informacije o vrijednosnim papirima koji su predmet ponude/uvrštenja za trgovanje	102
7.3.1 Opis vrste i kategorije vrijednosnih papira koji se uvrštavaju za trgovanje, uključujući međunarodni identifikacijski broj vrijednosnog papira (ISIN) .....	102
7.3.2 Propisi na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni .....	102
7.3.3 Podatak o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U potonjem slučaju, navodi se ime i adresa subjekta zaduženog za vođenje evidencije.....	102
7.3.4 Valuta izdanja vrijednosnih papira .....	102
7.3.5 Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihova ostvarenja .....	102
7.3.6 U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni i/ili izdani ili će biti izrađeni i/ili izdani ...	103
7.3.7 U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira.....	103
7.3.8 Opis svih ograničenja prenosivosti vrijednosnih papira .....	103
7.3.9 Izjava o nacionalnim propisima o preuzimanjima, ako ih ima, koji se primjenjuju na Izdavatelja i koji bi mogli spriječiti takva preuzimanja .....	104

7.3.10 Kratak opis prava i obveza dioničara u slučaju obveznih ponuda za preuzimanje i/ili pravila o istiskivanju dioničara i rasprodaji u vezi s vrijednosnim papirima.....	104
7.3.11 Podaci o javnim ponudama trećih osoba za preuzimanje Izdavateljevih redovnih dionica, koje su dane u posljednjoj i tekućoj finansijskoj godini. Potrebno je navesti cijenu ili uvjete zamjene iz takvih ponuda te njihov ishod.....	105
7.3.12 Napomena o tome da bi porezni propisi države članice ulagatelja i države u kojoj je Izdavatelj osnovan mogli utjecati na ostvarenu dobit od vrijednosnih papira. Informacije o poreznom tretmanu vrijednosnih papira ako se na predloženo ulaganje primjenjuje sustav oporezivanja specifičan za takvu vrstu ulaganja.....	105
7.3.13 Ako je primjenjivo, potencijalni učinak na ulaganje u slučaju sanacije na temelju Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća .....	107
7.3.14 Navodi se identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od Izdavatelja, uključujući identifikacijsku oznaku pravnog subjekta ("LEI") ako je ponuditelj pravna osoba .....	107
<b>7.4 Uvjeti javne ponude dionica.....</b>	<b>107</b>
<b>7.5 Uvrštenje za trgovanje i aranžmani trgovana.....</b>	<b>107</b>
7.5.1 Podaci o tome jesu li i hoće li ponuđeni vrijednosni papiri biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje radi njihove distribucije na uređenom tržištu ili na tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se navodi o kojem je tržištu riječ .....	107
7.5.2 Sva uređena tržišta, tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme na kojima će, prema saznanju izdavatelja, vrijednosni papiri istog roda biti javno ponuđeni ili uvršteni za trgovanje ili već jesu uvršteni za trovanje.....	108
7.5.3 Ako se istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređenom tržištu privatno upisuju ili nude odnosno prodaju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju, navode se pojedinosti o prirodi takvih poslova te broju, obilježjima i cijeni vrijednosnih papira na koje se odnose .....	108
7.5.4 U slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu navode se podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovaju, pri čemu će osigurati likvidna sredstva na temelju ponuda za kupnju i prodaju te opis glavnih uvjeta njihove obveze .....	108
7.5.5 Podaci o stabilizaciji u skladu s točkama od 5.5.1 do 5.6. u slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu, tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi, ako je izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice odobrio mogućnost prekomjerne dodjele ili se predlaže da se u vezi s ponudom mogu uvesti mjere za stabilizaciju cijena .....	108
7.5.6 Mogućnost prekomjerne dodjele i opcija povećanja količine izdanja (green shoe): 108	
<b>7.6 Imatelji vrijednosnih papira koji pristupaju prodaji .....</b>	<b>108</b>
<b>7.7 Trošak izdanja/ponude .....</b>	<b>109</b>

7.8	Razrjeđivanje dioničarske strukture .....	109
7.9	Dodatne informacije.....	109
7.9.1	Savjetnici Izdavatelja .....	109
8	PRILOZI.....	110
8.1	Statut izdavatelja .....	110
8.2	Revidirana konsolidirana finansijska izvješća za poslovnu godinu koja je završile 31. Prosinca 2016.....	110
8.3	Revidirana konsolidirana finansijska izvješća za poslovnu godinu koja je završile 31. Prosinca 2017.....	110
8.4	Revidirana konsolidirana finansijska izvješća za poslovnu godinu koja je završile 31. Prosinca 2018.....	110
8.5	Nerevidirana konsolidirana finansijska izvješća Izdavatelja za razdoblje između 1. Siječnja 2018. I 30. Rujna 2018. TE 1. Siječnja 2019. I 30. Rujna 2019. ....	110
8.6	<i>Pro forma</i> Financijske informacije sa stanjem na dan 30. Rujna 2019. ....	110

## 2 DEFINICIJE I KRATICE

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

<b>BEIA</b>	znači <i>Before Exceptional Items and Amortization</i> , odnosno dobit prije izvanrednih (jednokratnih) stavaka i amortizacije; izračun se utvrđuje kao ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode i uvećani za trošak amortizacije i izvanredne i jednokratne stavke
<b>BEIA marža</b>	znači BEIA podijeljena s prihodima od prodaje
<b>Dionice</b>	znači skupno 80.807 redovnih dionica Izdavatelja na ime, svaka nominalne vrijednosti 500,00 kuna ("Dionice"), koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.
<b>EBITDA</b>	znači <i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and amortization</i> , odnosno dobit prije kamata, poreza i amortizacije; izračun se utvrđuje kao ukupni poslovni prihodi umanjeni za ukupne poslovne rashode i uvećani za trošak amortizacije
<b>EBITDA marža</b>	znači EBITDA podijeljena s prihodima od prodaje
<b>EU</b>	znači Evropska unija;
<b>EUR</b>	znači oznaka valutne jedinice primjenjive u državama članicama Evropske monetarne unije;
<b>GBP</b>	znači britanska funta;
<b>Grupa</b>	znači skupno Izdavatelj, The Bird, Lula i Yellow Submarine; Kada se u Prospektu koristi pojam „Grupa“ prilikom prezentiranja finansijskih izvješća ili broja zaposlenika za razdoblje do 30.09.2019., Grupa ne uključuje finansijska izvješća niti broj zaposlenika Yellow Submarine d.o.o.
<b>HANFA</b>	znači Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Franje Račkoga 6, OIB: 49376181407;
<b>Hostin</b>	znači HOSTIN, d.o.o. za upravljanje i gospodarenje nekretninama, ugostiteljstvo i turizam, turistička agencija , sa sjedištem u Zagrebu, Barčićeva 9, OIB: 48094042121;
<b>HRK ili kn ili kuna</b>	znači oznaka valutne jedinice Republike Hrvatske;
<b>Izdavatelj</b>	znači THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisanog u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081258945, OIB: 54394356292;
<b>Lula</b>	znači društvo LULA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod

	matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 110004377, OIB: 96094645379;
<b>MBS</b>	znači matični broj subjekta upisa pod kojim se subjekti upisuju u sudske registre trgovačkih sudova;
<b>MNP</b>	znači mala nezavisna pivovara;
<b>Nove dionice</b>	znači novih 40.403 Dionica koje je Izdavatelj izdao u okviru povećanja temeljnog kapitala provedenog kako je to opisano u točki 6.10.5.1. ovog Prospeksa.
<b>OIB</b>	znači osobni identifikacijski broj;
<b>Pravila Zagrebačke burze</b>	znači Pravila Zagrebačke burze odobrena od strane HANFA-e 25. studenog 2019. godine;
<b>Pravilnik o porezu na dobit</b>	znači Pravilnik o porezu na dobit objavljen u Narodnim novinama broj 95/2005, 133/2007, 156/2008, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 146/2012, 160/2013, 12/2014, 157/2014, 137/2015, 115/2016, 1/2017, 2/2018 i 1/2019, 1/2020;
<b>Pravilnik o porezu na dohodak</b>	znači Pravilnik o porezu na dohodak objavljen u Narodnim novinama broj 10/2017, 128/2017, 106/2018, 1/2019 i 80/2019, 1/2020;
<b>Radni dan</b>	znači bilo koji dan osim subote, nedjelje i državnog ili vjerskog blagdana i neradnog dana u Republici Hrvatskoj, a koji su određeni zakonom;
<b>RH</b>	znači Republika Hrvatska;
<b>SKDD</b>	znači Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a, OIB: 64406809162;
<b>Smjernice o čimbenicima rizika</b>	znači Smjernice o čimbenicima rizika u skladu s Uredbom o prospektu koje je Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA) objavilo na svojoj internetskoj stranici dana 1. listopada 2019. godine;
<b>Statut</b>	znači Statut Izdavatelja upisan u sudske registre Trgovačkog suda u Zagrebu od 27. studenog 2019. godine;
<b>The Bird</b>	znači društvo THE BIRD društvo s ograničenom odgovornošću za organiziranje promotivnih događaja sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, upisano u sudske registre Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080999605, OIB: 79306528836;

**Uredba 2017/1129**

znači Uredba (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. lipnja 2017. o prospektu koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Direktive 2003/71/EZ (Službeni list Europske unije L 168/12 od 30. lipnja 2017. godine);

**Uredba Komisije 2019/979**

znači Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/979 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća o regulatornim tehničkim standardima o ključnim finansijskim informacijama iz sažetka prospekta, objavi i razvrstavanju prospekata, oglašavanju vrijednosnih papira, dopunama prospekta i portalu za obavlješčivanje te o stavljanju izvan snage Delegirane uredbe Komisije (EU) br. 382/2014 i Delegirane uredbe Komisije (EU) 2016/301 (Službeni list Europske unije L 166/1 od 21. lipnja 2019. godine);

**Uredba Komisije 2019/980**

znači Delegirana uredba Komisije (EU) 2019/980 od 14. ožujka 2019. o dopuni Uredbe (EU) 2017/1129 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu oblika, sadržaja, provjere i odobrenja prospekta koji je potrebno objaviti prilikom javne ponude vrijednosnih papira ili prilikom uvrštavanja za trgovanje na uređenom tržištu te stavljanju izvan snage Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 (Službeni list Europske unije L 166/26 od 21. lipnja 2019. godine);

**Yellow Submarine**

znači društvo YELLOW SUBMARINE društvo s ograničenom odgovornošću za usluge i trgovinu sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 34, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 040314773, OIB: 63336519951;

**Zakon o lokalnim porezima**

Znači Zakon o lokalnim porezima objavljen u Narodnim novinama broj 115/16 i 101/17;

**Zakon o porezu na dodanu vrijednost**

znači Zakon o porezu na dodanu vrijednost objavljen u Narodnim novinama broj 73/13, 148/13, 143/14, 115/16, 106/18 i 121/2019;

**Zakon o porezu na dobit**

znači Zakon o porezu na dobit objavljen u Narodnim novinama broj 177/2004, 90/2005, 57/2006, 80/2010, 22/2012, 146/2008, 148/2013, 143/2014, 50/2016, 115/2016, 106/2018 i 121/2019;

**Zakon o porezu na dohodak**

znači Zakon o porezu na dohodak objavljen u Narodnim novinama broj 115/2016, 106/2018 i 121/2019;

**Zakon o preuzimanju****dioničkih društava**

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

<b>Zakon o radu</b>	znači Zakon o radu objavljen u Narodnim novinama broj 93/2014, 127/2017 i 98/2019;
<b>Zakon o trgovaćim društvima</b>	znači Zakon o trgovaćim društvima objavljen u Narodnim novinama broj 111/1993, 34/1999, 121/1999, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 125/2011, 111/2012, 68/2013, 110/2015 i 40/2019;
<b>Zakon o tržištu kapitala</b>	znači Zakon o tržištu kapitala objavljen u Narodnim novinama broj 65/2018 i 17/2020;
<b>Zagrebačka burza</b>	znači društvo Zagrebačka burza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, upisano u sudske registre Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 080034217, OIB: 84368186611.

### 3 SAŽETAK

#### 3.1 UVOD I UPOZORENJA

Ovaj Prospekt odnosi se na uvrštenje na Redovito tržište Zagrebačke burze dionica društva THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje ("Izdavatelj"), i to 80.807 dionica, pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003 ("Dionice").

Identifikator pravne osobe (broj LEI) Izdavatelja je: 747800M0IFOGUGS38X52. Kontakt podatci Izdavatelja su:

Adresa:	Kanalski put 1, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 1 5634-100 +385 98 9560 660
Elektronička pošta:	<a href="mailto:info@thegarden.hr">info@thegarden.hr</a>
Internetska stranica:	<a href="https://thegarden.hr">https://thegarden.hr</a>

Ovaj Prospekt odobrila je Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga ("HANFA"). Kontakt podatci HANFA-e su:

Adresa:	Franje Račkoga 6, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 6173 200
Telefaks:	+385 (0)1 4811 507
Elektronička pošta:	<a href="mailto:info@hanfa.hr">info@hanfa.hr</a>
Internetska stranica:	<a href="http://www.hanfa.hr">www.hanfa.hr</a>

Datum odobrenja Prospekta: 29. travnja 2020.

KLASA: UP/I 976-02/20-01/02, URBROJ: 326-01-60-62-20-9 | Rješenje izdano 29.04.2020.

#### Skreće se pažnja ulagatelja na sljedeća ključna upozorenja:

Ovaj Sažetak potrebno je čitati kao uvod u Prospekt.

- Ulagatelj bi svaku odluku o ulaganju u Dionice trebao temeljiti na razmatranju Prospekta kao cjeline.
- U slučaju pada tržišne cijene Dionica, pogoršanja u finansijskom položaju Izdavatelja ili sličnim događajima, postoji mogućnost da ulagatelj izgubi dio ili cijelokupni uloženi kapital u Izdavatelja.
- Ako se sudu podnese tužba koja se odnosi na informaciju sadržanu u Prospektu, tužitelj ulagatelj može biti obvezan, prema nacionalnom pravu, snositi troškove prijevoda Prospekta prije nego što započne sudske postupak.
- Građanskopravnoj odgovornosti podliježu samo osobe koje su sastavile ovaj Sažetak, uključujući njegov prijevod, ali samo ako Sažetak dovodi u zabludu, ako je netočan ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ili ne pruža, kad ga se čita zajedno s drugim dijelovima Prospekta, ključne informacije kako bi se ulagateljima pomoglo pri razmatranju ulaganja u Dionice.

Prospekt, uključujući i ovaj sažetak, sastavio je Izdavatelj.

#### 3.2 KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAVATELJU

##### 3.2.1 Tko je izdavatelj vrijednosnih papira?

Izdavatelj je THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje, osnovano u skladu s pravom Republike Hrvatske, sa sjedištem u Zagrebu, Kanalski put 1, broj LEI: 747800M0IFOGUGS38X52.

Izdavatelj posluje u skladu sa zakonodavstvom Republike Hrvatske i pravnom stečevinom Europske unije. Izdavatelj je organizacijski ustrojen na način da isti predstavlja holding društvo, a da se operativno poslovanje provodi kroz operativne tvrtke u vlasništvu Izdavatelja. U smislu navedenog, Izdavatelj je vlasnik 100% temeljnog kapitala društva The Bird koje se bavi proizvodnjom te veleprodajom i maloprodajom craft-zanatskog piva robne marke „The Garden Brewery“. Izdavatelj je također vlasnik 100% temeljnog kapitala društva Lula koje se bavi organizacijom glazbenih festivala te na tim festivalskim događajima, maloprodajom hrane i pića. Završno, Izdavatelj je vlasnik 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine koje je u naravi nacionalni maloprodajni lanac originalnih craft burgera koji se prodaju pod robnom markom „Submarine“. Obzirom da je Izdavatelj osnovan 17.07.2019. godine, u konsolidiranim finansijskim izvješćima za poslovne godine 2016,

2017 i 2018 poslovanje Izdavatelja nije imalo finansijski učinak na konsolidirana finansijska izvješća dok konsolidirana finansijska izvješća iz ovog Prospekta za period 01.01.2019.-30.09.2019., uzimaju u obzir i činjenicu da je Izdavatelj od dana osnivanja 17.07.2019. godine započeo obavljanje djelatnost te s tim u vezi i imao utjecaj na konsolidirane finansijske pokazatelje..

### **3.2.2 Koje su ključne finansijske informacije u pogledu Izdavatelja?**

Izdavatelj je matično društvo Grupe. Osnovan je unosom svih poslovnih udjela u društvu The Bird, koje je tada držalo sve udjele u društvu Lula. U listopadu 2019., Izdavatelj stječe 51% poslovnih udjela u društvu Yellow Submarine, a u ožujku 2020. Izdavatelj stječe od društva The Bird sve poslovne udjele u društvu Lula.

*Tablica 1 – Konsolidirani Račun dobiti i gubitka Grupe (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Ukupni prihodi	21.385	25.511	32.780	29.967	30.888
Prihodi od prodaje	21.105	25.339	31.605	29.177	30.858
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.791
BEIA	743	955	3.314	3.365	3.863
Neto dobit ili gubitak koji se mogu pripisati imateljima vlasničkih vrijednosnih papira matičnog društva	442	465	501	N/A	N/A
Rast prihoda u odnosu na prethod. usporedno razdoblje (%)	N/A	19,3%	28,5%	N/A	3,1%
Marža operativne dobiti (EBITDA)	3,5%	4,2%	4,0%	10,6%	12,3%
Marža operativne dobiti (BEIA)	3,5%	3,8%	10,5%	11,5%	12,5%
Neto profitna marža	2,1%	1,8%	1,6%	N/A	N/A

*Izvor: Izdavatelj*

*Tablica 2 – Konsolidirana Bilanca Grupe (u tisućama kuna)*

	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Ukupna imovina	9.709	15.199	17.760	52.453
Ukupni kapital	867	2.884	2.860	42.954
Neto finansijski dug (dugoročni plus kratkoročni dug minus novac)	5.330	8.628	9.196	-16.153

*Izvor: Izdavatelj*

Izdavatelj je osnovan Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu dana 17.07.2019. godine te u smislu iskazanih podataka u računu dobiti i gubitka nije imao utjecaj na iskazane finansijske pokazatelje. Izdavatelj je već međutim danom upisa u Trgovački sud u Zagrebu na dan 17.07.2019. imao temeljni kapital od 20.202.000,00 HRK koji je formiran na način da su svi članovi osnivači društva The Bird unijeli svoje udjele u temeljni kapital Izdavatelja a u skladu i temeljem procjene od Trgovačkog suda imenovanog revizora. Izdavatelj je nadalje dana 26.09.2019. upisao i povećanje temeljnog kapitala uplatama u novcu od strane novih dioničara, te je upisom novih dionica temeljni kapital povećan sa 20.202.000,00 HRK za 20.201.500,00 HRK na 40.403.500,00 HRK. Slijedom navedenog, u iskazanim konsolidiranim bilančnim podacima na 30.09.2019. vidljiv je značajan utjecaj Izdavatelja obzirom da iznos temeljnog kapitala Izdavatelja, a kako je gore navedeno, iznosi 40.403.500,00 HRK. Kako Izdavatelj nije postojao u 2018. i ranijim godinama, činjenica njegovog osnivanja te upisanog povećanja temeljnog kapitala ima iznimno značajan utjecaj na konsolidiranu bilancu a kako je vidljivo iz gore prikazanih podataka. Za detaljniji osvrt na sve relevantne prikazane finansijske pokazatelje upućujemo na točku 5.6.1. i 5.6.2., a za utjecaj jednokratnih stavaka na finansijska izvješća Grupe upućujemo na točku 5.5.1.5.

*Tablica 3 – Konsolidirano Izvješće o novčanim tijekovima Grupe (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	30.09.2018.	30.09.2019.
Relevantni neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti	-616	-1.067	5.322	3.080	2.684

*Izvor: Izdavatelj*

### **3.2.3 Koji su ključni rizici specifični za Izdavatelja?**

#### *1. Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova*

Grupa u okviru svojih djelatnosti organizira festivala i pruža usluge smještaja posjetiteljima tih festivala. Navedena djelatnost je vremenski ograničena na ljetnu sezonu te je značajno ovisna o turističkim trendovima i promjenjivim interesima ciljane skupine gostiju. Iako turizam u Republici Hrvatskoj predstavlja jednu od važnijih gospodarskih grana te se Republika Hrvatska smatra zemljom sa malim sigurnosnim rizikom, značajan utjecaj na turistička kretanja ima i makro politička situacija, porast terorizma, ali i najnovije krize vezane uz izbjegličke valove emigranata iz ratom zahvaćenih zemalja sjeverne Afrike i Bliskog istoka, kojima je Republika Hrvatska postala standardna ruta te smanjena turistička putovanja i fluktuacija ljudi, robe i kapitala kao posljedica novih virusnih oboljenja poput COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2. Također, a uzimajući u obzir činjenicu da više od tri četvrtine posjetitelja čine gosti iz Ujedinjenog Kraljevstva, Grupa u segmentu djelatnosti organizacije festivala u velikoj mjeri ovisi o stabilnosti zračnih linija kojima se Republika Hrvatska povezuje s vodećim europskim centrima. Jedan od rizika turističke grane gospodarstva predstavlja i sezonalnost te samo jedna loša sezona može dovesti do poremećaja poslovanja u tom segmentu poslovanja Grupe. Isto tako, značajne promjene u trendovima među ciljanom skupinom gostiju te pojmom novih festivala na drugim lokacijama može utjecati na posjećenost festivala u organizaciji Grupe te prihode koje Grupa ostvaruje u segmentu organizacije festivala. Ovaj rizik, na sličan način može utjecati i na ostale segmente poslovanja Grupe (veleprodaju i maloprodaju piva te prodaju burgera). Naime, u slučaju smanjenja broja festivala u organizaciji Grupe ili broja posjetitelja po tim festivalima, kao i općenito u slučaju pada broja turista u Hrvatskoj, količina piva i burgera koja se proda tim kupcima se može značajno smanjiti. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

#### *2. Rizik promjene poreznih propisa*

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa, ali i predmeta oporezivanja. Uzimajući u obzir strukturu prihoda Grupe, koji se prije svega sastoje od prihoda od proizvodnje, distribucije i prodaje alkoholnih pića i hrane, utvrđena opća stopa PDV-a, a osobito utvrđena stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića ima značajan utjecaj na poslovne rezultate Grupe. Česte promjene poreznih stopa značajno utječu na ukupne troškove poslovanja Grupe te time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Rizik od novih promjena poreznih propisa u Republici Hrvatskoj, ako se ostvari može imati iznimno značajan utjecaj na poslovanje Grupe. Osim navedenog, rizik promjene poreznih propisa se može očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na cijene konačnih proizvoda ili usluga, kao i na profitabilnost Grupe.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao visoka. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje kao visok.

#### *3. Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije*

Više od tri četvrtine registriranih posjetitelja festivala u organizaciji Grupe čine državlјani i rezidenti Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske. Potencijalno slabljenje kupovne moći slijedom deprecijacije britanske funte bi moglo rezultirati i padom kupovne moći državlјana Ujedinjenog Kraljevstva, smanjenim brojem dolazaka britanskih gostiju na festivale koje organizira Grupa u Republici Hrvatskoj te smanjenom potrošnjom proizvoda Grupe u Ujedinjenom Kraljevstvu. Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske iz Europske unije, može rezultirati uvođenjem viznog režima te eventualnog ukidanja mogućnosti prijenosa porezne obvezе. Navedeno također predstavlja rizik za Grupu u smislu potencijalnog smanjenja broja posjetitelja u odnosu na 2017., 2018. i 2019. godinu te još uvijek nejasnih efekata u tretmanu obračuna poreza na dodanu vrijednost na usluge za koje se trenutno ispostavljaju računi inozemnim pravnim osobama uz korištenje instituta prijenosa porezne obvezе. Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok.

#### *4. Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu*

Grupa nije vlasnik nekretnina na kojima se nalaze ključna postrojenja Grupe za proizvodnju piva, već Grupa iste koristi na temelju ugovora o zakupu i ugovora o podzakupu. Sukladno važećim ugovorima o zakupu i podzakupu, zakup predmetnih nekretnina ističe 31. prosinca 2026. godine, s mogućnošću

prijevremenog raskida u određenim, ugovorom o zakupu, predviđenim slučajevima. Otkaz ugovora o zakupu ne može nastupiti prije studenog 2021. godine, uz otkazni rok od 12 mjeseci. Društvo The Bird je uložilo značajna sredstva u uređenje i opremanje predmetne nekretnine za potrebe obavljanje djelatnosti Grupe na toj lokaciji. Isto tako, društvo The Bird je uložilo značajna sredstva i u instaliranje postrojenja i opreme na predmetnoj lokaciji. Sva takva ulaganja čine značajan udio u ukupnoj dugotrajnoj imovini Grupe. Slijedom navedenog, mogući gubitak prava korištenja nekretnine može negativno utjecati na poslovanje i finansijski položaj Grupe obzirom da bi preseljenje u novi proizvodni pogon zahtijevalo privremeni diskontinuitet u proizvodnji, dodatna ulaganja na imovini budućeg zakupodavca te bi utjecalo na maloprodajne prihode koji se ostvaruju na proizvodnoj lokaciji. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao srednji.

#### *5. Rizici povezani uz sabotaže, kvarove i nesreće*

Postrojenja kojima upravlja Grupa, događaji koje organizira Grupa te oprema koja iste kontrolira mogu biti izloženi kvarovima, nesrećama, neplaniranim prekidima u radu, ograničenjima kapaciteta, curenjima i gubicima, sigurnosnim ugrozama ili fizičkim štetama zbog prirodnih katastrofa (poput poplava ili potresa), sabotaže, terorizma, računalnih virusa, prekida u opskrbi sirovinama i drugih uzroka. Pojava takvih događaja može negativno utjecati na razine proizvodnje i sposobnost Grupe da isporuči ugovorene količine robe i usluga svojim kupcima, može rezultirati smrtnim slučajevima ili ozljedom zaposlenika Grupe, kupaca ili trećih osoba ili oštećenjem imovine Grupe ili imovine trećih osoba te može prouzročiti prekide s radom ili na drugi način ometati poslovanje Grupe. Sve navedeno može utjecati i na percepciju javnosti o proizvodima i uslugama Grupe te utjecati na buduće prihode od prodaje zahvaćenih proizvoda ili usluga. Iako Grupa redovito održava svoja postrojenja te je ishodila odgovarajuće police osiguranja, u slučaju štetnih slučajeva za koje nisu ugovorene odgovarajuće police osiguranja ili iste nemaju dostatno pokriće, takve okolnosti mogu imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i finansijsko stanje Grupe. Sve navedeno može prouzročiti povremene prekide poslovanja te troškove za Grupu. Vjerojatnost ostvarenja rizika povezanih uz kvarove procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenih čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao visok.

#### *6. Rizici povezani uz vremenske prilike*

Segment poslovanja Grupe vezan uz festivalsku produkciju te maloprodaju na festivalskim događajima je u značajnoj mjeri uvjetovan vremenskim prilikama osobito vezano uz potrošnju na festivalima te kvalitet događanja koji osiguravaju posjetitelje i za narednu poslovnu godinu. U slučaju loših vremenskih prilika, postoji mogućnost značajnog pada interesa posjetitelja za takve događaje i smanjene potrošnje. Isto tako, vremenske prilike generalno na razini Republike Hrvatske mogu utjecati i na količinu potrošnje piva pa time i na potražnju za pivom koje proizvodi Grupa (prema informacijama kojima Grupa raspolaže, veći je interes krajnjih potrošača za pivima u toplijim nego u hladnijim mjesecima). Slijedom navedenog, moguće je da nepovoljne vremenske prilike u vrijeme održavanja festivala i drugih događaja koje organizira Grupa ili kraća topla razdoblja tijekom godine utječu na finansijske rezultate koje će Grupa ostvariti. S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao srednji.

#### *7. Rizik nestaćice kvalificirane radne snage*

Djelatnosti koje Grupa obavlja zahtijevaju kvalificirane stručnjake koji imaju različite vještine, znanja i kompetencije koje se stalno razvijaju i nadogradiju. Potreba za traženjem novih stručnjaka, ospozobljavanje osoblja i zapošljavanje i obuku osoblja predstavlja rizik za Grupu ako ne bude u mogućnosti pravovremeno osigurati potrebnu radnu snagu. Ovaj rizik se prvenstveno odnosi na nestaćicu kvalificiranih i iskusnih majstora za proizvodnju piva te inženjera koji su u mogućnosti samostalno voditi postupak punjenja i pakiranja proizvoda te ugostiteljskog osoblja. Neuspjeh Grupe u zapošljavanju, obučavanju ili zadržavanju dovoljnog broja iskusnog, sposobnog i pouzdanog osoblja, posebice majstora pivara ili višeg i srednjeg rukovodstva s odgovarajućim stručnim kvalifikacijama, ili zapošljavanje kvalificiranog stručnog i tehničkog osoblja u skladu s tempom rasta, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i finansijsko stanje Grupe. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja rizika nestaćice kvalificirane radne snage procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao srednji.

#### *8. Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina*

Proizvodnja piva ovisi o mogućnostima nabave sirovina (prvenstveno ječma i hmelja) i njihove kvalitete. Volatilnost cijena i dostupnost sirovina može biti uzrokovanu nizom faktora na koje Grupa nema utjecaja, kao što su na primjer politički razlozi, vremenske neprilike, smanjenje proizvodnje na globalnom tržištu, nestasice na tržištu ili špekulativna očekivanja. Bilo kakav značajan manjak ili prekid u isporuci sirovina ili bilo kakvo značajno povećanje cijena ili promjena kvalitete sirovina moglo bi poremetiti poslovanje Grupe, a što bi imalo negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe. Osnovni način osiguranja od količinskih i cjenovnih rizika je sklapanje dugoročnih, uglavnom godišnjih, ugovora za kupnju sirovina, primarno hmelja. Iz opisanog razloga potrebno je minuciozno planirati godišnje proizvodne i prodajne planove kako se ne bi i suviše opteretio obrtni kapital Društva. U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje kao srednji.

#### *9. Rizik konkurenциje*

Grupa je izložena konkurennciji i promjenama tržišnih uvjeta na glavnim tržištima na kojima posluje. Svako značajno povećanje konkurenkcije na bilo kojem od tržišta na kojima Grupa posluje može imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe. Vjerojatnost ostvarenja rizika konkurenkcije procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak ostvarenja rizika konkurenkcije na Grupu procjenjuje se kao srednji.

#### *10. Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje*

Grupa upravlja određenim postrojenjima koji mogu negativno utjecati na okoliš i javno zdravlje, na načine kao što su neadekvatno kontrolirane emisije i curenja u vodovima. Također, u proizvodnim postrojenjima pohranjuju se i opasne tvari koje se koriste u procesu proizvodnje, čišćenja i održavanja te skladištenja. Također, jedan od ključnih proizvoda Grupe predstavljaju piva i drugi prehrambeni proizvodi. U slučaju propusta prilikom njihove proizvodnje ili skladištenja, takvi proizvodi mogu biti zdravstveno neispravni te predstavljati rizik za zdravlje krajnjih potrošača. U slučaju onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača, Grupa može biti izložena kaznenopravnoj i prekršajnoj odgovornosti. Grupa ima zaključene police osiguranja sa osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj koje uključuju i police odgovornosti prema trećima, ali Grupa ne može biti sigurna da su tim policama osigurani svi mogući slučajevi koji mogu nastupiti niti da će ugovorenog pokriće biti dostačno za pokriće svih troškova i gubitaka koji mogu nastati. Zbog navedenog se vjerojatnost ostvarivanja rizika onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje procjenjuje kao nizak, dok se negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao visok.

### **3.3 KLJUČNE INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA**

#### **3.3.1 Koja su glavna obilježja vrijednosnih papira?**

Predmet uvrštenja na Redovito tržište Zagrebačke burze bit će 80.807 Dionica s oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.

Dionice su izdane na temelju propisa Republike Hrvatske.

Dionice su redovne dionice, izdane na ime, denominirane u kunama, u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu SKDD-a.

Sve Dionice daju imateljima ista prava, sukladno Statutu i primjenjivim propisima, a osobito uključuju: pravo na dividendu, pravo glasa na glavnoj skupštini, pravo prvakupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda, pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase i pravo na obaviještenost o poslovanju Izdavatelja.

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu Dionica ili drugih vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze. Na datum ovog Prospekta Izdavatelj nema uvrštene vrijednosne papire na uređenom tržištu.

#### **3.3.2 Gdje će se trgovati vrijednosnim papirima?**

Nakon odobrenja Prospekta, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje Dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze. Izdavatelj ne jamči da će niti kada će Zagrebačka burza odobriti uvrštenje Dionica.

### 3.3.3 Koji su ključni rizici specifični za vrijednosne papire?

#### 1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može biti podložna naglim i značajnim padovima. Kao rezultat toga, dioničari mogu pretrpjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene Dionica što može biti posljedica više faktora, uključujući između ostalih, razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoza analitičara, sklapanje ili nesklapanje važnih ugovora, provedbu spajanja, pripajanja i akvizicije, sklapanja strateških partnerstva koja uključuju Izdavatelja ili njegove konkurente, fluktuacije finansijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opće promjenjivosti cijena na tržištu kapitala. Tržišna cijena Dionica može se naglo i značajno promjeniti uslijed nepovoljnog razvoja nekog od spomenutih faktora, ali i samo uslijed nastanka takvih očekivanja među sudionicima na tržištu kapitala. Formiranje cijene Dionica na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, finansijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama te se očekuje da će značajne fluktuacije nastaviti kao posljedica krize prouzročene uslijed COVID-19 bolesti, te su stoga finansijska tržišta i dalje iznimno volatilna. Uzimajući u obzir naprijed navedeno, te opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka rizika promjenjivosti tržišne cijene Dionica visoka te se negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje kao visok.

#### 2. Rizik neisplate dividende

Iznos budućih isplate dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Izdavatelja, finansijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Izdavatelja, odlukama organa Izdavatelja, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se glavnoj skupštini predoče godišnja finansijska izvješća i glavna skupština doneše odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende. Osim toga, poslovni prihodi Izdavatelja su značajno ovisni o dobiti koju će ostvariti i isplatiti Izdavatelju operativna društva Grupe. U tom smislu se posebno ističe da je društvenim ugovorom društva Yellow Submarine predviđeno da će se 50% ostvarene dobiti isplaćivati članovima društva, dok će preostalih 50% Društvo koristiti za daljnji razvoj. Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u razdoblju obuhvaćenom povijesnim finansijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividendu. Uzimajući u obzir naprijed navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika visoka te se negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje kao visok.

#### 3. Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu. Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću te 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. S obzirom na navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost nastanka ovog rizika visoka, dok se potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Dionice ocjenjuje kao visok.

#### 4. Trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj ne može jamčiti da će se njegovim Dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje Dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja. Isto tako, moguće je da Zagrebačka burza nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, u skladu s uvjetima koji mogu biti propisani tada primjenjivim pravilima Zagrebačke burze, doneše odluku o prestanku uvrštenja Dionica na uređenom tržištu, što može negativno utjecati na mogućnost trgovanja Dionicama. Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena

investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na Dionicama. Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost nastanka ovog rizika srednja, dok se potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

#### 5. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice

Primitak od dividendi ili trgovanja Dionicama može predstavljati porezni događaj, dohodak odnosno prihod, na koji se porez plaća sukladno važećim poreznim propisima. Svaki ulagatelj treba se samostalno informirati o poreznim efektima ulaganja u Dionice te po potrebi zatražiti savjet svojih poreznih savjetnika. Rizici povezani s oporezivanjem su izvan Izdavateljevog utjecaja te oni ovise o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja. Iako porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, on može utjecati na zaradu od Dionica, pa se negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

### 3.3.4 Ključne informacije o javnoj ponudi vrijednosnih papira i/ili uvrštenju za trgovanje na uređenom tržištu

Dioničari Izdavatelja su na Glavnoj skupštini dioničara Izdavatelja koja je održana dana 16.09.2019. godine donijeli odluku o uvrštenju dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. i to 40.404 redovnih dionica Izdavatelja izdanih prilikom osnivanja Izdavatelja te 40.403 redovnih dionica društva koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala direktnom-privatnom ponudom, ulozima u novcu, uz isključenje prava prvenstva pri upisu novih dionica. Slijedom navedenog, Izdavatelj je preuzeo obvezu uvrstiti sve izdane dionice u ukupnom broju od 80.807 na redovito tržište Zagrebačke burze. U smislu navedenog, izrada ovog Prospekta uvrštenja zakonom je propisana pretpostavka za uvrštenje dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze. Vrijednosni papiri koji su predmet uvrštenja su 80.807 redovnih dionica Izdavatelja, svaka nominalne vrijednosti 500,00 HRK. Sve dionice daju jednaka prava.

### 3.3.5 Pod kojim uvjetima i prema kojem rasporedu mogu uložiti u ovaj vrijednosni papir?

Svrha izrade i objave ovog Prospekta nije novo izdanje i ponuda vrijednosnih papira, nego uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

### 3.3.6 Tko je ponuditelj i/ili osoba koja traži uvrštenje za trgovanje?

Osoba koja traži uvrštenje za trgovanje je Izdavatelj.

### 3.3.7 Zašto se ovaj prospekt izrađuje?

Svrha izrade i objave ovog Prospekta je uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze. Dioničari Izdavatelja su na Glavnoj skupštini dioničara Izdavatelja koja je održana dana 16.09.2019. godine donijeli odluku o uvrštenju dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze d.d. i to 40.404 redovnih dionica Izdavatelja izdanih prilikom osnivanja Izdavatelja te 40.403 redovnih dionica društva koje su izdane u postupku povećanja temeljnog kapitala direktnom-privatnom ponudom, ulozima u novcu, uz isključenje prava prvenstva pri upisu novih dionica. Slijedom navedenog, Izdavatelj je preuzeo obvezu uvrstiti sve izdane dionice u ukupnom broju od 80.807 na redovito tržište Zagrebačke burze. U smislu navedenog, izrada ovog Prospekta uvrštenja zakonom je propisana pretpostavka za uvrštenje dionica na Redovito tržište Zagrebačke burze.

## 4 ČIMBENICI RIZIKA

### 4.1 OPĆENITO O ČIMBENICIMA RIZIKA

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

U nastavku slijedi opis značajnih čimbenika rizika specifičnih za Izdavatelja odnosno Grupu u cjelini i/ili za Dionice, s uvodnim tabelarnim prikazom čimbenika rizika opisanih u ovoj točki.

Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Izdavatelja odnosno Grupu i/ili Dionice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe 2017/1129 i Smjernicama o čimbenicima rizika.

Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika i njihovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redoslijedom s obzirom na procijenjenu bitnost, iako je za svaki prikazani čimbenik rizika dana procjena njegove bitnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili za Dionice.

Međutim, u ovom Prospektu ne navode se oni rizici koji bi bili općenito primjenjivi na mjerodavna tržišta i države u kojima Izdavatelj posluje ili na slične izdavatelje i/ili vrijednosne papire. Osim toga, nemogućnost Izdavatelja da plati dividende ili bilo koji drugi iznos u vezi s Dionicama, može nastupiti i zbog drugih razloga koji trenutno nisu poznati.

Iako su ovdje opisani oni čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja, Grupu i/ili Dionice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se Izdavatelj ili Grupa susresti. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke.

Ulagatelji bi trebali pročitati i detaljne informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim stručnim savjetnicima ako to smatraju potrebnim te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Dionice.

*Tablica 4 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Grupu*

<b>ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ GRUPU</b>		
<b>Rizici povezani uz poslovanje Grupe i okruženje</b>		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova	Visoka	Visok
Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske Unije	Visoka	Visok
Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu	Srednja	Srednji
Rizici povezani uz sabotaže, kvarove i nesreće	Niska	Visok
Rizici povezani uz vremenske prilike	Srednja	Srednji
Rizik nestašice kvalificirane radne snage	Srednja	Srednji
Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina	Srednja	Srednji
Rizik konkurenkcije	Srednja	Srednji
Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje	Niska	Visok
Rizik povezan uz nužnost visokog koeficijenta obrtaja zaliha	Niska	Nizak
Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine	Niska	Visok
<b>Pravni i regulatorni rizici</b>		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Rizik promjena poreznih propisa	Visoka	Visok
Rizici povezani uz ishodenje potrebnih dozvola	Niska	Visok
<b>Finansijski rizici</b>		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Grupu</i>
Valutni rizik	Srednja	Srednji
Rizik nelikvidnosti	Niska	Srednji
Rizik nemogućnosti pravovremene naplate	Niska	Nizak
Rizik prezaduženosti	Niska	Visok

*Tablica 5 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Dionice Izdavatelja*

<b>ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ DIONICE</b>		
<b>Rizici povezani uz prirodu Dionica</b>		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Dionice</i>
Rizik promjenjivosti cijene Dionica	Visoka	Visok
Rizik neisplate dividende	Visoka	Visok
Rizik od umanjenja udjela u temeljnog kapitalu Izdavatelja	Srednja	Srednji
Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima	Srednja	Nizak
<b>Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu</b>		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Dionice</i>
Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala	Visoka	Visok
Trgovanje na uređenom tržištu	Srednja	Srednji
Transakcijski troškovi i naknade prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama	Visoka	Nizak
<b>Pravni i regulatorni rizici</b>		
<i>Čimbenik rizika</i>	<i>Vjerojatnost nastanka</i>	<i>Negativan učinak na Dionice</i>
Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice	Srednja	Srednji
Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica	Srednja	Nizak
Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja	Srednja	Nizak

## 4.2 ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ GRUPU

U nastavku su izloženi određeni rizici koji se odnose na Izdavatelja bilo izravno, bilo neizravno uslijed činjenice da se izravno odnose na druge članice Grupe. Također, s obzirom na položaj Izdavatelja kao holding društva unutar Grupe, rizici koji se odnose na druge članice Grupe imaju izravan utjecaj na Izdavatelja i na Grupu kao cjelinu.

Temeljne djelatnosti Grupe se mogu grupirati u sljedeća tri glavna poslovna područja: (i) proizvodnja i prodaja zanatskog (*craft*) piva; (ii) maloprodaja hrane i pića; i (iii) organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala. Pojedini rizici prikazani u ovoj točki Prospekta utječu podjednako na sve djelatnosti Grupe, dok neki rizici utječu samo na neke, a sve kako je to naznačeno u opisu svakog pojedinog rizika.

Radi razumijevanja značajnosti svakog pojedinog segmenta poslovanja Grupe na financijske rezultate i poziciju Grupe, u nastavku je tablica s prikazom prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima. Za više informacija o djelatnostima Grupe, vidjeti točku 5.5.1 ovog Prospekta.

*Tablica 6 - Sažeti prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Proizvodnja i prodaja craft piva	4.193	10.375	12.658	10.625	11.082
Maloprodaja hrane i tudeg assortimana pića	7.278	7.530	8.989	8.810	9.498
Organizacija festivalskih događanja i usluga smještaja te ostale usluge	9.634	7.434	9.958	9.742	10.278
<b>Ukupno Prihodi od prodaje</b>	<b>21.105</b>	<b>25.339</b>	<b>31.605</b>	<b>29.177</b>	<b>30.858</b>

Kao što se vidi iz tablice, najznačajniji prihodi Grupe u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama prikazanim u ovom Prospektu potječu od proizvodnje i prodaje zanatskog piva te organizacije festivala tijekom mjeseca srpnja i kolovoza u resortu „Rastovac – Tisno“. U tom smislu se posebno ističe da povijesne financijske informacije prikazane u ovom Prospektu, a koje se odnose na financijske godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine te za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju prihode ostvarene od strane društva Yellow Submarine.

Naime, Izdavatelj je u listopadu 2019. godine stekao 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine te će temeljna financijska izvješća društva Yellow Submarine od 1. listopada 2019. godine također biti predmet konsolidacije s Izdavateljem. U nastavku je tablica s prikazom prihoda ostvarenih od strane društva Yellow Submarine.

*Tablica 7 - Usporedni prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima za razdoblje od 01.01.2019. do 30.09.2019., sa i bez prihoda od prodaje društva Yellow submarine (u tisućama kuna)*

	01-09/2019. bez Yellow Submarine	%	01-09/2019. sa Yellow Submarine	%	Indeks
Proizvodnja i prodaja craft piva	11.082	36%	11.082	21%	100
Maloprodaja hrane i tudeg assortimana pića	9.498	31%	32.400	60%	341
Organizacija festivalskih događanja i usluga smještaja te ostale usluge	10.278	33%	10.278	19%	100
<b>Ukupno Prihodi od prodaje</b>	<b>30.858</b>	<b>100%</b>	<b>53.760</b>	<b>100%</b>	<b>174</b>

Za više informacija o stjecanju udjela u društvu Yellow Submarine, vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta. Radi prikaza utjecaja stjecanja udjela u društvu Yellow Submarine, Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio *pro forma* financijske informacije. Za više informacija vidjeti točku 6.10.2. ovog Prospekta.

Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Svaki čimbenik rizika na odgovarajući je način opisan uz objašnjenje kako utječe na Izdavatelja odnosno na Grupu i/ili Dionice. Pri procjeni bitnosti čimbenika rizika Izdavatelj se rukovodio zahtjevima Uredbe 2017/1129 i Smjernicama o čimbenicima rizika.

Prikazani čimbenici rizika raspoređeni su po kategorijama ovisno o njihovoj prirodi. U svakoj kategoriji najprije se navodi onaj čimbenik rizika za koji je Izdavatelj procijenio da je najbitniji u skladu s gore spomenutom procjenom bitnosti čimbenika rizika i njihovog negativnog utjecaja. Ostali čimbenici rizika u pojedinoj kategoriji nisu nužno navedeni redoslijedom s obzirom na procijenjenu bitnost, iako je za svaki prikazani čimbenik rizika dana procjena njegove bitnosti.

Čimbenici rizika koji su prikazani u ovom Prospektu ograničeni su isključivo na one čimbenike rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili za Dionice te koji su bitni za donošenje utemeljene odluke o ulaganju u Dionice.

Međutim, u ovom Prospektu ne navode se oni rizici koji bi bili općenito primjenjivi na mjerodavna tržišta i države u kojima Grupa posluje ili na slične izdavatelje i/ili vrijednosne papire.

Iako su ovdje opisani oni čimbenici rizika koji su specifični za Izdavatelja odnosno Grupu i/ili Dionice, a koje Izdavatelj smatra značajnima, moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se susresti Izdavatelj odnosno Grupa. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Izdavatelj trenutno nije svjestan ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke.

Ulagatelji bi trebali pročitati i detaljne informacije navedene na drugim mjestima u ovom Prospektu (i bilo kojem drugom dokumentu na koji Prospekt upućuje), savjetovati se sa svojim stručnim savjetnicima, ako to smatraju potrebnim, te zauzeti vlastite stavove prije donošenja bilo kakve odluke o ulaganju u Dionice.

#### 4.2.1 Rizici povezani uz poslovanje Grupe

##### 1. Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova

Turizam u Republici Hrvatskoj predstavlja jednu od važnijih gospodarskih grana, s tendencijama porasta važnosti u budućnosti.

Ulazak Republike Hrvatske u Europsku uniju utjecao je na veće prihode i profite u okviru ove gospodarske grane. Sigurnosni rizici smanjeni su ulaskom Republike Hrvatske u NATO.

Međutim, značajan utjecaj na turistička kretanja ima i makro politička situacija, porast terorizma, ali i najnovije krize vezane uz izbjegličke valove emigranata iz ratom zahvaćenih zemalja sjeverne Afrike i Bliskog istoka, kojima je Republika Hrvatska postala standardna ruta na putu prema zapadnoj Europi te smanjena turistička putovanja i fluktuacija ljudi, robe i kapitala kao posljedica novih virusnih oboljenja poput COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2.

Grupa u okviru svojih djelatnosti organizira festivala i pruža usluge smještaja posjetiteljima tih festivala. Navedena djelatnost je vremenski ograničena na ljetnu sezonu te je značajno ovisna o turističkim trendovima i promjenjivim interesima ciljane skupine gostiju. Također, a uzimajući u obzir činjenicu da više od tri četvrtine posjetitelja čine gosti iz Ujedinjenog Kraljevstva, Grupa u segmentu djelatnosti organizacije festivala u velikoj mjeri ovisi o stabilnosti zračnih linija kojima se Republika Hrvatska povezuje s vodećim europskim centrima.

Jedan od rizika turističke grane gospodarstva predstavlja i sezonalnost te samo jedna loša sezona može dovesti do poremećaja poslovanja u tom segmentu poslovanja Grupe.

Isto tako, značajne promjene u trendovima među ciljanom skupinom gostiju te pojavom novih festivala na drugim lokacijama može utjecati na posjećenost festivala u organizaciji Grupe te prihode koje Grupa ostvaruje u segmentu organizacije festivala.

Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova također može značajno negativno utjecati i na ostale djelatnosti Grupe (prvenstveno na djelatnost veleprodaje i maloprodaje zanatskog (*craft*) piva). Naime, značajna se količina piva koje Grupa proizvodi prodaje na festivalima u organizaciji Grupe. U slučaju smanjenja broja festivala ili broja posjetitelja po festivalu, segment poslovanja Grupe koji se odnosi na proizvodnju i prodaju zanatskog piva također bi mogao osjetiti negativne posljedice, jer bi se količine prodanog piva putem tog prodajnog kanala mogla smanjiti. Također, smanjeni broj individualnih i grupnih turističkih dolazaka značajno bi utjecao na potrošnju zanatskog piva u segmentu HoReCa (hoteli, restorani, kafeterije) te bi potencijalno rezultirao smanjenjem prodaje tim kupcima.

U segmentu prodaje originalnih burgera robne marke „Submarine“, smanjeni broj turističkih dolazaka potencijalno bi rezultirao smanjenom prodajom u vlastitim maloprodajnim lokacijama.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

## 2. Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije

Potencijalno slabljenje kupovne moći slijedom deprecijacije britanske funte bi moglo rezultirati i padom kupovne moći državljana Ujedinjenog Kraljevstva, smanjenim brojem dolazaka britanskih gostiju na festivala koje organizira Grupa u Republici Hrvatskoj te smanjenom potrošnjom proizvoda Grupe u Ujedinjenom Kraljevstvu.

Značajnu djelatnost grupe čini i organizacija glazbenih festivala na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom". Više od tri četvrtine registriranih posjetitelja festivala čine državlјani i rezidenti Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske.

Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske iz Europske unije a koje bi moglo rezultirati uvođenjem viznog režima te eventualnog ukidanja mogućnosti prijenosa porezne obveze predstavlja rizik za Grupu u smislu potencijalnog smanjenja broja posjetitelja u odnosu na 2017., 2018. i 2019. godinu te još uvijek nejasnih efekata u tretmanu obračuna poreza na dodanu vrijednost na usluge za koje se trenutno ispostavljaju računi inozemnim pravnim osobama uz korištenje instituta prijenosa porezne obveze.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok.

### *3. Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu*

Grupa nije vlasnik nekretnina na kojima se nalaze ključna postrojenja Grupe za proizvodnju piva, već Grupa iste koristi na temelju ugovora o zakupu i ugovora o podzakupu. Sukladno važećim ugovorima o zakupu i podzakupu, zakup predmetnih nekretnina ističe 31. prosinca 2026. godine, s mogućnošću prijevremenog raskida u određenim, ugovorom o zakupu, predviđenim slučajevima. Otkaz ugovora o zakupu ne može nastupiti prije studenog 2021. godine, uz otkazni rok od 12 mjeseci.

Društvo The Bird je uložilo značajna sredstva u uređenje i opremanje predmetne nekretnine za potrebe obavljanje djelatnosti Grupe na toj lokaciji. Isto tako, društvo The Bird je uložilo značajna sredstva i u instaliranje postrojenja i opreme na predmetnoj lokaciji. Sva takva ulaganja čine značajan udio u ukupnoj dugotrajnoj imovini Grupe.

U tablici u nastavku je prikaz strukture dugotrajne imovine Grupe:

*Tablica 8 - Struktura dugotrajne imovine Grupe (u tisućama kuna)*

	<b>31.12.2016.</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2018.</b>	<b>30.09.2019.</b>
Patenti, licence i druga prava	381	394	416	418
Goodwill	873	0	286	17.770
Ulaganje na tudioj imovini	1.552	2.230	5.548	2.006
<b>Dugotrajna nematerijalna imovina</b>	<b>2.805</b>	<b>2.624</b>	<b>6.250</b>	<b>20.194</b>
Postrojenje i oprema	521	2.482	3.615	3.701
Alati, pogonski inventar i transportna imovina	312	521	894	753
Materijalna imovina u pripremi	0	340	0	0
<b>Dugotrajna materijalna imovina</b>	<b>834</b>	<b>3.344</b>	<b>4.509</b>	<b>4.454</b>
Ulaganje u udjele društava povezanih sudjelujućim interesom i udjele društava unutar grupe	99	99	542	5
Dani zajmovi, depozit i slično	73	128	120	131
<b>Dugotrajna finansijska imovina</b>	<b>171</b>	<b>227</b>	<b>662</b>	<b>137</b>
<b>Potraživanja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ukupna dugotrajna imovina Grupe</b>	<b>3.810</b>	<b>6.194</b>	<b>11.422</b>	<b>24.784</b>

*Izvor: Grupa*

Obzirom da se značajan udio imovine odnosi na ulaganje u predmetne nekretnine (ulaganje na tudioj imovini) te na postrojenja i opremu instalirane na predmetnoj nekretnini, mogući gubitak prava korištenja nekretnine može negativno utjecati na poslovanje i financijski položaj Grupe obzirom da bi preseljenje u novi proizvodni pogon zahtijevalo privremeni diskontinuitet u proizvodnji, dodatna ulaganja na imovini budućeg zakupodavca te bi utjecalo na maloprodajne prihode koji se ostvaruju na proizvodnoj lokaciji, a obzirom na prethodno iskazanu potencijalnu mogućnost diskontinuiteta u radu zbog preseljenja.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao srednji.

### *4. Rizici povezani uz sabotaže, kvarove i nesreće*

Postrojenja kojima upravlja Grupa, događaji koje organizira Grupa te oprema koja iste kontrolira mogu biti izloženi kvarovima, nesrećama, neplaniranim prekidima u radu, ograničenjima kapaciteta, curenjima i gubicima, sigurnosnim ugrozama ili fizičkim štetama zbog prirodnih katastrofa (poput poplava ili potresa), sabotaže, terorizma, računalnih virusa, prekida u opskrbi sirovinama i drugih uzroka.

Pojava takvih događaja može negativno utjecati na razine proizvodnje i sposobnost Grupe da isporuči ugovorene količine robe i usluga svojim kupcima, može rezultirati smrtnim slučajevima ili ozljedom zaposlenika Grupe, kupaca ili trećih osoba ili oštećenjem imovine Grupe ili imovine trećih osoba te može prouzročiti prekide s radom ili na drugi način ometati poslovanje Grupe.

Sve navedeno može utjecati i na percepciju javnosti o proizvodima i uslugama Grupe te utjecati na buduće prihode od prodaje zahvaćenih proizvoda ili usluga.

Radi smanjenja izloženosti Grupe takvim rizicima, Grupa redovito provodi održavanje svojih postrojenja. Također, Grupa sklapa ugovore o osiguranju s osiguravateljima. Međutim, u slučaju štetnih slučajeva za koje nisu ugovorene odgovarajuće police osiguranja ili iste nemaju dostatno pokriće, takve okolnosti mogu imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i finansijsko stanje Grupe.

Sve navedeno može prouzročiti povremene prekide poslovanja te troškove za Grupu.

Vjerovatnost ostvarenja rizika povezanih uz kvarove procjenjuje se kao niska.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenih čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao visok.

#### *5. Rizici povezani uz vremenske prilike*

Segment poslovanja Grupe vezan uz festivalsku produkciju te maloprodaju na festivalskim događajima je u značajnoj mjeri uvjetovan vremenskim prilikama osobito vezano uz potrošnju na festivalima te kvalitete događanja koji osiguravaju posjetitelje i za narednu poslovnu godinu.

Naime, u slučaju loših vremenskih prilika na dane kada se održavaju festivali i drugi događaji koje organizira Grupa, postoji mogućnost značajnog pada interesa posjetitelja za takve događaje i smanjene potrošnje.

Isto tako, vremenske prilike generalno na razini Republike Hrvatske mogu utjecati i na količinu potrošnje piva pa time i na potražnju za pivom koje proizvodi Grupa.

Naime, prema informacijama kojima Grupa raspolaze, veći je interes krajnjih potrošača za pivima u toplijim nego u hladnjim mjesecima. Tako je u 2016. godini, u razdoblju od travnja do rujna mjeseca, prodano preko 80% piva prodanog u toj godini; u istom razdoblju 2017. godine, prodano 80,18% piva prodanog u toj godini; u razdoblju u 2018. godini prodano je 72,38% piva prodanog u toj godini, dok je u razdoblju od travnja do rujna mjeseca 2019. godine, prodano 85,60% piva prodanog u prvih devet mjeseci 2019. godine.

Slijedom navedenog, moguće je da nepovoljne vremenske prilike u vrijeme održavanja festivala i drugih događaja koje organizira Grupa ili kraća topla razdoblja tijekom godine utječu na finansijske rezultate koje će Grupa ostvariti.

S obzirom na navedeno, vjerovatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao srednji.

#### *6. Rizik nestašice kvalificirane radne snage*

Djelatnosti koje Grupa obavlja zahtijevaju kvalificirane stručnjake koji imaju različite vještine, znanja i kompetencije koje se stalno razvijaju i nadograđuju. Kako bi mogla obavljati postojeću djelatnost, ali i pratiti trendove i promjene u tehnologiji na tržištu, Grupa mora imati na raspolaganju odgovarajući broj kvalificiranih i specijaliziranih stručnjaka.

Potreba za traženjem novih stručnjaka, osposobljavanje osoblja i zapošljavanje i obuku osoblja predstavlja rizik za Grupu ako ne bude u mogućnosti pravovremeno osigurati potrebnu radnu snagu.

Ovaj rizik se prvenstveno odnosi na nestašicu kvalificiranih i iskusnih majstora za proizvodnju piva te inženjera koji su u mogućnosti samostalno voditi postupak punjenja i pakiranja proizvoda te ugostiteljskog osoblja.

Implementacijom politika kontinuirane edukacije, transfera znanja i ugodnog radnog okruženja, Grupa nastoji osigurati visoko kvalitetne zaposlenike potrebne za proizvodnju proizvoda i programa koji Grupa nudi.

Neuspjeh Grupe u zapošljavanju, obučavanju ili zadržavanju dovoljnog broja iskusnog, sposobnog i pouzdanog osoblja, posebice višeg i srednjeg rukovodstva s odgovarajućim stručnim kvalifikacijama, ili zapošljavanje kvalificiranog stručnog i tehničkog osoblja u skladu s tempom rasta, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i finansijsko stanje Grupe.

Gubitak majstora pivara, bez da se pravovremeno osigura odgovarajuća zamjena može rezultirati promjenama u konačnom proizvodu (pivo) te time utjecati na finansijske rezultate Grupe ostvarene proizvodnjom i prodajom piva.

Osim toga, gubitak bilo kojeg člana višeg rukovodećeg tima Grupe može rezultirati gubitkom organizacijske usmjerenosti, lošim izvršenjem poslovanja i korporativne strategije te nemogućnošću identifikacije i izvršenja potencijalnih strateških inicijativa u budućnosti, uključujući strategije koje se odnose na rast poslovanja.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja rizika nestašice kvalificirane radne snage procjenjuje se kao srednja.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao srednji.

#### *7. Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina*

Proizvodnja piva ovisi o nabavi sirovina (prvenstveno ječma i hmelja).

Kako bi se osigurala proizvodnja proizvoda visoke kakvoće i pouzdanosti te kako bi bili zadovoljeni standardi, bitan dio proizvodnje i razvoja predstavlja kontrola kvalitete koja provodi ispitivanja tijekom razvoja proizvoda, tijekom redovne proizvodnje te međufazna ispitivanja. Time se osigurava ujednačena kvaliteta, prati se stabilnost tehnoloških procesa i određuju se parametri koje je potrebno promijeniti u svrhu postizanja boljih rezultata. Uz to, provodi se i ulazna kontrola sirovina.

Volatilnost cijena i dostupnost sirovina može biti uzrokovanu nizom faktora na koje Grupa nema utjecaja, kao što su na primjer politički razlozi, vremenske neprilike, smanjenje proizvodnje na globalnom tržištu, nestašice na tržištu ili špekulativna očekivanja.

Bilo kakav značajan manjak ili prekid u isporuci sirovina ili bilo kakvo značajno povećanje cijena ili promjena kvalitete sirovina moglo bi poremetiti poslovanje Grupe, a što bi imalo negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i finansijsko stanje Grupe.

Osnovni način osiguranja od količinskih i cjenovnih rizika je sklapanje dugoročnih, uglavnom godišnjih, ugovora za kupnju sirovina, primarno hmelja. Iz opisanog razloga potrebno je minuciozno planirati godišnje proizvodne i prodajne planove kako se ne bi i suviše opteretio obrtni kapital Društva.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje kao srednji.

### *8. Rizik konkurencije*

Grupa je izložena konkurenčiji i promjenama tržišnih uvjeta na glavnim tržištima na kojima posluje.

Za više informacija o relevantnim tržištima na kojima Grupa posluje, vidjeti točku 5.5.1. ovog Prospeksa.

Premda Grupa bilježi rast poslovnih prihoda, Grupa ne može garantirati da će zadržati trenutne pozicije na domaćem i inozemnom tržištu, što može negativno utjecati na njezine financijske rezultate. Svako daljnje značajno povećanje konkurenčije na bilo kojem od tržišta na kojima Grupa posluje može imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja rizika konkurenčije procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja rizika konkurenčije na Grupu procjenjuje se kao srednji.

### *9. Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje*

Grupa upravlja određenim postrojenjima koji mogu negativno utjecati na okoliš i javno zdravlje, na načine kao što su neadekvatno kontrolirane emisije i curenja u vodovima. Također, u proizvodnim postrojenjima pohranjuju se i opasne tvari koje se koriste u procesu proizvodnje, čišćenja i održavanja te skladištenja.

Također, jedan od ključnih proizvoda Grupe predstavljaju piva i drugi prehrambeni proizvodi. U slučaju propusta prilikom njihove proizvodnje ili skladištenja, takvi proizvodi mogu biti zdravstveno neispravni te predstavljati rizik za zdravlje krajnjih potrošača.

Iako Grupa pazi na kontrolu proizvodnih procesa i kvalitete putem zakonom propisanih kontinuiranih ispitivanja mikrobiološke kvalitete, vlastitog laboratorija i zaposlenih kvalificiranih inženjera za kontrolu kvalitete, uvijek postoji mogućnost nepredviđenih situacija ili propusta uslijed kojih može doći do onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača.

U slučaju onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača, Grupa može biti izložena kaznenopravnoj i prekršajnoj odgovornosti.

Grupa ima zaključene police osiguranja sa osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj koje uključuju i police odgovornosti prema trećima, ali Grupa ne može biti sigurna da su tim policama osigurani svi mogući slučajevi koji mogu nastupiti niti da će ugovorenog pokriće biti dostačno za pokriće svih troškova i gubitaka koji mogu nastati.

Zbog navedenog se vjerojatnost ostvarivanja rizika onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje procjenjuje kao niska.

Negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao visok.

### *10. Rizik povezan uz nužnost visokog koeficijenta obrtaja zaliha*

Poslovanje Grupe ima značajno sezonalni karakter, s izrazito povećanom prodajom i ostvarenjem prihoda u ljetnim mjesecima. Navedeno se prvenstveno očituje kroz činjenicu da operativno društvo Lula sve festivalne organizira u razdoblju od srpnja do kolovoza (za raspored festivala vidjeti točku 5.5.1.4. ovog Prospeksa) te kroz činjenicu da je potrošnja piva značajno povećana u toplijim mjesecima. Slijedom navedenog, Grupa nužno mora akumulirati zalihe (prvenstveno gotovog piva, ali i drugih roba i sirovina) tijekom godine radi povećane prodaje u ljetnim mjesecima. Ilustracije radi, u nastavku je tablični prikaz stanje zaliha sirovina, ambalaže i craft piva Grupe na dane 30. lipnja, 30. rujna i 31. prosinca u godinama za koje se u ovom Prospektu iznose povijesne financijske informacije Grupe.

*Tablica 9 - Stanje zaliha Grupe (u tisućama kuna)*

	<b>30.06.</b>	<b>30.ruj</b>	<b>31.pro</b>
2019.	2.085	1.817	-
2018.	2.225	1.715	1.406
2017.	2.077	1.708	1.856
2016.	-	1.098	1.682

Proizvodnja zanatskih (*craft*) piva Grupe podrazumijeva procese koji ne uključuju pasterizaciju. Isto tako, piva koje Grupa proizvodi se velikim dijelom ne filtriraju. Rok valjanosti tako proizvedenih, visoko kvalitetnih proizvoda je značajno manji od industrijskih piva.

Slijedom navedenog, potrebno je permanentno provoditi i implementirati politiku kontrole kvalitete te osigurati visok obrtaj zaliha kako bi se izbjegli povrati te kvarenje proizvoda, osobito tijekom ljetnih mjeseci zbog visokih temperatura i potencijalnog sekundarnog vrenja.

U slučaju nemogućnosti pravovremene prodaje svih proizvedenih količina, postoji mogućnost negativnog utjecaja na ostvarene poslovne rezultate Grupe, prvenstveno u vidu potencijalnih troškova odlaganja pokvarenih proizvoda i neostvarenih prihoda od prodaje piva.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao nizak.

#### *11. Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine*

Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne imovine odražava se ponajprije kroz rizik umanjenja vrijednosti goodwilla. Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva. Goodwill nastao stjecanjem ovisnih društava iskazan je u okviru nematerijalne imovine. Goodwill se provjerava za umanjenje vrijednosti godišnje, ukoliko događaji i okolnosti indiciraju potencijalno umanjenje vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Grupa izrađuje procjene i stvara prepostavke vezane za budućnost. Procjene i prepostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenog iznosa Goodwilla su očekivana stopa rasta bazirana na povijesnim trendovima i očekivanjima Uprave o razvoju tržišta. Knjigovodstvena vrijednost goodwilla predstavlja značajan iznos ukupne konsolidirane imovine na 30.09.2019. pa samim time i ocjena „fer vrijednosti“ predstavlja značajnu procjenu menadžmenta vezano uz buduće rezultate poslovanja i diskontnih stopa korištenih u procjeni novčanih tijekova. Vrijednost goodwilla iskazana na 30.09.2019. godine rezultat je razlike između vrijednosti po kojoj je Izdavatelj stekao udjele u ovisnim društvima The Bird d.o.o. i Lula d.o.o. i pripadajuće vrijednosti kapitala navedenih ovisnih društava. Obzirom da je stjecanje provedeno unosom udjela u temeljni kapital Izdavatelja po procijenjenoj vrijednosti društava, koja je u okviru revizije povećanja temeljnog kapitala, preispitana i od strane revizora osnivanja dioničkog društva koji je imenovan od strane Trgovačkog suda u Zagrebu,, te obzirom na kratki vremenski period između datuma stjecanja udjela po procijenjenoj i preispitanoj vrijednosti od strane neovisnog stručnjaka i datuma sastavljanja skraćenih konsolidiranih finansijskih izvještaja za razdoblje do i na 30.09.2019. godine, u postupku sastavljanja finansijskih izvješća nije dodatno preispitivano umanjenje goodwilla, jer nisu nastupili događaji koji bi značajno utjecali na prethodno preispitane i potvrđene parametre vrednovanja. Također, ostvareni rezultati za 2019. potvrđuju ispravnost korištenih prepostavki u donošenju planskih finansijskih izvješća za 2019., koji su korišteni i za naredno petogodišnje razdoblje, a sve na temelju pokazatelja iz prethodnih

razdoblja i procjena razvoja tržišta. Zbog navedenog vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok..

#### **4.2.2 Pravni i regulatorni rizici**

##### *1. Rizik promjena poreznih propisa*

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa, ali i predmeta oporezivanja.

Uzimajući u obzir strukturu prihoda Grupe, koji se prije svega sastoje od prihoda od proizvodnje, distribucije i prodaje alkoholnih pića i hrane, utvrđena opća stopa PDV-a, a osobito utvrđena stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića ima značajan utjecaj na poslovne rezultate Grupe.

Sva operativna društva Grupe (The Bird, Lula i Yellow Submarine) u 2016. godini obavljala su djelatnost distribucije i/ili prodaje alkoholnih pića kada je stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića iznosila 13%. Navedena stopa je od 1. siječnja 2017. godine podignuta na 25%. Odredbe Zakona o porezu na dodanu vrijednost, u primjeni od 1. siječnja 2020. godine, ponovno predviđaju smanjenje stope poreza na dodanu vrijednost za posluživanje hrane s 25% na 13%, dok je primjena porezne stope poreza na dodanu vrijednost prilikom prodaje pića zadržala stopu od 25%.

Obzirom da operativna društva u vlasništvu Izdavatelja obavljaju usluge isporuke hrane i pića, česte i značajne promjene poreznih propisa (a iz dosadašnjih iskustava proizlazi da taj promjene mogu biti i učestale i značajne) utječu na ukupne troškove poslovanja Grupe te time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Rizik od novih promjena poreznih propisa u Republici Hrvatskoj, ako se realizira, može imati iznimno značajan utjecaj na poslovanje Grupe.

Osim navedenog, rizik promjene poreznih propisa se može očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na cijene konačnih proizvoda ili usluga, kao i na profitabilnost Grupe.

Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavatelja, premda Izdavatelj nastoji upravljati navedenim rizikom na način da se konstantno prate izmijene relevantnih propisa, sudjelovanjem zaposlenika na relevantnim edukacijama i seminarima te aktivnim pripremama na eventualne izmjene.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao visoka. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje kao visok.

##### *2. Rizici povezani uz ishođenje potrebnih dozvola*

Različite djelatnosti Grupe zahtijevaju različite dozvole, suglasnosti, odobrenja i/ili koncesije. Postupci za dobivanje i obnavljanje tih akata mogu biti dugotrajni i složeni te nisu rutinski. Isto tako, uvjeti za njihovo dobivanje mogu biti podložni promjenama koje Izdavatelj nije u mogućnosti sada predvidjeti.

Kao rezultat toga, Grupa može pretrpjeti značajne troškove kako bi ispunila zahtjeve povezane s dobivanjem ili obnavljanjem takvih akata.

Kašnjenja s njihovim ishođenjem, visoki troškovi ili prekid poslovnih aktivnosti Grupe zbog nemogućnosti dobivanja, održavanja ili obnove dozvola, suglasnosti, odobrenja i koncesija mogu također imati negativan utjecaj na poslovne aktivnosti i profitabilnost Grupe.

Neuspjeh u pribavljanju, održavanju, obnavljanju ili proširenju svih potrebnih dozvola, suglasnosti, odobrenja ili koncesija potrebnih za poslovanje Grupe može imati značajan negativan učinak na njezino poslovanje, rezultate poslovanja i finansijsko stanje.

S obzirom na navedeno, vjerovatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

#### 4.2.3 Finansijski rizici

##### 1. *Valutni rizik*

Valutni rizik kod Grupe vezan je uz moguće značajnije promjene tečaja inozemnih valuta koje su značajne za poslovanje Grupe. Ovaj rizik se primarno odnosi na kretanje tečaja EUR-a i GBP-a.

Obzirom da većina gostiju koja posjećuje festival dolazi iz Ujedinjenog Kraljevstva te obzirom da za dio gostiju Grupa posreduje prilikom ugovaranja smještajnih kapaciteta, promjene valutnih tečajeva između navedenih valuta i/ili između tih valuta i HRK mogu utjecati na kupovnu moći posjetitelja i gostiju Grupe te na njihovu ukupnu potrošnju. Valutni rizik se dakle manifestira kroz potencijalno smanjenu kupovnu moć gostiju primarno iz Ujedinjenog Kraljevstva a zatim i putem tečajnih razlika obzirom da se prihodi od smještaja te prihodi od proizvodnih usluga ostvaruju temeljem računa ispostavljenih u inozemnim valutama, primarno u EUR i GBP.

Sve navedeno može utjecati na prihode koje će Grupa ostvariti od takvih gostiju ali i na finansijske rashode po osnovi eventualno nastalih tečajnih razlika.

Izlazak Ujedinjenog Kraljevstva iz Europske unije može rezultirati deprecijacijom britanske funte, slabljenjem kupovne moći britanskih državljana i rezidenata te, posljedično, manjim brojem dolazaka na festivala koje Grupa organizira u Republici Hrvatskoj.

Značajno izvozno tržište za zanatsko (*craft*) pivo Grupe je tržište Ujedinjenog Kraljevstva. U 2016. godini Grupa nije izvozila zanatsko (*craft*) pivo u Ujedinjeno Kraljevstvo, međutim u 2017. godini izvezla je 518 tisuća kuna, što predstavlja 2,0% konsolidiranih prihoda Grupe u toj godini, dok je u 2018. godini Grupa izvezla 1.099 tisuća kuna što predstavlja 3,4% konsolidiranih prihoda Grupe u toj godini. U prvih devet mjeseci 2019. godine, Grupa je izvezla zanatskog (*craft*) piva u Ujedinjeno Kraljevstvo u iznosu 1.208 tisuća kuna, što predstavlja 3,9% konsolidiranih prihoda Grupe u tom razdoblju. Pri razmatranju ovog rizika potrebno je uzeti u obzir činjenicu da se prodaja zanatskog piva The Garden Brewery u Republici Hrvatskoj tijekom festivala zapravo događa primarno inozemnim državljanima što predstavlja posredni izvoz te bi smanjenje dolaska inozemnih gostiju ili smanjenje njihove kupovne moći uslijed nepovoljnih promjena valutnih tečajeva rezultirao i smanjenom prodajom zanatskog piva.

Slijedom navedenog, vjerovatnost ostvarenja valutnog rizika procjenjuje se kao srednja dok se potencijalni negativan učinak ostvarenja valutnog rizika na Grupu ocjenjuje kao srednji.

##### 2. *Rizik nelikvidnosti*

Rizik nelikvidnosti iskazuje se kao rizik da Izdavatelj ili Grupa po dospijeću neće moći ispuniti obveze prema vjerovnicima.

Društva članice Grupe održavaju minimalni saldo novca potreban za poslovanje kako bi se apsorbirali potencijalni neočekivani novčani odljevi, te održavaju primjerenu rezervu likvidnosti zbog neizvjesnosti gotovinskih tijekova uslijed nepovoljnih događaja na tržištu.

Grupa nadalje upravlja ovim rizikom zaključivanjem okvirnog ugovora s poslovnom bankom kako bi, u uvjetima potencijalnog manjka raspoloživih novčanih sredstava iz poslovanja, brzo i prema predviđljivim uvjetima osigurala novčana sredstva za podmirenje dospjelih obveza. Ukupan neiskorišteni iznos višenamjenskih srednjoročnih okvira na kraju izvještajnog razdoblja (31. prosinca 2018. godine) iznosio je 267 tisuća kuna, a na dan 30. rujna 2019. godine iznosio je ukupnih 700 tisuća kuna, obzirom da nije korišten. Korisnik predmetnog okvirnog kredita je društvo Lula (za više informacija o ugovoru koji je temelj predmetnog okvira vidjeti točku 6.12. ovog Prospekt).

Grupa svoje potrebe za obrtnim kapitalom osigurava iz pohranjenih minimalnih gotovinskih rezervi dostatnim za osiguranje rasta društva iz Grupe u skladu s poslovnim planovima. Izdavatelj je također završio postupak povećanja temeljnog kapitala u okviru kojeg je osigurao sredstva dostatna za ostvarenje srednjoročnih poslovnih planova kako u smislu planiranih investicijskih aktivnosti tako i u smislu potreba za obrtnim kapitalom. Obzirom na gore navedeno, Izdavatelj smatra da ne postoji kratkoročni niti srednjoročni rizik nelikvidnosti, ako se ne ostvare i drugi rizici povezani uz poslovanje Grupe. Unatoč tome, Izdavatelj ne može isključiti rizik od nelikvidnosti u dugoročnom razdoblju.

Međutim, Izdavatelj ističe da je moguće da uslijed izvanrednih okolnosti na koje Izdavatelj ne može utjecati, primjerice nekontrolirani razvoj epidemija ili prirodnih katastrofa (vidjeti i točke 5. i 1. dijela 4. ovog Prospekt), prihodi Grupe mogu biti značajno umanjeni uslijed čega se može ostvariti rizik nelikvidnosti čak i u kratkoročnom ili srednjoročnom razdoblju.

Zbog toga se vjerojatnost ostvarenja rizika nelikvidnosti Grupe procjenjuje kao niska. Potencijalno negativan učinak ovog rizika procjenjuje se kao srednji, s obzirom na sve gore navedeno.

### *3. Rizik nemogućnosti pravovremene naplate*

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da druga ugovorna strana neće pravovremeno ispuniti svoje ugovorne obveze što bi se negativno odrazilo na finansijski položaj Izdavatelja ili Grupe.

Rizik naplate vezan uz potraživanja od kupaca odnosi se primarno na potraživanja društva The Bird i to od kupaca iz kategorije veleprodajnih kupaca koji u naravi predstavljaju jednostavna društva s ograničenom odgovornošću (j.d.o.o.), mala društva s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) i obrte koja vođenjem ugostiteljskih objekata malih kapaciteta posluju u okruženju visokog poslovnog rizika. Posljedično, rizik naplate potraživanja od opisanih kupaca je najveći. Zbog toga se pri sklapanju poslovnih odnosa s takvim kupcima posebno procjenjuje njihova kreditna sposobnost i sposobnost izvršavanja obveza.

Ukupni prihodi ostvareni od veleprodaje robe i usluga iz gore navedene kategorije (tj. prodaja prehrambenih proizvoda i pića) u 2017. godini iznosili su 1.665 tisuća kuna, što predstavlja 6,57% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda Grupe u toj godini); u 2018. godini iznosili su 1.616 tisuća kuna, što predstavlja 5,11% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda Grupe u toj godini); a u prvih devet mjeseci 2019. godine po istoj osnovi Grupa je ostvarila prihod od 1.153 tisuća kuna, što predstavlja 3,74% od ukupnih konsolidiranih poslovnih prihoda u tom razdoblju. Slijedom navedenog, nemogućnost pravovremene naplate predstavlja mali rizik za Izdavatelja.

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik nije značajan jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U slučaju kupaca iz kategorije srednjih i velikih trgovackih društava (u naravi maloprodajni prehrambeni *retail* centri) i kupaca iz inozemstva za robe i usluge ovaj rizik nije velik obzirom na

višegodišnju poslovnu suradnju i redovito podmirenje računa, međutim isti se ne može isključiti u budućnosti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao nizak.

#### *4. Rizik prezađuženosti*

Rizik prezađuženosti iskazuje se u prevelikom stupnju zaduženosti koji negativno utječe na finansijsku stabilnost.

Radi upravljanja zaduženošću Grupa redovito prati strukturu izvora financiranja. Kao dio ovog praćenja, uzima se u obzir trošak financiranja i rizici povezani sa svakim od vrsta izvora financiranja. Također se prate i odgovarajući pokazatelji (odnos kapitala i neto duga, odnos neto duga i EBITDA, i odnos neto duga, umanjenog za finansijsku imovinu koju čine pozajmice i depoziti, i kapitala ) koji ukazuju na stupanj zaduženosti Grupe.

Omjer neto duga i kapitala Grupe na kraju godina koje su završile na dane 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine te na kraju devetomjesečnog razdoblja koje je završilo na dan 30. rujna 2019. godine može se prikazati kako slijedi:

*Tablica 10 - Odnos kapitala i neto duga Grupe (u tisućama kuna)*

	<b>31.12.2016.</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2018.</b>	<b>30.09.2019.</b>
Ukupna zaduženost - Finansijske institucije	171	2.857	1.695	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	5.605	6.378	8.242	4.486
Novac i novčani ekvivalenti	445	607	742	21.194
Neto dug	5.330	8.628	9.196	-16.153
Kapital	867	2.884	2.860	42.954
Omjer neto duga i kapitala	6,15	2,99	3,22	-0,38
Finansijska imovina (pozajmice i depoziti)	1.136	1.956	972	1.260
Neto dug umanjen za finansijsku imovinu	4.195	6.672	8.224	-17.413
Omjer neto duga (umanjenog za finansijsku imovinu) i kapitala	4,84	2,31	2,88	-0,41

*Izvor: Grupa*

*Tablica 11 - EBITDA Grupe (u tisućama kuna)*

	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>01-09/2018.</b>	<b>01-09/2019.</b>
Poslovni prihodi	21.302	25.380	32.032	29.896	30.871
Poslovni rashodi	20.689	24.574	31.405	26.926	28.033
Amortizacija	129	267	631	110	953
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.791
BEIA	743	955	3.314	3.079	3.863

*Izvor: Grupa*

*Tablica 12 - Odnos neto duga i EBITDA Grupe (u tisućama kuna)*

	<b>31.12.2016.</b>	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2018.</b>	<b>30.09.2018.</b>	<b>30.09.2019.</b>
Ukupna zaduženost - Financijske institucije	171	2.857	1.695	1.952	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	5.605	6.378	8.242	9.023	4.486
Novac i novčani ekvivalenti	445	607	742	702	21.194
Neto dug	5.330	8.628	9.196	10.272	-16.153
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.791
Odnos neto duga i EBITDA	7,18	8,04	7,30	3,34	-4,26
BEIA	743	955	3.314	3.079	3.863
Odnos neto duga i BEIA	7,17	9,03	2,77	3,34	-4,18

*Izvor: Grupa*

Iznos neto duga, kao i omjer neto duga i kapitala Grupe na kraju godina koje su završile na dane 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine je bio značajan. Grupa se u vremenskom periodu 01.01.2016.-31.12.2018. većinskim dijelom financirala zajmovima dioničara a manjim dijelom zajmovima financijskih institucija. Tako je na dan 31.12.2016. ukupna razina pozajmica dioničara 5.605 tisuća kuna, a ukupna razina pozajmica financijskih institucija 171 tisuću HRK. Na dan 31.12.2017. dioničari su financirali Grupu sa 6.378 tisuća HRK dok su obveze prema financijskim institucijama iznosile 2.857 tisuća kuna. Na dan 31.12.2018. godine, Grupa je dugovala dioničarima 8.242 tisuća kuna dok je dug prema financijskim institucijama iznosio 1.695 tisuća kuna. Grupa se zaduživala primarno u svrhu nabavke dugotrajne imovine potrebne za obavljanje djelatnosti proizvodnje zanatskog-craft piva te obavljanja ugostiteljske djelatnosti. Također, Grupa se zaduživala sa ciljem osiguranja dostatnog obrtnog kapitala kako bi osigurala nesmetano poslovanje, osobito uvažavajući činjenicu da je članica Grupe The Bird sa operativnim poslovanjem započela u lipnju 2016. godine a da društvo Lula, kako je istaknuto, posluje uz istaknuti sezonalni karakter.

Kao posljedica povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja uplatama u novcu, a koje je upisano u sudske registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 26. rujna 2019. godine, relevantni pokazatelji na dan 30. rujna 2019. godine ukazuju na nepostojanje konsolidiranog duga Grupe te kratkoročno ne postoji rizik prezaduženosti.

Izdavatelj ipak ističe kako je u postupku implementacije strategije koja ima za cilj osigurati rast poslovnih prihoda i profitabilnosti Grupe te u tom smislu poduzima aktivnosti vezane uz kapitalna ulaganja i veću aktivaciju obrtnog kapitala. Navedeno može imati za posljedicu rast zaduženosti kod financijskih institucija i to primarno u svrhu nabavke dugotrajne materijalne imovine za proširenje proizvodnih kapaciteta za zanatsko-craft pivo te za proširenje proizvodnog prostora u vlasništvu trećih obzirom da Grupa nema u vlasništvu nekretnine u kojima obavlja djelatnost već iste koristi temeljem ugovora o zakupu sa trećima. Upravo realizirano povećanje temeljnog kapitala u novcu imalo je za svrhu osigurati dostatnu razinu vlastitog kapitala kojim bi se, uzimajući u obzir očekivana ulaganja u rast proizvodnih kapaciteta i, posljedično, rast zaduženosti, zadržao adekvatan omjer vlastitog i tuđeg kapitala prilikom realizacije investicijskog plana..

Izdavatelj odluke o kapitalnim ulaganjima i aktivaciji radnog kapitala donosi temeljem izvršenih analiza i izrađenih poslovnih planova. U tom smislu Izdavatelj u srednjoročnom i dugoročnom periodu ima namjeru podizati razinu zaduženosti grupe, uvijek vodeći računa o bilančnoj uravnoteženosti Grupe.

Uzimajući u obzir sve navedeno, Izdavatelj će se u kratkoročnom i srednjeročnom periodu zaduživati u skladu sa planovima realizacije kapitalnih ulaganja pri tome uvijek vodeći računa, a u skladu sa

strateškim odrednicama, da koeficijent zaduženosti Grupe u odnosu na ostvarenu BEIA-u ne prelazi koeficijent tri. Slijedom navedenog, vjerojatnost nastupa rizika prezaduženosti ocjenjujemo kao nizak. Potencijalni negativan učinak tog rizika, kada bi se neovisno o navedenom ipak realizirao, ocjenjuje se kao visok.

### **4.3 ČIMBENICI RIZIKA POVEZANI UZ DIONICE**

Ulaganje u Dionice nosi određene rizike povezane s obilježjima Dionica kao vlasničkih vrijednosnih papira. Cijena Dionica može značajno varirati uslijed makroekonomskih kretanja i općih kretanja na tržištu kapitala, ali i uslijed okolnosti koje se tiču samog Izdavatelja kao što su, primjerice, fluktuacije u finansijskim rezultatima poslovanja Izdavatelja, odstupanja između očekivanja finansijskih analitičara i ostvarenih poslovnih rezultata Izdavatelja, razina cikličnosti sektora u kojem Izdavatelj posluje, potencijalnih nestabilnosti kod povezanih strana (dobavljača, kupaca, strateških partnera), i slično. Svi navedeni čimbenici, ali i samo postojanje očekivanja sudionika na tržištu kapitala da će se takvi čimbenici realizirati ili intenzivirati, može dovesti do značajnog pada cijene Dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati Dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Zbog toga ulaganje u Dionice predstavlja rizičnu vrstu ulaganja koje može rezultirati značajnim gubicima. Ulagatelji bi se stoga, prije donošenja odluke o ulaganju u Dionice, trebali upoznati s rizicima koji su povezani s takvim ulaganjem.

U nastavku su navedeni neki od rizika povezani s Dionicama. Izdavatelj je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospektta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Ulagatelji trebaju razmotriti sve informacije predočene u ovom Prospektu. Dodatno, ulagatelji moraju biti svjesni da se rizici mogu kombinirati i da njihov kumulativan učinak može biti dodatno pojačan. Kod razmatranja ulaganja u Dionice, ulagatelj bi trebao uzeti u obzir čimbenike rizika povezanih uz Dionice izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu rizika povezanih s Izdavateljem.

#### **4.3.1 Rizici povezani uz prirodu Dionica**

##### *1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica*

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može biti podložna naglim i značajnim padovima. Kao rezultat toga, dioničari mogu pretrpjjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene Dionica što može biti posljedica više faktora, uključujući između ostalih, razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoza analitičara, sklapanje ili nesklapanje važnih ugovora, provedbu spajanja, pripajanja i akvizicija, sklapanja strateških partnerstva koja uključuju Izdavatelja ili njegove konkurente, fluktuacije finansijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opće promjenjivosti cijena na tržištu kapitala. Tržišna cijena Dionica može se naglo i značajno promijeniti uslijed nepovoljnog razvoja nekog od spomenutih faktora, ali i samo uslijed nastanka takvih očekivanja među sudionicima na tržištu kapitala.

Formiranje cijene Dionica na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, finansijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama, te su stoga finansijska tržišta i dalje iznimno volatilna. Očekuje se i da će biti značajnih poremećaja

na tržištu kapitala nastalih kao posljedica krize nastale uslijed COVID-19 bolesti prouzročene novim koronavirusom SARS-CoV-2.

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, te opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjenjivosti tržišne cijene Dionica visoka.

Negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje se kao visok.

## *2. Rizik neisplate dividende*

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Izdavatelja, financijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Izdavatelja, odlukama organa Izdavatelja, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se glavnoj skupštini predoče godišnja finansijska izvješća i glavna skupština doneše odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende.

Osim toga, poslovni prihodi Izdavatelja su značajno ovisni o dobiti koju će ostvariti i isplatiti Izdavatelju operativna društva Grupe.

U tom smislu se posebno ističe da je društvenim ugovorom društva Yellow Submarine predviđeno da će se 50% ostvarene dobiti isplaćivati članovima društva, dok će preostalih 50% Društvo koristiti za daljnji razvoj.

Izdavatelj nije usvojio politiku isplate dividendi te u razdoblju obuhvaćenom povijesnim finansijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividendu.

Izdavatelj procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika visoka.

Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika ocjenjuje se kao visok.

## *3. Rizik od umanjenja udjela u temeljnem kapitalu Izdavatelja*

Prema važećim hrvatskim propisima, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje se izdaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, i to razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temelnjom kapitalu društva prije takvog povećanja temeljnog kapitala. Međutim, važećim propisima dozvoljeno je pod određenim uvjetima povećati temeljni kapital uz istodobno isključenje ili ograničenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica koje se izdaju pri takvom povećanju temeljnog kapitala, kao što je to bio slučaj prilikom posljednjeg povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta).

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao srednji.

## *4. Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima*

Financiranje ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima može značajno povećati rizik ulagatelja. U tom slučaju ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena Dionice značajno padne, uzeti u obzir i troškove otplate zajma odnosno kredita. Ulagatelji ne bi trebali prepostaviti da će zajam otplatiti samo iz prihoda koje očekuju od ulaganja u Dionice koje stječu pozajmljenim sredstvima. Umjesto toga, ulagatelji bi trebali procijeniti vlastitu finansijsku poziciju prije ulaganja tako da utvrde hoće li biti u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti

glavnici zajma odnosno kredita te mogu li uz to podnijeti i gubitke iz ulaganja u Dionice umjesto da ostvare zaradu.

Rizici povezani s financiranjem ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja. Navedeno obrazlažemo činjenicom da vrijednost dionice može kroz vrijeme izgubiti svoju vrijednost u odnosu na dan kada takvu dionicu odnosno dionice stječe osoba koja se djelomično ili u cijelosti zadužila da bi stekla takve dionice te vrijednost dionice odnosno dionica ne bi bila dostatna za podmirenje kreditnih obveza preuzetih da bi se predmetne dionice stekle. Također, ulagatelj možda neće ostvarivati prihode iz dividendi po osnovi stečenih dionica te bi nedostatak takvih prihoda mogao rezultirati činjenicom da ulagatelj nema dostatnih sredstava za podmirenje kreditnih obveza nastalih temeljem stjecanja dionice odnosno dionica Izdavatelja.

Kako izvor financiranja ulaganja u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao nizak.

#### **4.3.2 Rizici povezani s uvrštenjem i trgovanjem Dionicama na uređenom tržištu**

##### *1. Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala*

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu.

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 finansijskih instrumenata te nerazmjer udjela tih finansijskih instrumenata u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji i prometu;
- mali broj standardiziranih izvedenih finansijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite ulaganja bitno ograničene;
- visok utjecaj nekolicine institucionalnih investitora na cijene i volumene trgovanja;
- nedovoljnu likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta;
- izuzetno visoku volatilnost cijena;
- slabu razvijenost korporativnog upravljanja te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala, kao i tradicionalnu privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu Dionica Izdavatelja.

Uzimajući u obzir naprijed navedene nedostatke, može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ako ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

S obzirom na navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika visoka.

Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Dionice ocjenjuje se kao visok.

## *2. Trgovanje na uređenom tržištu*

Izdavatelj ne može jamčiti da će se njegovim Dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu.

Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje Dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja.

Isto tako, moguće je da Zagrebačka burza nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, u skladu s uvjetima koji mogu biti propisani tada primjenjivim pravilima Zagrebačke burze, donese odluku o prestanku uvrštenja Dionica na uređenom tržištu, što može negativno utjecati na mogućnost trgovanja Dionicama.

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na Dionicama. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili nadležnim regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

Izdavatelj procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje se kao srednji.

## *3. Transakcijski troškovi i 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 nakade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direkti 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.

Budući da u vezi s trgovanjem redovito nastaju transakcijski troškovi i naknade (ovisno o cjenicima pružatelja odnosne usluge) vjerojatnost nastanka ovog rizika ocjenjuje kao visoka.

Kako predmetni troškovi i naknade ne utječu na same Dionice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao niski.

### **4.3.3 Pravni i regulatorni rizici**

#### *1. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice*

Primitak od dividendi ili trgovanja Dionicama može predstavljati porezni događaj, dohodak odnosno prihod, na koji se porez plaća sukladno važećim poreznim propisima. Svaki ulagatelj treba se samostalno informirati o poreznim efektima ulaganja u Dionice te po potrebi zatražiti savjet svojih poreznih savjetnika.

Rizici povezani s oporezivanjem su izvan Izdavateljevog utjecaja. Oni ovise o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja. Uvažavajući česte promjene poreznog zakonodavstva u Republici Hrvatskoj vjerojatnost ostvarenja tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Iako porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, on može utjecati na zaradu od Dionica, pa se negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

### *2. Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica*

Prema općim pravilima Zakona o preuzimanju dioničkih društava, fizička ili pravna osoba, koja djelujući neposredno ili posredno, samostalno ili zajednički s drugim osobama, stekne Dionice Izdavatelja s pravom glasa, tako da, zajedno s Dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa, obvezna je objaviti javnu ponudu za preuzimanje svih dionica Izdavatelja. Navedenu obvezu moguće je isključiti odlukom glavne skupštine donesenom tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički. Zakonom o preuzimanju dioničkih društava predvidene su i druge iznimke od obveze objave javne ponude za preuzimanje.

Na Glavnoj skupštini Izdavatelja na sjednicama održanim 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine, Glavna skupština Izdavatelja donijela je odluku o povećanju temeljnog kapitala. Glavna skupština Izdavatelja je donijela i odluku o odobrenju tim stjecateljima da mogu steći dionice s pravom glasa ciljnog društva bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, sve sukladno članku 14. stavku 1. točki 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Međutim, navedena odluka se ne odnosi na stjecanje dionica Izdavatelja do kojeg može doći nakon datuma ovog Prospekta.

Rizik povezan s nastankom obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica ovisi o mogućnostima i postupcima pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje kao nizak.

### *3. Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja*

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima čije je pridržavanje 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.

Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dopuštenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji određenih nadležnih tijela. Svaki potencijalni ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim pravnim savjetnikom kako bi utvrdio postoje li za njega bilo kakva zakonska ograničenja u vezi s ulaganjem u Dionice.

Rizici povezani sa zakonskim ograničenjima pojedinih ulagatelja u Dionice ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Kako zakonska ograničenja koja se tiču pojedinih ulagatelja u Dionice ne utječu na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje se kao nizak.

## 5 REGISTRACIJSKI DOKUMENT

### 5.1 ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOG TIJELA

#### 5.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

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

##### Izdavatelj:

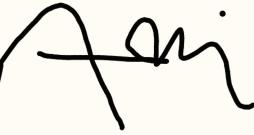
**THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje** sa sjedištem u Zagreb, Kanalski put 1, OIB: 54394356292, MBS: 081258945

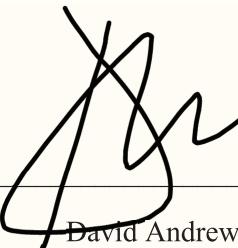
#### 5.1.2 Izjava odgovornih osoba za Registracijski dokument

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu ovime izjavljuju:

*"Nakon što smo poduzeli sve potrebne mјere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na sadržaj Registracijskog dokumenta."*

Potpisnik Izjave:

  
\_\_\_\_\_  
Tomislav Alpeza,  
Predsjednik Uprave

  
\_\_\_\_\_  
David Andrew Plant,  
Član Uprave

### 5.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka

U Registracijskom dokumentu su uključene sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora za 2016. godinu uz godišnje konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za 2016. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2017. godinu uz godišnje konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za 2017. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2018. godinu uz godišnje konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za 2018. godinu;
- koja su izradili ovlašteni revizori navedeni u točki 5.2.1. ovog Prospekta.

Navedeni neovisni revizori nemaju udio u Izdavatelju.

Naprijed navedena izvješća i mišljenja neovisnih revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Prospekt u cijelokupnom tekstu u kojem su ga neovisni revizori predali Izdavatelju te su uključena uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj tog dijela Prospekta. Ističemo kako se revidirani konsolidirani izvještaji odnose na period prije osnivanja Izdavatelja te upućujemo na točku 5.3.2 za više informacija o povijesti osnivanja Izdavatelja i Grupe.

### 5.1.4 Informacije od strane trećih osoba

U Registracijskom dokumentu se navode slijedeće informacije preuzete od strane trećih osoba:

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o količinama proizvedenog piva u Republici Hrvatskoj preuzete s mrežnih stranica Hrvatske gospodarske komore (<https://www.hgk.hr/hrvatska-godisnje-proizvede-34-milijuna-hektolitara-piva>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o tržišnim udjelima proizvođača piva iz: *Ana Mijatović "Pivarska industrija u Hrvatskoj"* (*Diplomski radu, Prirodoslovno-matematički fakultet Sveučilišta u Zagrebu, 2019.*) objavljeno na mrežnim stranicama Prirodoslovno-matematičkog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu (<https://repozitorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o tržišnim udjelima proizvođača zanatskih piva u Sjedinjenim Američkim Državama, preuzete s mrežnih stranica udruženja Brewers Association (<https://www.brewersassociation.org/statistics-and-data/national-beer-stats/>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su informacije o tržištu zanatskog piva, preuzete s mrežnih stranica Allied Market Research (<https://www.alliedmarketresearch.com/craft-beer-market>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji puta 3. ožujka 2020.

U točki 5.5.1.1. ovog Prospekta prenesene su i informacije vezane uz broj zanatskih pivovara u Ujedinjenom Kraljevstvu a iste su preuzete s mrežnih stranica: (<https://www.statista.com/statistics/691527/number-of-craft-breweries-european-union-eu/>). Uvid na navedenu poveznicu je izvršen posljednji put 16. ožujka 2020. godine

Izdavatelj potvrđuje da kada su informacije pribavljene od treće strane, da su prenesene točno i da, koliko je Izdavatelju poznato i koliko može provjeriti, iz informacija koje su objavile treće strane, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Kod navođenja informacija koje potječu od trećih strana, naveden je izvor tih informacija. Točnost i potpunost takvih informacija nije zajamčena i Izdavatelj ne preuzima odgovornost za točnost takvih podataka. Izdavatelj upozorava potencijalne ulagatelje da se ne pouzduju u potpunost i točnost gore navedenih podataka.

Za potrebe ovog Prospeksa, informacije dobivene od članica Grupe se ne smatraju informacijama od strane trećih osoba.

### **5.1.5 Odobrenje nadležnog tijela**

Izdavatelj izjavljuje da:

- je ovaj Prospekt odobrila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom 2017/1129;
- Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom 2017/1129; i
- se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati odobrenjem Izdavatelja na kojeg se ovaj Prospekt odnosi.

## **5.2 OVLAŠTENI REVIZORI**

### **5.2.1 Imena i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o njihovom članstvu u strukovnom tijelu)**

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. revidirani su od strane društva UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 213, OIB: 71799539000. Izdavatelj nije revidirao temeljna financijska izvješća za vremenski period od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019.

UHY RUDAN d.o.o. je upisano u Registar revizorskih društava koji se vodi pri Hrvatskoj revizorskoj komori pod registarskim brojem 100001550.

Ovlašteni revizori u društvu UHY RUDAN d.o.o., koji su revidirali financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. i/ili potpisali revizorska izvješća su Sandra Mikić (registarski broj 400019258) i Dragan Rudan (registarski broj 400013310).

### **5.2.2 Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama**

Nije bilo promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama.

## 5.3 INFORMACIJE O IZDAVATELJU

### 5.3.1 Općenite informacije

Ime i tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje

Skraćena tvrtka Izdavatelja: THE GARDEN BREWERY d.d.

Mjesto registracije Izdavatelja, njegov matični broj i identifikacijska oznaka pravnog subjekta ("LEI")

Nadležan trgovački sud: Trgovački sud u Zagrebu

Matični broj: 5137306

MBS: 081258945

OIB: 54394356292

LEI: 747800M0IFOGUGS38X52

Datum osnivanja i trajanje Izdavateljeva postojanja, osim ako je to razdoblje neograničeno

Datum osnivanja Izdavatelja: 17. srpnja 2019. godine

Trajanje Izdavatelja: nije unaprijed vremenski ograničeno

Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država u kojoj je osnovan, adresa i broj telefona njegova registriranog sjedišta

Sjedište Izdavatelja: Zagreb, Republika Hrvatska

Pravni oblik Izdavatelja: dioničko društvo

Zakonodavstvo prema

kojem Izdavatelj posluje: Zakonodavstvo Republike Hrvatske i pravna stečevina Europske unije

Država u kojoj je

Izdavatelj osnovan: Republika Hrvatska

Adresa: Kanalski put 1, Zagreb, Republika Hrvatska

Broj telefona +385 1 5634-100

Internetska stranica Izdavatelja: <https://thegarden.hr/brewery/>

Informacije navedene na internetskim stranicama Izdavatelja nisu dio ovog Prospeksa.

### **5.3.2 Povijest i razvoj Izdavatelja i Grupe**

Izdavatelj je osnovan 17. srpnja 2019. godine te je matično društvo Grupe, koje drži udjele u operativnim društvima Grupe (The Bird, Lula i Yellow Submarine).

Budući da su u ovom Prospektu prikazane povijesne finansijske informacije Izdavatelja za razdoblja prije osnivanja samog Izdavatelja, ovdje se upućuje na točku 5.5.3 ovog Prospekta za više informacija o razvoju Izdavatelja i Grupe te na točku 6.9.1. za više informacija o društvima koja su uključena u konsolidaciju povijesnih finansijskih informacija Izdavatelja prikazanih u ovom Prospektu.

### **5.4 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA GRUPE**

Na datum ovog Prospekta, Grupa se sastoji od Izdavatelja te društva The Bird, Lula i Yellow Submarine. Izdavatelj u Grupi ima položaj matičnog (holding) društva.

Društva, The Bird, Lula i Yellow Submarine su operativna društva preko kojih Grupa obavlja svoje poslovne djelatnosti. Društvo The Bird obavlja djelatnost proizvodnje i veleprodaje piva, Lula organizacije glazbenih festivala te maloprodaje pića i hrane na festivalima a Yellow Submarine maloprodaje burgera, ostalih srodnih prehrambenih proizvoda te pića.

Vlasnička struktura naprijed navedenih društava je kako slijedi:

*Tablica 13 - Ovisna društva*

Naziv ovisnog društva	Država osnivanja i sjedišta	Udjel u vlasništvu i glasačkim pravima
The Bird	Republika Hrvatska	100%
Lula	Republika Hrvatska	100%
Yellow Submarine	Republika Hrvatska	51%

*Izvor: Grupa*

Ostali članovi društva Yellow Submarine su (i) Jole Petrov, OIB: 74344812082 koji drži 5% udjela u društvu, (ii) Dragoljub Božović, OIB: 23514114627, koji drži 5% udjela u društvu i (iii) Aleksandar Lazinica, OIB: 63420064470 koji drži 39% udjela u društvu.

U nastavku je grafički prikaz strukture Grupe.

*Slika 1.Organigram Grupe*

Osim u društima The Bird, Lula i Yellow Submarine, Izdavatelj ne drži izravno ili neizravno udjele u drugim trgovačkim društvima.

## 5.5 PREGLED POSLOVANJA

### 5.5.1 Glavne djelatnosti Izdavatelja i Grupe

Izdavatelj je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku:

*Tablica 14 - Registrirane djelatnosti Izdavatelja*

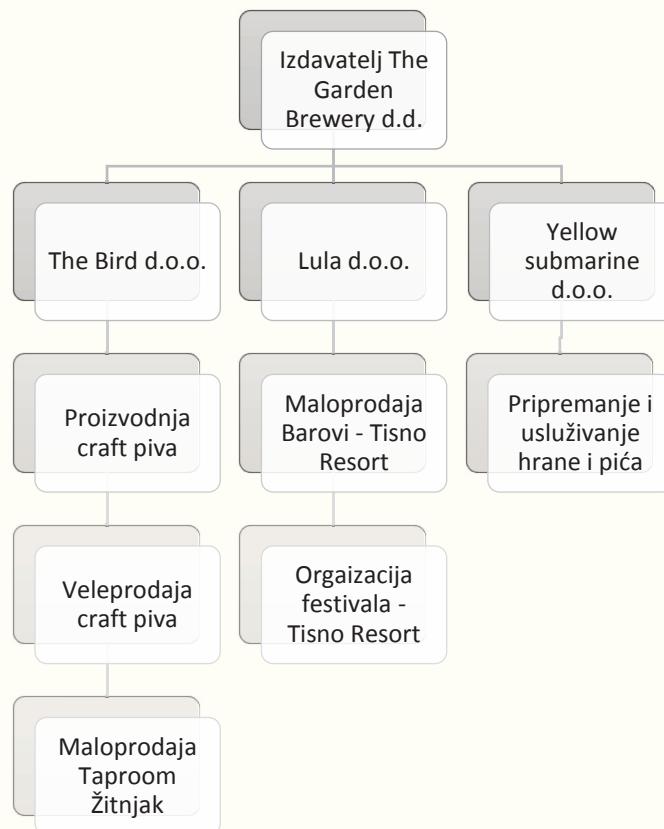
Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja
<ul style="list-style-type: none"> <li>- upravljačke djelatnosti holding-društava</li> <li>- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem</li> <li>- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu</li> <li>- zastupanje inozemnih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

*Izvor: Grupa*

Temeljna djelatnost Izdavatelja je upravljačka djelatnost (holding) društvima. Izdavatelj strateški usmjerava i nadzire rad operativnih društava u sastavu Grupe.

Operativna društva u sastavu Grupe na dan sastavljanja ovog Prospekta su The Bird, Lula i Yellow Submarine.

*Tablica 15 - Sažeti pregled ključnih djelatnosti po društvima*



Društvo The Bird se prvenstveno bavi proizvodnjom, distribucijom i prodajom zanatskog (*craft*) piva pod robnom markom "The Garden Brewery".

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo The Bird.

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo The Bird.

*Tablica 16 - Glavne registrirane djelatnosti društva The Bird*

Glavne djelatnosti koje čine predmet poslovanja društva The Bird
<ul style="list-style-type: none"> <li>- proizvodnja piva</li> <li>- proizvodnja slada</li> <li>- proizvodnja vode i osvježavajućih napitaka</li> <li>- proizvodnja hrane i pića</li> <li>- ekološka proizvodnja, prerada, uvoz i izvoz ekoloških proizvoda</li> <li>- pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane</li> <li>- pripremanje i usluživanje pića i napitaka</li> <li>- pružanje usluga smještaja</li> <li>- pripremanje hrane za potrošnju na drugom mjestu sa ili bez usluživanja (u prijevoznim sredstvima, na priredbama i sl.) i opskrba tom hranom (catering)</li> <li>- organizacija seminara, kongresa, priredbi, koncerata, promocija, izložaba i tečajeva</li> </ul>

*Izvor: Grupa*

Društvo Lula se primarno bavi organizacijom međunarodnih glazbenih festivala na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" te pružanjem usluga smještaja i posluživanja hrane i pića za posjetitelje festivala.

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo Lula .

*Tablica 17 - Glavne registrirane djelatnosti društva Lula*

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja društva Lula
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane, pripremanje i usluživanje pića i napitaka i pružanje usluga smještaja</li> <li>- Poslovno savjetovanje</li> <li>- Kupnja i prodaja robe</li> <li>- Trgovačko posredovanje na domaćem i inozemnom tržištu</li> <li>- Organiziranje i snimanje muzičkih priredbi, koncerata i sl.</li> <li>- Snimanje tonskih zapisa, muzička produkcija</li> </ul>

*Izvor: Grupa*

Društvo Yellow Submarine se prvenstveno bavi pripremanjem i isporukom hrane, preciznije burgera, krumpirića i salata. Pored navedenog, Yellow Submarine d.o.o. isporučuje i piće.

U nastavku je tablica s popisom ključnih djelatnosti koje obavlja društvo Yellow Submarine.

*Tablica 18 - Glavne registrirane djelatnosti društva Yellow Submarine*

Glavne djelatnosti koje čine predmet poslovanja društva Yellow Submarine
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Pripremanje hrane i pružanje usluga prehrane, pripremanje i usluživanje pića i napitaka</li> <li>- Proizvodnja i prerada hrane</li> <li>- Turističke usluge</li> <li>- Kupnja i prodaja robe u trgovini</li> </ul>

Izvor: *Grupa*

Djelatnosti Grupe grupirane su u sljedeća tri glavna poslovna područja:

- proizvodnja i veleprodaja zanatskog (*craft*) piva;
- maloprodaja hrane i pića;
- organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala.

#### *5.5.1.1 Proizvodnja, veleprodaja i maloprodaja zanatskog (*craft*) piva*

Ovaj segment poslovanja Grupe uključuje proizvodnju zanatskog (*craft*) piva te njegovu veleprodaju i maloprodaju na proizvodnoj lokaciji te na festivalima u organizaciji Grupe. Ovaj segment djelatnosti Grupe obavlja operativno društvo The Bird (veleprodaja i točionica na proizvodnoj lokaciji) te društvo Lula (u okviru barova na festivalskim događanjima - Tisno).

Proizvodnja piva Grupe se sastoji od pet temeljnih proizvodnih linija (stilova-vrsta piva) te čitavog niza povremenih specijalnih izdanja (preko 90 od osnivanja društva The Bird), koja se proizvode u ograničenim količinama i za posebne prilike.

Osim navedenih piva koja Grupa proizvodi samostalno, Grupa surađuje i s drugim proizvođačima piva iz segmenta zanatskog (*craft*) pivarstva na proizvodnji posebnih limitiranih izdanja piva.

Temeljne proizvodne linije (stilovi-vrste piva) Grupe uključuju slijedeće proizvode:

- pilsner;
- pale ale;
- india pale ale (IPA);
- citrus india pale ale (CIPA);
- stout.

U tablici u nastavku su prikazane količine piva koje je društvo The Bird proizvelo u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2018. i 2019. godine.

*Tablica 19 - Kolicina proizvedenog piva (u litrama)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Temeljne proizvodne linije Grupe	34.353	313.047	414.374	344.064	290.124
Specijalne proizvodne linije Grupe	100.012	106.251	58.796	31.885	130.710
<b>Ukupno (u litrama)</b>	<b>134.366</b>	<b>419.298</b>	<b>473.170</b>	<b>375.949</b>	<b>420.834</b>

*Izvor: Grupa*

Većinu proizvedenog piva Grupa prodaje na veliko preko različitih maloprodajnih lanaca (distributera), dok preostali dio proizvedenog piva plasira na tržište putem vlastitih maloprodajnih kanala (vidi točku 5.5.1.2. u nastavku). Dio piva Grupa prodaje i putem mrežne (*on-line*) prodaje preko svojih mrežnih stranica.

U nastavku je tablični prikaz postotka ukupno prodanog piva putem veleprodajnih kanala, odnosno maloprodajnih kanala Grupe u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2018. i 2019. godine.

*Tablica 20 - Distribucijski kanali*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Veleprodaja – RH	18%	44%	42%	39%	31%
Veleprodaja – Izvoz	0%	11%	14%	14%	20%
Maloprodaja	82%	45%	44%	48%	49%
<b>Ukupno</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Izvor: Grupa*

U tablici u nastavku su prikazani prihodi ostvareni prodajom piva u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2018. i 2019. godine.

*Tablica 21 - Prihodi od prodaje piva (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Veleprodaja – RH	754	4.537	5.307	4.109	3.429
Veleprodaja – Izvoz	20	1.169	1.785	1.448	2.174
Maloprodaja	3.420	4.669	5.566	5.068	5.479
<b>Ukupno</b>	<b>4.193</b>	<b>10.375</b>	<b>12.658</b>	<b>10.625</b>	<b>11.082</b>

*Izvor: Grupa*

U segmentu prodaje zanatskog (*craft*) piva, Grupa je u 2018. godini ostvarila rast poslovnih prihoda od 22,0% u odnosu na poslovnu godinu 2017. godišnje te rast poslovnih prihoda 2017. godine od 147,42% u odnosu na poslovnu godinu 2016. Pritom se osobito ističe rast izvoza koji je u 2018. godini porastao za 52,73% u odnosu na 2017. godinu. Udio prihoda ostvarenih prodajom piva na stranim tržištima u 2016. godini nije bio značajan, u 2017. godini je bio 11%, u 2018. godini 14%, dok je udio prihoda ostvarenih prodajom piva na stranim tržištima u 9 mjeseci 2019. godine iznosi 20% od ukupno ostvarenih prihoda od prodaje piva u tim godinama i navedenim razdobljima.

*Tablica 22 - Direktni troškovi povezani s proizvodnjom piva (u tisućama kuna)*

	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>01-09/2018.</b>	<b>01-09/2019.</b>
Sirovina	457	1.834	2.394	1.877	1.959
Energija	109	414	535	422	456
Ambalaža	476	1.221	1.225	971	1.119
Trošarina	265	566	506	398	429
<b>Proizvodna vrijednost piva</b>	<b>1.307</b>	<b>4.036</b>	<b>4.661</b>	<b>3.668</b>	<b>3.963</b>
Proizvodni rad	544	1.143	1.509	1.126	1.080
<b>Direktni troškovi proizvodnje piva</b>	<b>1.851</b>	<b>5.179</b>	<b>6.169</b>	<b>4.794</b>	<b>5.043</b>

*Izvor: Grupa*

Proizvodna vrijednost piva utvrđuje se na temelju radnih naloga u proizvodnji koji prate stvarni utrošak sirovine i energije u procesu proizvodnje i pakiranja piva, a obuhvaća direktnе troškove proizvodnje koje čine: utrošena sirovina, utrošena energija u procesu proizvodnje i pakiranja, utrošena ambalaža i obračunata trošarina. Proizvodni rad se u toku godine ne raspoređuje u proizvodne naloge, već vrijednost proizvodnog rada uvećava vrijednost zaliha gotovih proizvoda samo na datum bilance, za uskladištene gotove proizvode na 31. prosinca.

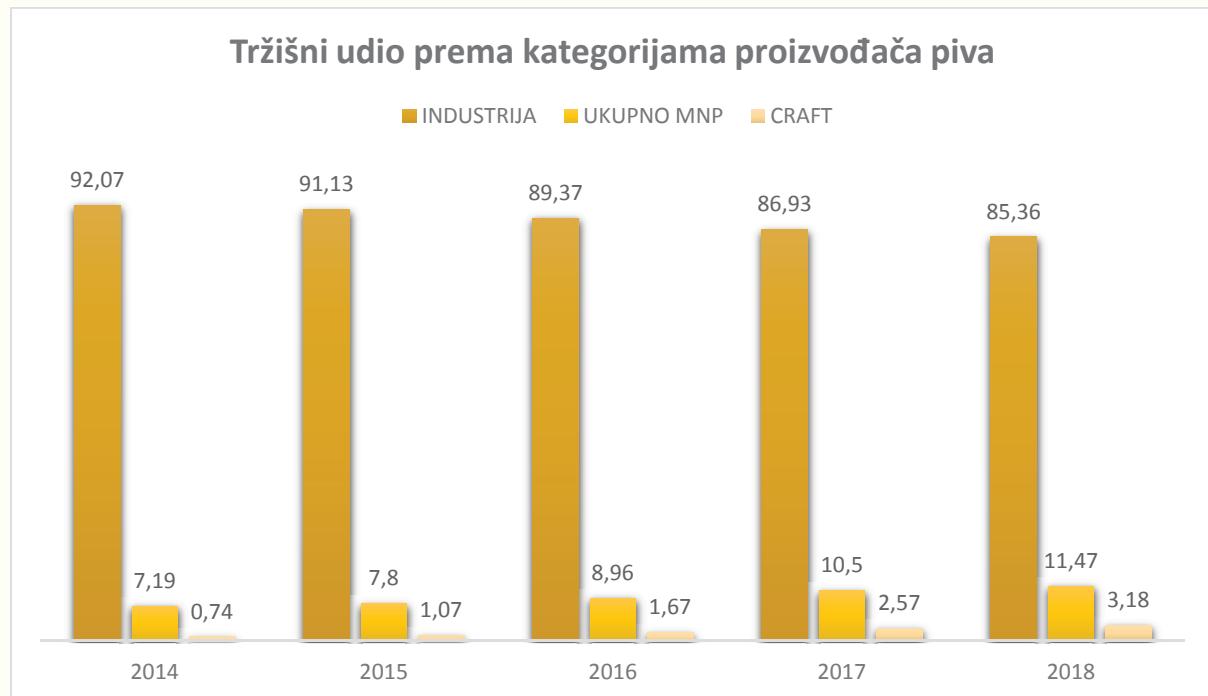
Glavno tržište za plasman zanatskog (*craft*) piva Grupe je Republika Hrvatska na koju otpada 86% ukupno prodanog piva u 2018. godini, dok je preostalih 14% prodanog piva izvezeno u inozemstvo.

Na temelju podataka objavljenih na mrežnim stranicama Hrvatske gospodarske komore (<https://www.hgk.hr/hrvatska-godisnje-proizvede-34-milijuna-hektolitara-piva>), u Hrvatskoj se tijekom poslovne godine 2018., koja je istovjetna kalendarskoj godini, proizvede 3,4 milijuna hektolitara piva što hrvatsku industriju piva svrstava na 22. mjesto po proizvodnji tog pića u Europskoj uniji. Ukupna godišnja potrošnja piva na hrvatskom tržištu, u što je uključena i potrošnja inozemnih turista, iznosi oko 80 litara per capita te se Hrvatska nalazi na visokom 8. mjestu u EU. Bez turističke potrošnje, potrošnja piva bi iznosila oko 64 litre per capita, pri čemu bi Hrvatska bila na 20. mjestu po potrošnji u EU, a time i u prosjeku potrošnje piva u Uniji.

Na temelju informacija preuzetih iz rada "Pivarska industrija u Hrvatskoj" sa Prirodoslovno-matematičkog fakulteta Sveučilišta u Zagrebu, vrijednost tržišta zanatskog (*craft*) piva procjenjuje se na oko 50 milijuna kuna godišnje Kalendarska godina korespondira sa poslovnom godinom. Tržište zanatskog piva od 2017. godine kontinuirano raste u prosjeku između 0,5 i 1 postotnog boda godišnje, te krajem 2019. godine zauzima oko 3% ukupnog tržišta piva. Tržišna vrijednost zanatskog piva procjenjuje se na oko 50 milijuna kuna.

U tablici u nastavku je prikazan udio prema kategorijama proizvođača piva:

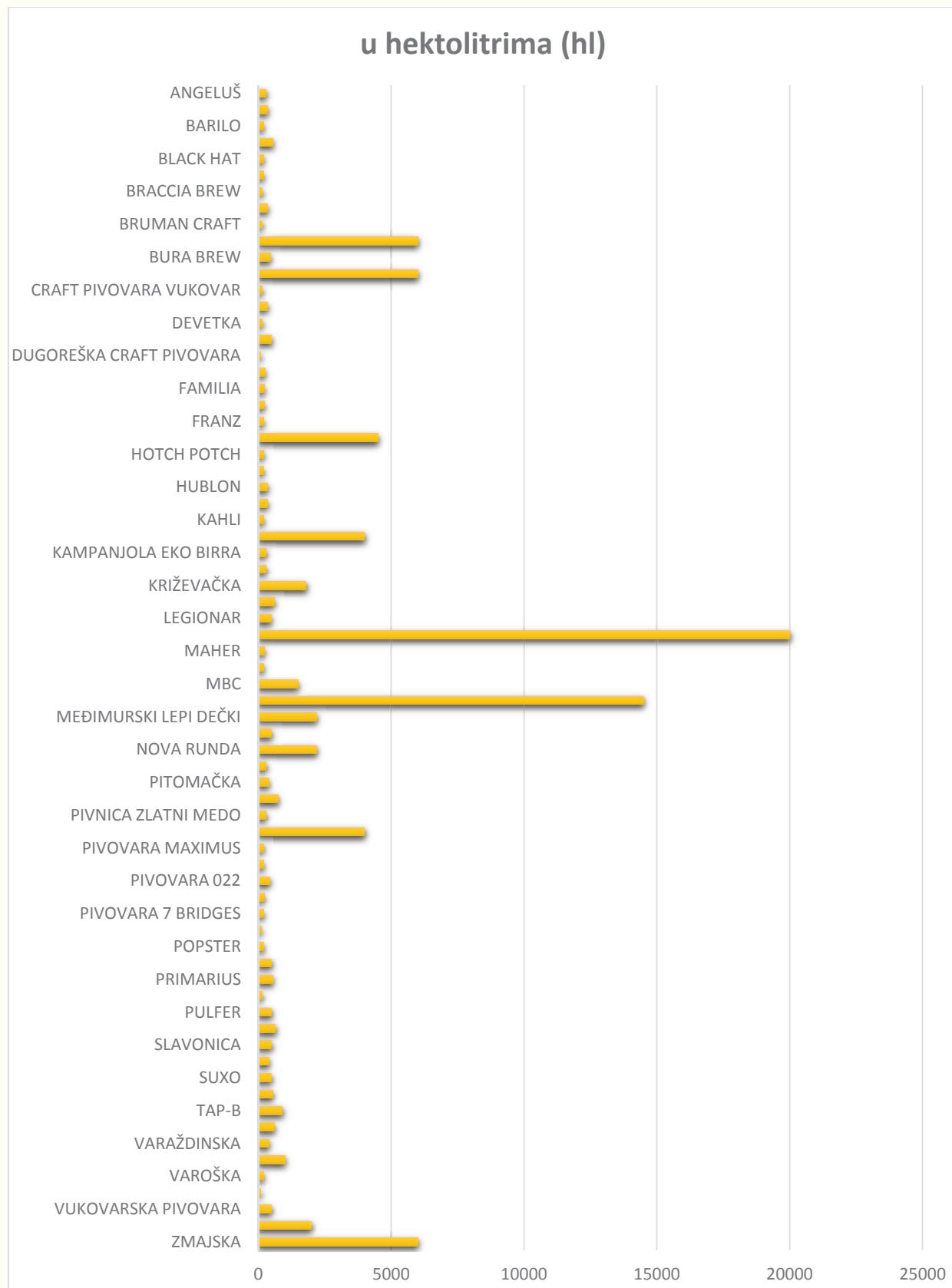
*Tablica 23 - Tržišni udio prema kategorijama proizvođača piva*



Izvor: <https://repozitorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view> (Ana Mijatović: Pivarska Industrija u Republici Hrvatskoj), pristupljeno posljednji put 3. ožujka 2020. godine.

Na temelju informacija preuzetih iz rada "Pivarska industrija u Hrvatskoj" u nastavku je iznesen pregled značajnijih zanatskih pivovara te procijenjene proizvedene količine zanatskog piva u Republici Hrvatskoj u 2018. godini.

Tablica 24 – Proizvodnja craft pivovara u Republici Hrvatskoj u hektolitrima



Izvor: <https://repozitorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/datastream/PDF/view> (Ana Mijatović: Pivarska Industrija u Republici Hrvatskoj), pristupljeno posljednji put 3. ožujka 2020. godine.

*Tablica 25 - Broj osnovanih pivovara u razdoblju od 2013. do 2018.*

*Izvor: <https://repozitorij.pmf.unizg.hr/islandora/object/pmf%3A6472/dastream/PDF/view> (Ana Mijatović: Pivarska Industrija u Republici Hrvatskoj), pristupljeno posljednji put 3. ožujka 2020. godine.*

Prema podacima objavljenima na stranicama Allied Market Research, na globalnoj razni, tržište zanatskog piva generira ukupne prihode od 116,1 milijardu. USD s glavnom skupinom korisnika u dobroj kategoriji između 21 i 35 godina.

Prema podacima preuzetima od udruženja Brewers Association, na tržištu Sjedinjenih Američkih Država, nezavisni proizvođači zanatskog (*craft*) piva u 2018. godini po volumenu su držali 13,2% tržišnog udjela putem 7.450 nezavisnih proizvođača.

Prema podacima preuzetima s mrežnih stranica statista.com, na tržištu Europske unije, zanatske pivovare drže tržišni udio na razini 9%, pri čemu je Ujedinjeno Kraljevstvo (koje je tada još uvijek bilo u Europskoj uniji) kao najveće pojedinačno tržište u 2017. godini imalo 1.655 registriranih zanatskih (*craft*) pivovara.

#### 5.5.1.2 Maloprodaja hrane i pića

Ovaj segment poslovanja Grupe uključuje maloprodaju hrane i pića u objektima kojima upravlja Grupa.

Ovaj segment djelatnosti Grupe obavljaju operativna društva The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Pritom se skreće pažnja da je Grupa stekla kontrolu nad operativnim društvom Yellow Submarine tek u listopadu 2019. godine pa podatci navedeni u ovoj točki 5.5.1.2. ne uključuju podatke o poslovanju operativnog društva Yellow Submarine (isti se navode zasebno u točki 5.5.1.3. ovog Prospekta).

U tablici u nastavku su prikazani prihodi ostvareni maloprodajom hrane i pića u 2016., 2017. i 2018. godini te u prvih devet mjeseci 2019. godine.

*Tablica 26 - Prihodi od maloprodaje hrane i pića (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Prihod od vlastitog piva	3.420	4.669	5.566	5.068	5.479
Prihod od hrane i pića	7.278	7.530	8.989	8.810	9.498
<b>Ukupno</b>	<b>10.698</b>	<b>12.199</b>	<b>14.555</b>	<b>13.878</b>	<b>14.977</b>

Izvor: Grupa

Prethodna tablica uključuje prihode od maloprodaje piva na proizvodnoj lokaciji te maloprodajne prihode od prodaje hrane i pića ostvarene na festivalima i drugim događajima u organizaciji Grupe.

U segmentu maloprodaje hrane i pića, Grupa je zabilježila rast prihoda u poslovnoj godini 2018. u odnosu na 2017. godinu u iznosu od 19,32%, u odnosu na 2017. godinu u iznosu od 14,03%.

Djelatnost maloprodaje hrane i pića Grupa obavlja isključivo na hrvatskom tržištu. Međutim, značajan dio maloprodajnih kupaca hrane i pića otpada na inozemne goste koji sudjeluju na festivalima u organizaciji Grupe.

Društvo The Bird prihode od maloprodaje ostvaruje isključivo u sklopu bara na proizvodnoj lokaciji, Kanalski put 1, Zagreb.

Društvo Lula prihode od maloprodaje hrane i pića ostvaruje isključivo tijekom glazbenih festivala koji se organiziraju tijekom srpnja i kolovoza na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" u vlasništvu članice INA grupe, društva Hostin.

#### 5.5.1.3 Yellow Submarine

Glavna djelatnost društva Yellow Submarine je priprema i isporuka hrane te prodaja pića, putem maloprodaje.

Yellow Submarine svoje poslovne aktivnosti trenutno obavlja na maloprodajnim lokacijama u Zagrebu (Tkalčićeva ulica, Radnička cesta, Bogovićeva ulica, Frankopanska ulica, Bukovačka ulica, Kanalski put, Nova cesta) i Rijeci (Ulica Marka Marulića). Tijekom poslovne godine 2020. društvo Yellow Submarine planira otvaranje novog maloprodajnog mjeseta u Zadru.

Pored navedenog, Yellow Submarine vrši i usluge dostave hrane iz zasebnog objekta namijenjenog samo dostavi. Usluge dostave, sukladno mogućnostima svakog pojedinog prodajnog mjeseta, vrši se i iz svih postojećih maloprodajnih lokacija.

Yellow Submarine u Beogradu, Republika Srbija posluje putem franšiznog modela – ne sudjeluje u vlasničkoj strukturi društva u Beogradu već naplaćuje franšiznu naknadu.

Stjecanje većinskog paketa udjela u društву Yellow Submarine predstavlja značajan poslovni događaj za Grupu uvažavajući činjenicu da je društvo Yellow Submarine u 2017. godini ostvarilo ukupne prihode na razini 19.692 tisuća kuna te dobit prije oporezivanja u iznosu od 106 tisuća kuna, 2018. godine društvo je povećalo prihode za 28,58% te ukupno realiziralo 25.320 tisuća kuna prihoda uz dobit prije oporezivanja u iznosu 548 tisuća kuna. Prema neslužbenim i nerevidiranim rezultatima za poslovnu godinu 2019., Grupa očekuje da je društvo Yellow Submarine nastavilo značajni rast operativnih prihoda u 2019. godini za 35,59% u odnosu na prethodnu godinu, odnosno da je ostvarilo 34.332 tisuća kuna prihoda uz ostvarenu dobit prije oporezivanja u iznosu od 3.006. tisuća kuna. Za više informacija o stjecanju većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta).

Revidirana konsolidirana godišnja finansijska izvješća Izdavatelja za 2016., 2017. i 2018. godinu i nerevidirana konsolidirana finansijska izvješća Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju podatke iz finansijskih izvješća društva Yellow Submarine pa se iz istih ne vide rezultati poslovanja društva Yellow Submarine.

Učinci stjecanja većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine na finansijske informacije Izdavatelja, pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao udjele u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. godine, prikazani su u točki 8.6. ovog Prospekta.

#### *5.5.1.4 Organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala*

Ovaj segment poslovanja Grupe uključuje organizaciju glazbenih festivala i sličnih događaja te popratne usluge prodaje hrane i pića te pružanja smještaja posjetiteljima događaja u organizaciji Grupe.

Ovaj segment djelatnosti Grupe operativno obavlja društvo Lula.

Operativna društva Grupe Lula i The Bird za vlasnike inozemnih festivalskih licenci produciraju festivale u Republici Hrvatskoj, na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom".

Predmetna lokacija zakupljena je od društva Hostin. S društvom Hostin potpisana je ugovor o zakupu na vremenski period do 2022. godine (za više informacija vidjeti točku 6.12. ovog Prospekta). Predmetna lokacija nalazi se u zakupu po principu "puno za prazno" za vremenski period srpanj-kolovož dok se kamp segment navedene lokacije nalazi u zakupu i tijekom lipnja i rujna kako bi se osigurala kvalitetna predprodukcijska aktivnost. Tijekom lipnja i rujna društvo Lula ostvaruje prihode od iznajmljivanja kamp pozicija individualnim, ne-festivalskim gostima. Lula ostvaruje prihode od prodaje pića i dijela prehrabnenih proizvoda dok dio prihod ostvaruje od zakupnina koje plaćaju društva koja temeljem ugovora o zakupu pružaju u okviru festivala usluge pripreme i isporuke hrane.

U sezoni 2020 Izdavatelj će na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom" producirati sedam glazbenih festivala:

- Hospitality on the Beach - festival posvećen *drum&bass* glazbi. U 2020. godini planirano je održavanje festivala u razdoblju od 9. do 13. srpnja 2020. godine. Hospitality on the Beach u studenom 2019. godine imao je 120.912 pratitelja na facebook-u i 105.000 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 2.500 osoba.
- Love International - festival posvećen *electronic&dance* glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 15. do 21. srpnja 2020. Love International u studenom 2019. godine imao je 27.838. pratitelja na facebook-u i 15.600 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 2.800 osoba.
- Sunce beat - festival posvećen *house* glazbi. U 2020. Planirano je održavanje festivala od 22. do 29. srpnja 2020. Sunce beat u studenom 2019. godine imao je 26.077 pratitelja na facebook-u i 8.304 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 2.400 osoba.
- Outlook Original - festival posvećen elektronskoj, bass i regga glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 30. srpnja do 4. kolovoza 2020. godine. Outlook Original u studenom 2019. godine imao je 228.042 pratitelja na facebook-u i 52.300 pratitelja na Instagramu. 2020.

godina bit će prva godina kada će se Outlook Original održati u suradnji s Grupom na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom".

- Defected - festival posvećen House & Disco glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 6. kolovoza do 12. kolovoza 2020. Defected je u studenom 2019. godine imao je 959.267 pratitelja na facebook-u i 359.000 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima se kreće na razini 4.500 osoba.
- Dimensions - festival posvećen house&techno glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 13.08.-18.08.2020. godine. U studenom 2020. godine, Dimensions je imao 185.192 pratitelja na facebook-u i 40.800 pratitelja na Instagramu. 2020. godina bit će prva godina kada će se Outlook Original održati u suradnji s Grupom na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom"
- Dekmantel Selectors - festival posvećen eklektičnoj, elektronskoj i dance glazbi. U 2020. planirano je održavanje festivala od 27. kolovoza do 31. kolovoza 2020. U studenom 2020. godine Dekmantel Selectors imao je 295.435 pratitelja na facebook-u i 212.000 pratitelja na Instagramu. Prosječan broj posjetitelja na do sada održanim festivalima kreće se na razini 2.700 osoba.

U tablici u nastavku su prikazani ukupni operativni prihodi ostvareni od organizacije svih festivala koje je organiziralo društvo Lula u 2016., 2017., 2018. i 2019. godini.

*Tablica 27 - Prihodi od djelatnosti organizacije festivala s uključenim prihodima od prodaje hrane i pića (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
<b>Ukupno</b>	18.934	15.941	20.207	20.207	22.416

Izvor: Grupa

Obzirom na sezonalnost ovog segmenta poslovanja (festivali se održavaju tijekom srpnja i kolovoza) poslovni rezultati organizacijske jedinice, organizacije glazbenih festivala ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2018. do 30. rujna 2018. godine te 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine, uključuju finansijske rezultate relevantne za cijelu poslovnu godinu 2018. i 2019., obzirom da tijekom četvrtog tromjesečja 2018. i 2019. društvo Lula nije ostvarilo značajne prihode od navedene djelatnosti.

U segmentu organizacije festivalskih događanja, uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala, Grupa je u poslovnoj godini 2018. u odnosu na 2017. godinu ostvarila porast prihoda od 26,76%, a u 2019. u odnosu na 2018. godinu ostvarila porast prihoda od 10,93%.

U 2016. godini prihodi od prodaje ulaznica na festivalskim događanjima su iskazivani po drugačijem poslovnom modelu u odnosu na naredna razdoblja (od 2017. godine prihodi od prodaje ulaznica ne predstavljaju prihod Grupe već obvezu prema inozemnim nalogodavateljima, koji kao vlasnici festivalskih licenci polazu prava na njih). Upravo zbog navedenog, smanjenje prihoda u 2017. u odnosu na 2016. u festivalskom segmentu nije odraz stvarnog smanjenja ostvarenih prihoda već promjene načina vrednovanja u evidencijama Grupe.

Grupa organizira glazbene festivale i druga događanja isključivo u Republici Hrvatskoj. Međutim, ako se gleda struktura posjetitelja tih događaja, isti u velikoj većini dolaze iz inozemstva.

U ovom segmentu poslovanja, Grupa surađuje s britanskim i nizozemskim promotorima – vlasnicima festivalskih licenci, a koji su garancija stabilnosti i održivosti festivala u smislu broja posjetitelja i kvalitete programskog sadržaja. Kontinuirano ulaganje promotora u vrhunske izvođače te promocija

festivala na inozemnim tržištima osigurava iznimani interes inozemnih gostiju za festivalima koji se organiziraju u Resortu Rastovac u Tisnom tijekom srpnja i kolovoza. Izdavatelj ističe kako nema dugoročne ugovore sa promotorima već se isti obnavljaju i zaključuju na jednogodišnjoj bazi. Ugovori se u pravilu potvrđuju najkasnije do 30. rujna tekuće godine za narednu godinu kada i započinje prodaja.

Prema procjenama Grupe, a ne temelju podataka kojima Grupa raspolaže o registriranim posjetiteljima (tj. onim posjetiteljima koji su koristili usluge smještaja Grupe), najveći udio u strukturi gostiju u 2016., 2017., 2018. i 2019. godine imaju gosti iz Velike Britanije (približno 80%), dok su preostalih 20% posjetitelji iz zemalja Europske Unije.

#### *5.5.1.5 Troškovi povezani s obavljanjem temeljnih djelatnosti Grupe*

*Tablica 28 - EBITDA na razini svih djelatnosti Grupe i struktura troškova poslovanja (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Poslovni prihodi	21.302	25.380	32.032	29.896	30.871
Direktni trošak	-8.749	-10.521	-13.908	-12.706	-13.035
Trošak rada	-2.445	-3.517	-4.504	-4.096	-3.731
Trošak zakupa	-6.677	-6.664	-7.478	-6.816	-6.312
Distribucija	-1.193	-1.552	-1.593	-1.465	-1.348
Prodaja i marketing	-436	-540	-649	-598	-847
Opći troškovi poslovanja	-1.059	-1.514	-2.640	-1.136	-1.807
EBITDA	743	1.073	1.259	3.079	3.790
BEIA	743	955	3.314	3.079	3.863

Izvor: *Grupa*

Direktne troškove Grupe čine:

- proizvodna vrijednost prodanih vlastitih proizvoda, zanatskog (*craft*) piva, plasiranih na tržište kroz kanale veleprodaje i maloprodaje;
- nabavna vrijednost prodane trgovачke robe u maloprodajnih objektima (točionica i barovi na lokaciji Tisno);
- usluge kooperanata vezane za organizaciju i produkciju festivalskih događanja.

Iz ostvarene marže, Grupa podmiruje troškove zaposlenika i vanjskih suradnika koji su u 2018. godini bili na razini 14,1% poslovnih prihoda, a u prvih devet mjeseci 2019. godine na razini 12,1% poslovnih prihoda.

U strukturi troškova, značajan udio zauzimaju zakupnine, koje obuhvaćaju naknade za zakup proizvodnog pogona na lokaciju u Zagrebu (Kanalski put 1), naknade za zakup Resorta Rastovac u Tisnom ta naknade za zakup opreme, a iste su na razini 20,4% poslovnih prihoda u razdoblju od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019., odnosno na razini 23,4% poslovnih prihoda u 2018. godini.

Operativni rezultat poslovanja Grupe prije kamata, amortizacije i poreza na dobit za 2018. godinu iznosi 1.259 tisuća kuna (3,9% poslovnih prihoda), dok konsolidirani rezultat za devet mjeseci 2019. iznosi 3.790 tisuća kuna (12,3% poslovnih prihoda). Eliminiraju li iz rezultata poslovanja za 2018. godinu učinci jednokratnih ili izvanrednih poslovnih događaja i usklađenja/otpisa na način da se

EBITDA pročisti za troškove koji su rezultat usklađenja, otpisa i drugih jednokratnih i izvanrednih stavki, Grupa je u 2018. godini ostvarila rezultat prije utjecaja takvih troškova (BEIA) u iznosu od 3.314 tisuća kuna, što predstavlja 10,3% poslovnih prihoda. Učinci jednokratnih i izvanrednih stavki na rezultat poslovanja najznačajniji su u 2018. godini, te su iznosili ukupnih 2.055 tisuća kuna. Navedene stavke proizašle su iz priznavanja troškova prethodnih razdoblja (350 tisuća kuna), vrijednosnih usklađenja kratkotrajne imovine (230 tisuća kuna), jednokratnih stavki iz temeljne djelatnosti (433 tisuće kuna) te jednokratnih stavki izvan temeljne djelatnosti (1.042 tisuća kuna). Utjecaj izvanrednih i jednokratnih stavki na rezultate poslovanja za 2017. godinu su iznosili 118 tisuća kuna i rezultat su jednokratnih stavki iz temeljne djelatnosti. Jednokratnim stavkama iz temeljne djelatnosti smatraju se jednokratne naknade za ulistanje proizvoda u supermarketе, jednokratna sponzorstva, naknade savjetnicima za usluge dubinskog snimanja i s tim procesom povezane usluge. Podaci o svim značajnim novim proizvodima i/ili uslugama koji su uvedeni te status razvoja novih proizvoda ili usluga u mjeri u kojoj je javno objavljen.

U svim segmentima poslovanja, Grupa kontinuirano ulaže u istraživanje i razvoj te nastoji kreirati nove inovativne proizvode.

Na području proizvodnje zanatskog (*craft*) piva, Grupa pored redovne ponude piva (vidjeti točku 5.5.1.1. ovog Prospekt) kontinuirano nastoji kreirati nove i inovativne vrste piva. Upravo navedene inovacije omogućuju kontinuirani interes inozemnog ali i domaćeg tržišta i to kupaca čiji je ukus sofisticiran a gastronomski navike delikatne. The Bird je od osnivanja kreirao preko 90 vrsta zanatskog (*craft*) piva te svojim kupcima omogućio putem kušanja proizvoda, upliv u sve relevantne suvremene trendove u pivarnstvu. U segmentu zanatskog piva, Grupa se strateški orijentira prema rastu izvoza.

Na području djelatnosti organiziranja festivala, Grupa kontinuirano promovira svoje postojeće festivalne na inozemnim tržištima te privlači nove vlasnike festivalskih licenci kako bi organizirali festivalne u suradnji s Grupom u Republici Hrvatskoj. Rezultat takve tržišne politike jest i činjenica da će se 2020. godine, u odnosu na 2019. godinu u Tisnom održati dva dodatna festivala (Outlook i Dimensions).

### 5.5.2 Glavna tržišta

Poslovanje Izdavatelja odvija se na području Republike Hrvatske gdje su smješteni pogoni za proizvodnju piva Grupe, gdje se nalaze ugostiteljski objekti Grupe koji se bave maloprodajom hrane i pića te lokacije na kojima se organiziraju ljetna festivalska događanja u organizaciji Grupe.

Međutim, u pojedinim segmentima poslovanje Grupe, značajan broj kupaca su strane fizičke i pravne osobe. Za više informacija o ključnim tržištima za svaki segment poslovanja Grupe, vidjeti točku 5.5.1. ovog Prospekt.

### 5.5.3 Važni događaji u razvoju poslovanja Grupe

Izdavatelj je matično društvo Grupe, koje drži udjele u operativnim društvima Grupe. Poslovanje Grupe se odvija kroz operativna društva The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Grupa je nastala zasebnim osnivanjem operativnih društava Grupe te njegovim grupiranjem u Grupu kako je to opisano u nastavku.

Društvo The Bird osnovano je dana 19. studenog 2015. godine.

The Bird je započelo svoje poslovne djelatnosti 2016. godine otvaranjem pivovare na zagrebačkom Žitnjaku 11. lipnja 2016. godine. Tijekom 2016. godine, društvo The Bird je prodalo 167.000 litara piva, 2017. godine 364.000 litara piva, a 2018. godine 475.000 litara piva.

Društvo Lula osnovano je dana 22. listopada 2004. godine. U razdoblju od osnivanja do 2015. godine, društvo Lula bavilo se organizacijom glazbenih festivala na lokaciji u Petričanima (Grad Zadar).

U 2015. godini, društvo Lula ulazi u poslovnu suradnju s društvom The Bird na način da isti sklapaju sporazume o suradnji te društvo The Bird stječe obvezujuću opciju za stjecanje udjela u društvu Lula. Svrha strateškog partnerstva između društava Lula i The Bird bilo je osiguranje finansijskih, kadrovskih i kreativnih izvora za razvoj festivalskog poslovanja te s njim povezanih djelatnosti (primarno prodaja hrane i pića). Obzirom na prevladavajući utjecaj i kontrolu društva The Bird nad društvom Lula, stvorena je prepostavka konsolidacije.

Uslijed tako dogovorene suradnje, Lula povećava opseg djelatnosti organizacije glazbenih festivala na lokaciju Resorta Rastovac u Tisnom, koji se u organizaciji Grupe i dalje održavaju.

Kao nastavak integracije, u listopadu 2018. godine, društvo The Bird je iskoristilo opciju te je steklo udjele u društvu Lula, čime je uspostavljen direktni vlasnički odnos te je društvo The Bird postalo matično društvo u Grupi..

17.07.2019. godine osnovan je Izdavatelj, na način da su članovi društva The Bird osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu The Bird u temeljni kapital Izdavatelja. Time je Izdavatelj postao jedinim vlasnikom (imateljem 100% udjela) društva The Bird i krovno društvo Grupe. Raniji članovi društva The Bird su postali dioničari Izdavatelja.

U rujnu 2019. godini, Izdavatelj provodi postupak povećanja temeljnog kapitala (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta) te kupuje većinski paket udjela u društvu Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta).

Reorganizacija Grupe je dovršena tijekom ožujka 2020. godine time što je Izdavatelj dana 3. ožujka 2020. godine stekao od društva The Bird 100% poslovnih udjela u društvu Lula kako bi se dovršila jasna organizacijska strategija Grupe – sva operativna društva u vlasništvu su Izdavatelja. Svako operativno društvo bavi se jasno definiranom djelatnošću: The Bird – proizvodnja te veleprodaja i maloprodaja craft-zanatskog piva; Lula – organizacija glazbenih festivala te maloprodaja hrane i pića na predmetnim festivalima; Yellow Submarine – maloprodaja originalnih burgera i srodnih prehrambenih proizvoda. Navedena organizacijska struktura jasno je prikazana pod slikom 3. „Organigram Grupe“.

Slijedom gore navedenog Grupa je ustrojena na način da je Izdavatelj, kao holding društvo, izravni imatelj poslovnih udjela u operativnim društvima The Bird, Lula i Yellow Submarine.

Prilikom osnivanja društva The Bird te zaključivanja finansijskih izvješća za poslovne godine 2016., 2017 i 2018. primjenjeni su hrvatski računovodstveni standardi. Prilikom preuzimanja društva Lula te prilikom zaključivanja finansijskih izvješća društva Lula za poslovne godine 2016., 2017 i 2018., primjenjeni su hrvatski računovodstveni standardi. Prilikom preuzimanja društva Yellow Submarine te prilikom zaključivanja finansijskih izvješća društva Yellow Submarine za poslovne godine 2016., 2017 i 2018. primjenjeni su hrvatski računovodstveni standardi. Tijekom poslovnih godina 2016., 2017 i 2018. društva The Bird, Lula i Yellow Submarine nisu bili obveznici revizije niti konsolidacije.

Pro forma konsolidirani finansijski izvještaji u ovom Prospektu a za poslovne godine 2016., 2017. i 2018. izrađeni su u skladu sa međunarodnim računovodstvenim standardima. Tako izrađeni konsolidirani finansijski izvještaji u cijelosti su revidirani. konsolidirani izvještaji na dan 01.01.2018. -

30.09.2018. te 01.01.2019.-30.09.2019. iz ovog Prospekta također su izrađeni u skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima ali isti nisu revidirani.

Izdavatelj je usvojio računovodstvene politike na način da će se finansijska izvješća za poslovnu godinu 2019. a za društva The Bird, Lula i Yellow Submarine izrađivati uz primjenjenu Međunarodnih računovodstvenih standarda.

#### **5.5.4 Strategija i ciljevi**

U svim segmentima poslovanja, Grupa kontinuirano ulaže u istraživanje i razvoj te nastoji kreirati nove inovativne proizvode. Za više informacija o novim proizvodima i uslugama vidjeti točku 0. ovog Prospekta.

U 2019. godini Izdavatelj je u postupku povećanja temeljnog kapitala prikupio 20.202 tisuća kuna s ciljem ulaganja prikupljenih sredstava u dodatne proizvodne kapacitete, nove tehnologije, obrtni kapital i unapređenje postojećih procesa i imovine u funkciji. Za više informacija o namjeravanom korištenju prikupljenih sredstava, vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta.

Također, iz tako prikupljenih sredstava, Izdavatelj je u listopadu 2019. godine realizirao kupnju 51% udjela u društvu Yellow Submarine. Namjera Izdavatelje je dalje razvijati poslovanje članica Grupe na način da se uslijed akvizicije udjela u društvu Yellow Submarine ostvare što veći sinergijski efekti i daljnji rast konsolidiranih prihoda.

Izdavatelj planira temeljiti budući rast na organskom principu ali i na akvizicijama, uvijek afirmirajući tri temeljne djelatnosti: (i) proizvodnju i prodaju zanatskog (*craft*) piva; (ii) razvoj festivalskog turizma te (iii) maloprodaju hrane i pića na festivalskim događanjima te putem burger lanca Submarine.

Izdavatelj podjednako namjerava razvoju sve tri temeljne djelatnosti kojima se operativna društva Grupe bave.

U simbiozi navedenih elemenata, koristeći sinergijske efekte različitih poslovnih cjelina u okviru Grupe (proizvodnja piva, maloprodaja hrane i pića, organizacija festivala), Izdavatelj želi osigurati rast vrijednosti i održivi razvoj.

#### **5.5.5 Ovisnost o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili finansijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima**

Izdavatelj niti Grupa nisu ovisni o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili finansijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima, a koji bi mogli imati značajan utjecaj na profitabilnost Izdavateljevog poslovanja ili poslovanja Grupe.

Unatoč navedenom, društvo The Bird je zaštitilo figurativni odnosno verbalni žig "The Garden Brewery" i to pod prijavama 017823014 i 017823089.

*Slika 2. Figurativni žig*



*Slika 3.Verbalni žig*

## THE GARDEN BREWERY

### 5.5.6 Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentsksim položajem

Izdavatelj u ovom Prospektu nije iznosio izjave u vezi njegovog konkurentsksog položaja.

### 5.5.7 Ulaganja

#### 5.5.7.1 Opis (uključujući iznos) značajnih Izdavateljevih ulaganja za svaku finansijsku godinu razdoblja obuhvaćenog povijesnim finansijskim informacijama do datuma ovog Prospekta

Društvo The Bird je od 2016. godine do 30. rujna 2019. godine uložilo u nekretnine koje ima u zakupu (investicije na tuđoj imovini) ukupnih 2.442 tisuće kuna te je svu preostalu imovinu, uključivo i proizvodni pogon, zakupilo.

Tijekom 2017. godine, The Bird je uložilo u kupnju postrojenja za pivovaru, opremu, inventar pivovare i pivnice ukupne vrijednosti 2.330 tisuće kuna, a u 2018. godine je uložilo dodatnih 1.175 tisuća kuna.

U 2018. godini, društvo The Bird je steklo 100% udjela u društvu Lula. Vrijednost stečenih udjela je iznosila 650 tisuća kuna (vrijednost udjela iskazana u poslovnim knjigama društva The Bird).

Nakon osnivanja Izdavatelja i provedenog povećanja temeljnog kapitala u 2019. godini (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta), Izdavatelj je stekao udjele u društvu Yellow Submarine (vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta). Vrijednost stečenih udjela je iznosila 8.886 tisuća kuna (vrijednost udjela iskazana u poslovnim knjigama Izdavatelja). Za više informacija o finansijskim učincima stjecanja udjela u društvu Yellow Submarine vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta.

U cilju dovršetka reorganizacije Grupe na način da Izdavatelj izravno drži udjele u svim operativnim društvima Grupe, Izdavatelj je u ožujku 2020. godine od društva The Bird stekao sve poslovne udjele u operativnom društvu Lula te je time postao jedini i izravni član društva Lula.

Osim navedenih ulaganja, niti Izdavatelj niti ostale članice Grupe nisu vršile druga značajna ulaganja ili druge značajne transakcije u razdoblju od 1. siječnja 2016. godine pa do datuma ovog Prospekta.

#### 5.5.7.2 Opis značajnih Izdavateljevih ulaganja koja su u tijeku ili onih za koje su već preuzete obveze, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te način financiranja (unutarnje ili vanjsko)

U cilju proširenja proizvodnih kapaciteta a osobito povećanja efikasnosti i produktivnosti u okviru proizvodnog procesa proizvodnje piva, Grupa je u postupku ulaganja u kupnju dodatne opreme i strojeva te poboljšanje proizvodne lokacije u Zagrebu. Očekivani troškovi navedenih ulaganja planirani su na razini 4.100 tisuća kuna tijekom 2020. godine.

Izdavatelj ističe kako predmetna raspodjela sredstava predstavlja indikativni plan i da je isti podložan izmjenama sukladno razvoju okolnosti na domaćem i međunarodnom tržištu.

Sredstva za financiranje navedenih ulaganja su osigurana kroz postupak povećanja temeljnog kapitala proveden u rujnu 2019. godine (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta).

Realizacijom navedenih investicija, Izdavatelj osigurava pretpostavke za realizaciju ambicioznog poslovnog plana koji uključuje kontinuirani dvoznamenkasti postotni rast konsolidiranih prihoda društva uz adekvatan rast profitabilnosti Izdavatelja.

**5.5.7.3 *Informacije o zajedničkim pothvatima i društvima u kojima Izdavatelj ima udio u kapitalu koji bi mogao imati značajan učinak na procjenu njegove imovine i obveza, financijskog položaja ili dobiti i gubitaka***

Osim udjela u društvima koja su dio Grupe, Izdavatelj nema izravno ili posredno udjele u drugim trgovačkim društvima niti sudjeluje s trećim osobama u zajedničkim pothvatima koji bi mogli imati značajan učinak na procjenu imovine i obveza, financijskog položaja ili dobiti i gubitka Izdavatelja.

**5.5.7.4 *Opis svih ekoloških problema koji bi mogli utjecati na Izdavateljevo korištenje dugotrajne materijalne imovine***

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

## 5.6 PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED

Pregled poslovanja i finansijski pregled prikazuje podatke (u kunama) iz revidiranih konsolidiranih finansijskih izvještaja Grupe za 2016., 2017. i 2018. godinu, te nerevidiranih izvještaja Izdavatelja za prvi devet mjeseci 2019. godine.

Potencijalni ulagatelji trebali bi sadržaj ove točke 5.6. ovog Prospekta čitati zajedno s naprijed navedenim finansijskim izvještajima Grupe te zajedno s informacijama navedenima u dijelu 4. ovog Prospekta. Navedeni revidirani konsolidirani finansijski izvještaji Grupe za 2016., 2017. i 2018. godinu, te nerevidirani konsolidirani finansijski izvještaji Grupe za prvi devet mjeseci 2019. godine Grupe prezentirani su u točki 6.9.1. ovog Prospekta.

### 5.6.1 Finansijsko stanje

Objektivan pregled razvoja i rezultata Izdavateljeva poslovanja i njegova položaja za svaku godinu i razdoblje tijekom godine za koje se zahtijevaju povijesne finansijske informacije, uključujući uzroke bitnih promjena, u mjeri u kojoj to nije navedeno drugdje u Registracijskom dokumentu i u mjeri u kojoj je to potrebno za razumijevanje Izdavateljeva poslovanja u cjelini

U tablicama u nastavku Izdavatelj daje pregled razvoja i rezultata poslovanja Grupe, uz obrazloženja značajnih promjena.

*Tablica 29 - Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Grupe (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Ukupna pasiva	9.709	15.199	17.760	52.453
Kapital	867	1.249	1.225	42.954
Rezerve	0	1.635	1.635	0
Obveze	8.842	12.315	14.900	9.499

*Izvor: Izdavatelj*

*Tablica 30 - Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Grupe (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Kratkotrajna imovina	5.898	9.005	6.338	27.669
Kratkoročne obveze	3.817	5.061	6.296	4.550
Radni kapital	2.082	3.944	42	23.119

Izvor: Izdavatelj

*Tablica 31 - Koeficijent tekuće likvidnosti Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Kratkotrajna imovina	5.898	9.005	6.338	27.669
Kratkoročne obveze	3.817	5.061	6.296	4.550
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,55	1,78	1,01	6,08

Izvor: Izdavatelj

*Tablica 32 - Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Dugotrajna imovina	3.810	6.194	11.422	24.784
Dugotrajanje obveze	5.025	7.254	8.604	4.949

Izvor: Izdavatelj

*Tablica 33 - Kapital i rezerve Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	<b>867</b>	<b>2.884</b>	<b>2.860</b>	<b>42.954</b>
Temeljni kapital	490	655	655	40.404
Kapitalne rezerve	0	1.635	1.635	0
Revalorizacijska rezerve	0	0	0	0
Zadržana dobit	0	129	69	0
Preneseni gubitak	-65	0	0	0
Dobitak poslovne godine	442	465	501	2.551

Izvor: Izdavatelj

Ističemo kako podaci na dan 30. rujna 2019. godine uključuju u cijelosti sprovedeno povećanje temeljnog kapitala u novcu koje je rezultiralo uplatom 20.202 tisuća kuna na račun Izdavatelja.

Izdavatelj je osnovan tek u srpnju 2019. godine (vidjeti točku 5.5.3. ovog Prospekt). Slijedom navedenog, konsolidirana finansijska izvješća za razdoblje obuhvaćeno povijesnim finansijskim informacijama ne uključuje Izdavatelja (osim finansijskih izvještaja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine). U razdoblju prije osnivanja Izdavatelja, društvo The Bird je bilo matica Grupe te je zajedno s društvom Lula činilo Grupu (za više informacija koja društva se konsolidiraju u kojim razdobljima vidjeti točku 6.9.1. ovog Prospekt).

Poslovna godina 2016. bila je prva godina operativnog poslovanja društva The Bird. Preciznije, proizvodnja i prodaja piva započela je s danom 11. lipnja 2016. godine. Tijekom 2016. godine Grupa (tada samo društvo The Bird) financirala se isključivo putem vlasničkih pozajmica, iako je već u prvoj godini poslovanja u djelatnosti proizvodnje i prodaje zanatskog piva, poslovala s dobiti.

Omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza bio je u razmjeru koji nije ugrožavao likvidno poslovanje no ukupna razina obveza koja je na dan 31. prosinca 2016. godine iznosila 8.842 tisuća kuna, stavljena u omjer s ostvarenom zaradom prije oporezivanja (554 tisuća kuna) i EBITDA-om (742 tisuća kuna) upućivala je da društvo u 2017. godini mora planirati rast svih ključnih pokazatelja, osobito onih vezanih uz ukupne prihode i profitabilnost. Kapital Grupe na dan 31.12.2016. iznosio je 867 tisuća HRK, uz radni kapital od 2.082 tisuća HRK te koeficijent tekuće likvidnosti u iznosu 1,55.

Tijekom poslovne godine 2017., Grupa bilježi rast poslovnih prihoda za 19,29% te značajan rast EBITDA-e, uvećane za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode. Tako prilagođena EBITDA (BEIA) u 2017. godini iznosila je 955 tisuća kuna te je bila veća za 28,57% u odnosu na isto razdoblje 2016. godine. Paralelno s rastom prihoda i nastavkom investicijskog ciklusa, tijekom 2017. godine, rasle su i ukupne obveze i imovina Grupe. Na dan 31.12.2017. godine kapital Grupe, u odnosu na prethodno referentno razdoblje (31.12.2016.) rastao je po stopi od 44,06% te je iznosio 1.249 tisuća HRK. Simultano, značajno su rasle obveze Grupe (39,28%) koje su dosegle iznos od 12.315 tisuća HRK uz stabilan radni kapital koji je na dan 31.12.2017. iznosio 3.944 tisuća HRK uz koeficijent tekuće likvidnosti od 1,78.

Tijekom 2018. godine, Grupa je potvrdila kapacitet organskog rasta i efikasne realizacije potrebnih investicijskih ciklusa. Prihodi su rasli po stopi od 28,49% dok je EBITDA, uvećana za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode (BEIA) u 2018. godini iznosila 3.314 tisuća kuna te je bila veća za 247,38% u odnosu na 2017. godinu. Ukupne obveze Grupe u 2018. godini iznosile su 14.900 tisuća kuna te bile veće za 20,99% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine dok je kapital u odnosu na poslovnu godinu 2017. smanjen za 1,9%. Na dan 31.12.2018. godine Grupa je zabilježila značajno smanjenje radnog kapitala (iznosio je svega 42 tisuće HRK) uz osjetno smanjenje koeficijenta tekuće likvidnosti za 43,26% te je koeficijent iznosio 1,01. Ipak, omjer neto zaduženosti i EBITDA-e (BEIA), sugerirao je da je društvo uravnotežilo razinu operativne profitabilnosti s ukupnom razinom duga, a agresivni organski rast potvrđio da je Grupa spremna na značajni iskorak, kako putem organskog rasta tako i putem potencijalnih akvizicija za što je bilo potrebno osigurati kapitalno jačanje bilance.

U cilju navedenog kapitalnog jačanja bilance Grupe i osiguranja dostačne likvidnosti kojom bi se osigurale daljnje kapitalne investicije, organski rast ali i potencijalne akvizicije sa sinergijskim efektima, Grupa je po završetku poslovne godine 2018. odlučila započeti proces prikupljanja kapitala dostačnog za realizaciju svih strateških ciljeva Grupe.

Grupa je i u prvih devet mjeseci 2019. godine u odnosu na isto razdoblje 2018. godine, nastavila organski rast prihoda te je zabilježila prihode veće za 3% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine te EBITDA-u uvećanu za jednokratne rashodovne stavke koji ne predstavljaju redovne operativne rashode u iznosu od 3.862 tisuća kuna što predstavlja rast od 783 tisuća kuna, odnosno 25,4% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Kapitalno jačanje bilance na dan 30.09.2019. snažno se manifestira kroz iskazanu razinu kapitala društva koji na dan 30.09.2019. iznosi 42.954 tisuća HRK u odnosu na 1.225 tisuća HRK na dan 31.12.2018. godine, odnosno 3.505 tisuća HRK na dan 30.09.2018. godine. Pored iskazane pozicije kapitala, Grupa na dan 30.09.2019. iskazuje značajni rast radnog kapitala koji iznosi 23.119 tisuća HRK u odnosu na 4.983 HRK na dan 30.09.2018. godine te snažan rast koeficijenta tekuće likvidnosti sa 2,37 na dan 30.09.2018. na 6,08 na dan 30.09.2019., odnosno 156,54%.

Tijekom rujna 2019. godine, Grupa je dovršila planirano povećanje temeljnog kapitala (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekt). Uslijed takvog povećanja temeljnog kapitala, Grupa na dan 30. rujna 2019. nije imala neto kreditnu zaduženost te je snažnom novčanom pozicijom

stvorila prepostavke za nastavak kapitalnih investicija koje će osigurati organski rast, ali i akvizicije komplementarnih društava.

Prva takva akvizicija realizirana je već u listopadu 2019. godine, stjecanjem 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2 ovog Prospekt).

### **5.6.2 Rezultati poslovanja**

Informacije o značajnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nova kretanja koji bitno utječu na prihode iz poslovanja Izdavatelja, uz navođenje u kojoj je to mjeri utjecalo na prihode

*Tablica 34 - Ukupni prihodi, ukupni rashodi i neto dobitak Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019.
Ukupni prihodi	21.385	25.511	32.780	29.967	30.888
Ukupni rashodi	20.830	25.027	32.098	27.117	28.338
Dobit/Gubitak prije oporezivanja	554	484	681	2.850	2.551
Porez na dobit	113	19	181	N/A	N/A
Neto dobit/gubitak (nakon poreza)	442	465	501	N/A	N/A

*Izvor: Izdavatelj*

Konsolidirani ukupni prihodi u 2018. godini veći su za 28,49% tj. za 7.268 tisuća kuna u odnosu na 2017. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je kod veleprodaje piva na inozemnom tržištu i to za 52,73%, međutim značajan rast od 26,56% ostvaren je od festivalskih događanja i maloprodaje u okviru barova u Tisnom.

Ukupni rashodi u 2018. godini iznosili su 32.098 tisuća kuna što je rast od 28,26% u odnosu na 2017. godinu. Najviše su rasli ostali troškovi poslovanja, za gotovo 2 milijuna kuna, od čega se značajan iznos odnosi na jednokratne naknade i troškove, za koje se senzitivizira operativni rezultat poslovanja 2018. godine do prilagođene EBITDE (BEIA) u iznosu 3.314 tisuća kuna.

Izdavatelj ističe kako prikazani finansijski rezultati u ovom Prospektu ne uključuju primjenu međunarodnog računovodstvenog standarda MSFI 16-najmovi. Izdavatelj će u finansijskim izvještajima za razdoblje cijelovite poslovne godine 2019. u u skladu pozitivnih zakonskih propisa, primijeniti navedeni međunarodni računovodstveni standard. Obzirom da primjena MSFI 16 standarda na finansijska izvješća Izdavatelja imaju značajni utjecaj, ovim putem ističemo kako bi primjenom MSFI na pro forma finansijske informacije na dan 30.09.2019. rezultiralo u konsolidiranom računu dobiti i gubitka povećanjem troška amortizacije za iznos od 6.389 tisuća HRK, smanjenjem troška zakupa za iznos od 6.796 tisuća HRK te povećanjem finansijskih rashoda za iznos od 602 tisuća HRK. Primjena predmetnog standarda na konsolidiranu pro forma bilancu Izdavatelja na dan 30.09.2019. godine rezultirao bi kreiranjem pozicije „pravo na korištenje imovine“ u iznosu 18.283 tisuća HRK te dugoročnom obvezom za zakup u iznosu 18.477 tisuća HRK. Slijedom svega navedenog, ističemo kako bi primjena MSFI 16 standarda na pro forma konsolidirano finansijsko izvješće Izdavatelja za razdoblje 01.01.2019.-30.09.2019. rezultiralo povećanjem EBITDA-e za iznos od 6.796 tisuća HRK.

## 5.7 IZVORI SREDSTAVA

### 5.7.1 Informacije o Izdavateljevim izvorima sredstava (kratkoročno i dugoročno)

*Tablica 35 - Kapital i rezerve te obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

Pozicija	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
<b>Kapital i rezerve</b>	867	2.884	2.860	42.954
<b>Obveze</b>	8.842	12.315	14.900	9.499

*Izvor: Izdavatelj*

Izvore sredstava Grupe predstavlja kapital i rezerve Grupe.

Kapital i rezerve obuhvaćaju temeljni kapital, rezerve kapitala i konsolidirani rezultat poslovanja Grupe za razdoblje od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine. U revidiranim konsolidiranim podacima za 2016., 2017. i 2018. godinu maticu predstavlja društvo The Bird, obzirom da tada Izdavatelj još nije bio osnovan. Po osnutku Izdavatelja u 2019. godini, maticu predstavlja Izdavatelj.

Temeljni kapital društva The Bird iznosio je 490 tisuća kuna u 2016. godini te je u 2017. dodatnom uplatom u novcu povećan na 655 tisuća kuna, što ujedno predstavlja i iznos upisanog temeljnog kapitala društva The Bird na datum ovog Prospekta. Pored temeljnog kapitala, u strukturi kapitala društva The Bird iskazane su i rezerve kapitala s naslova dodatnih novčanih činidbi uplaćenih u toku 2018. godine.

Temeljni kapital Izdavatelja iznosi 40.403.500 kuna.

Dugoročne obveze odnose se na kredite finansijskih institucija i zajmove dioničara, povezanih osoba i ostalih, koji dospijevaju u roku duljem od godine dana, od datuma bilance.

Kratkoročne obveze čine obveze prema dobavljačima, obveze prema zaposlenima, obveze za primljene predujmove (za usluge smještaja i organizacije festivalskih događanja, predujmljene u zadnjem kvartalu tekuće godine, za usluge koje su realizirane u ljeti naredne sezone), obveze za poreze, doprinose i slična davanja te obveze za zajmove, koje dospijevaju u roku kraćem od godine dana, od datuma bilance.

### **5.7.2 Objašnjenje izvora i iznosa te opis Izdavateljevih novčanih tokova**

*Tablica 36 - Novčani tokovi Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna)*

	2016.	2017.	2018.	01-09/2018.	01-09/2019
<b>Dobit prije oporezivanja</b>	<b>442</b>	<b>484</b>	<b>681</b>	<b>2.850</b>	<b>2.551</b>
Uskladenja	188	634	1.213	229	1.240
Promjene u radnom kapitalu	-1.133	-2.167	3.608	1	-1.106
Plaćeni porez na dobit	<b>-113</b>	-19	-180		
<b>NETO NOVČANI TOK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>-616</b>	<b>-1.068</b>	<b>5.322</b>	<b>3.080</b>	<b>2.684</b>
Novčani primici od investicijske aktivnosti				0	0
Novčani izdaci od investicijske aktivnosti	-3.619	-2595	-6213	-4.337	-14.841
<b>NETO NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>-3.619</b>	<b>-2.595</b>	<b>-6.213</b>	<b>-4.337</b>	<b>-14.841</b>
Novčani primici od financijske aktivnosti	5.058	4071	1550	1.909	39.749
Novčani izdaci od financijske aktivnosti		-248	-524	-557	-7.139
<b>NETO NOVČANI TOK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>5.058</b>	<b>3.823</b>	<b>1.026</b>	<b>1.352</b>	<b>32.610</b>
NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA	445	161	135	96	20.453
<b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>	0	445	606	607	742
<b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>	<b>445</b>	<b>606</b>	<b>741</b>	<b>702</b>	<b>21.195</b>

Tekuće obveze Grupe podmirivale su se iz obrtnih sredstava. Ulaganja na tuđoj imovini (proizvodnom pogonu u dugoročnom zakupu) i ulaganja u proizvodno postrojenje i prateću opremu, financirana su iz vlastitih izvora (dodatnih novčanih činidbi vlasnika u iznosu 1.635 tisuća kuna), dugoročnih vlasničkih pozajmica (u najznačajnije dijelu odobravanih sukcesivno, u skladu sa potrebama za financiranje, do maksimalnih 8.000 tisuća kuna sukladno Ugovoru o zajmu od 2.

siječnja 2016. s društvom Fargo Capital Partners d.o.o., s krajnjim rokom povrata do 31.12.2020.) i dugoročnim namjenskim kreditom Privredne banke Zagreb d.d. (Ugovor o dugoročnom kreditu od 14. lipnja 2017. godine), na iznos 2.200 tisuća kuna, s otplatom glavnice u 35 mjesecnih rata, s rokom dospijeća posljednje rate 31.svibnja 2020., osiguran založnim pravom na predmetu financiranja, postrojenju za proizvodnju piva).

Na dan 31. prosinca 2018. godine stanje gotovine i ekvivalenta gotovine iznosilo je ukupno 742 tisuće kuna dok je na 30. rujna 2019. godine iznosilo 21.195 tisuća kuna. Od navedenog iznosa gotovine i ekvivalenta gotovine društva The Bird i Lula kumulirale su 986 tisuća kuna, dok razliku u iznosu 20.209 tisuća kn predstavlja stanje novčanih sredstava matice, uplaćenih u temeljni kapital Izdavatelja u postupku povećanja temeljnog kapitala opisanog u točki 6.10.5.1. ovog Prospeksa.

Osim toga, Grupa je osigurala kratkoročni okvir za financiranje u vidu dopuštenog prekoračenja po transakcijskom računu društva Lula ugovorenog s Privrednom bankom Zagreb d.d., kako bi osigurala izvor financiranja za održavanje likvidnosti Grupe, u iznosu do 700 tisuća kuna (vidjeti točku 6.12. ovog Prospeksa)

Ističemo kako podaci na dan 30. rujna 2019. godine uključuju u cijelosti provedeno povećanje temeljnog kapitala u novcu koje je rezultiralo uplatom 20.201 tisuća kuna na račun Izdavatelja.

### **5.7.3 Informacije o Izdavateljevim financijskim potrebama i strukturi financiranja**

Udio kapitala i rezervi u pasivi u 2018. godini iznosio je 16,10%, a udio kratkoročnih obveza 35,45% pasive. Kratkoročne obveze povećale su se u odnosu na 31. prosinca 2017. godine zbog porasta obveza prema dobavljačima i porasta obveza za primljene predujmove. Povećanje obje stavke je rezultat širenja obima poslovanja, kako u proizvodnom dijelu tako i u festivalskom segmentu. Krajem 2018. godine, zbog širenja proizvodnih kapaciteta, dodatno je investirano u proizvodne tankove što je na 31. prosinca 2018. godine bilo iskazano u nedospjeloj obvezi prema dobavljačima. Pored navedenog, zbog značajnijeg interesa za smještajem za festivalsku sezonu 2019. u odnosu na 2018., pred kraj 2018. godine je zaprimljeno 52,34% više predujmova za smještaj u odnosu na primljene predujmove za smještaj na 31. prosinca 2017.

Dugoročne obveze se sastoje od obveza za zajmove prema dioničarima, povezanim osobama i ostalima te od obveza prema banci, a na 31. prosinca 2018. godine su iznosile 8.604 tisuća kuna i činile su 48,44% ukupne pasive.

Na dan 31. prosinca 2018. godine, u strukturi kratkoročnih obveza, obveze prema dobavljačima zauzimale su udio od 49,06%, obveze za primljene predujmove udio od 20,10%, obveze prema zaposlenima i državi udio od 6,12%, obveze za pozajmice i kredite s dospjećem kraćem od godine dana od datuma bilance udio od 22,77%, dok su preostalih 1,95% činile ostale kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja. Na navedeni datum ukupne kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja iznose 6.296 tisuća kuna.

Na dan 30. rujna 2019. godine kratkoročne obveze i pasivna vremenska razgraničenja iznose 4.550 tisuća kuna, a dugoročne 4.949 tisuća kuna. Od ukupnih 9.499 tisuća kuna obveza, 47,22% obveza se odnosi na obveze za zajmove, depozite i slično, dioničara i ostalih nefinansijskih institucija, 5,85% na obveze prema kreditnim institucijama, 33,74% na obveze prema dobavljačima, 6,47% na obveze za primljene predujmove, 3,43% na obveze prema državi i zaposlenima a preostalih 3,29% obuhvaća pasivna vremenska razgraničenja i ostale nespomenute obveze.

Kapital Grupe na dan 30. rujna 2019. godine obuhvaća 40.404 tisuća kuna upisanog temeljnog kapitala Izdavatelja te konsolidiranu bruto dobit ostvarenu u razdoblju od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine u iznosu od 2.551 tisuća kuna.

#### **5.7.4 Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja jesu bitno utjecala ili bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja**

Ne postoje ograničenja korištenja izvora sredstava koja bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja.

#### **5.7.5 Informacije o predviđenim izvorima sredstava potrebnih za ispunjenje obveza iz točke 5.4.8.2.**

Izdavatelj se obvezao na ulaganja opisana u točki 5.5.7.2. ovog Prospekta koja će se financirati vlastitim sredstvima Izdavatelja koja su osigurana kroz postupak povećanja temeljnog kapitala proveden u rujnu 2019. godine (vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospekta).

### **5.8 REGULATORNO OKRUŽENJE**

Izdavatelj posluje u skladu s propisima Republike Hrvatske, no temeljna djelatnosti koju obavlja (upravljačka djelatnost holding društva) nije regulirana djelatnost.

Operativna društva Grupe obavljaju djelatnosti koje se ne mogu smatrati reguliranim djelnostima, međutim koja ipak podrazumijevaju ishođenje određenih odobrenja ili sličnih akata nadležnih tijela, potrebna za njihov rad. Od navedeni se posebno ističu slijedeća odobrenja ili dozvole.

Društvo The Bird ima status male nezavisne pivovare dobiven Odobrenjem za Poslovanje u statusu male nezavisne pivovare, izdanom od strane Ministarstva financija, Carinske uprave, KLASA: UP/I-410-19/18-33/7, Urbroj: 513-02-3057/24-18-7 od 26.01.2018. Status male nezavisne pivovare omogućuje plaćanje trošarina koje su umanjene u odnosu na velike pivovare. Visina trošarina ovisi o ukupno proizvedenoj količini piva. Obzirom da je The Bird tijekom poslovne godine 2019. proizveo više od 5.000 HL, Ministarstvo financija, Carinska uprava, dana 17. prosinca 2019. godine izdalо je društvу The Bird izmjenu odobrenja za poslovanje u statusu male nezavisne pivovare Klasa: UP/I-410-19/18-33/7, Urbroj: 513-02-3057/24-19-13 temeljem kojeg je utvrđeno plaćanje trošarine u iznosu 22,00 kuna po hektolitru i to do razine proizvodnje od 25.000 HL. The Bird dakle trenutno plaća trošarinu u iznosu 22,00 kuna po proizведенom hektolitru. Relevantni propisi koji reguliraju trošarski okvir poslovanja su Zakon o Carinskoj službi (NN 68/13, 30/14, 115/16, 39/19 i 98/19), Zakon o trošarinama (NN 106/18 i 121/19) i Pravilnik o trošarinama (NN 1/19 i 1/20).

The Bird posjeduje Izjavu o sukladnosti s propisanim uvjetima o označavanju ambalaže od pića, izdane od strane Fonda za zaštitu okoliša i energetsku učinkovitost Republike Hrvatske.

The Bird redovito i u skladu s pozitivnim zakonskim propisima provodi mikrobiološka ispitivanja vlastitih proizvoda odnosno provjeru jesu li proizvodi Izdavatelja u skladu s preporučenim mikrobiološkim kriterijima za hranu. Do dana izdavanja ovog Prospekta, svi testirani uzorci bili su u skladu s preporučenim mikrobiološkim kriterijima za hranu.

The Bird je također ishodio Rješenje Ministarstva zdravstva kojim se Izdavatelju odobrava poslovanje s hranom te Minimalne tehničke uvjete od strane Gradskog ureda za gospodarstvo rad i poduzetništvo Grada Zagreba kojim se potvrđuje da proizvodni pogon sa pripadajućim ugostiteljskim objektom

ispunjavaju minimalne uvjete glede uređenja i opreme ugostiteljskih objekata te zdravstvene i druge uvjete u poslovnom prostoru u Zagrebu u kojem se nalazi proizvodnja sa ugostiteljskim dijelom.

The Bird i Yellow Submarine su izradili sveobuhvatnu HACCP studiju te ishodio sve potrebne ateste od kojih izdvajamo Atest o ispravnosti sustava za detekciju plina, o ispravnosti funkciranja unutarnje hidrantske mreže, o pregledu i ispitivanju funkcionalnosti tipkala za daljinsko isključenje električne energije, o pregledu i ispitivanju električne instalacije, o pregledu i ispitivanju radne opreme, o ispitivanju funkcionalnosti provjetravanja, o ispitivanju funkcionalnosti sustava za detekciju ugljik-dioksida, o ispitivanju plinske kotlovnice, o pregledu i ispitivanju sigurnosne rasvjete, o ispitivanju radnog okoliša te ispitivanju i mjerenu sustava zaštite od munje.

Izdavatelj i članice Grupe su uskladili dokumente vezane uz zaštitu osobnih podataka (GDPR) sa zahtjevima i standardima propisanim primjenjivom nacionalnom i europskom regulativom.

## 6 INFORMACIJE O TRENDOVIMA

- 6.1.1 Opis: (a) najznačajnijeg nedavnog trenda proizvodnje, prodaje i zaliha, troškova i prodajnih cijena od završetka posljednje finansijske godine do datuma Registracijskog dokumenta; (b) svih značajnih promjena finansijskih rezultata grupe od završetka posljednjeg finansijskog razdoblja za koje su objavljenje finansijske informacije do datuma Registracijskog dokumenta ili odgovarajuća izjava o tome da takvih promjena nije bilo**

Na 30. rujna 2019. Grupa je u odnosu na 31. prosinca 2018. napravila značajno restrukturiranje bilance te je time stvorila pretpostavke za ulazak u novi trogodišnji poslovni ciklus u kojem je planiran organski rast i rast putem akvizicija. U navedenom periodu Grupa ima namjeru nastaviti investirati, a sve kao pretpostavku ispunjenja zacrtanih poslovnih i strateško-razvojnih planova (za više informacija o strategijama i ciljevima Izdavatelja, vidjeti točku 5.5.4. ovog Prospekta).

Restrukturiranje bilance Grupe primarno se manifestira kroz smanjenje dugoročnih obveza Grupe s iznosa od 8.604 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 4.949 tisuća kuna na dan 30. rujna 2019. godine.

Grupa je nadalje smanjila kratkoročne obveze prema poslovnim bankama s iznosa od 1.204 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 193 tisuće kuna na dan 30. rujna 2019. godine. Kratkoročno dopsijeće kreditnih obveza na 30. rujna 2019. ne obuhvaća kratkoročno dospijeće kreditnih obveza u 2020. godini, koje iznosi 332 tisuće kuna i koje je reklassificirano obzirom na ročnost s datumom 31. prosinca 2019. sa dugoročnih obveza nakratkoročne.

Slijedom rasta poslovnih prihoda, rasla su i potraživanja prema kupcima s iznosa od 1.872 tisuće kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 2.653 tisuća kuna na dan 30. rujna 2019. godine (što predstavlja rast od 41.74%,). Navedeni porast nije u cijelosti rezultat porasta obima poslovanja i porasta poslovnih prihoda već i usporedbe bazirane na različitim datumima godine. Naime, na 30. rujna 2019. u potraživanjima je sadržan značajan iznos nedospjelih potraživanja od inozemnih vlasnika festivalskih licenci, tj. naručitelja usluge organizacije i produkcije festivala koje su do završetka godine naplaćene sukladno ugovorenim valutama plaćanja. Predmetna potraživanja ne predstavljaju sporna potraživanja i u redovnim su ciklusima naplate. U zadnjem kvartalu 2019. godine nije bilo atičnih trendova obzirom na planirani i realizirani obim veleprodaje i maloprodaje za taj period godine.

Obveze prema dobavljačima porasle su s iznosa od 3.089 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2018. godine na iznos od 3.205 tisuća kuna na dan 30. rujna 2019. godine (što predstavlja rast od 3,74%). U periodu do datuma Registracijskog dokumenta, poslovna aktivnost Grupe bazirana je na poslovnoj aktivnosti društva Bird, obzirom da Lula posluje sezonski i bazira poslovnu aktivnost na organizaciji festivala u ljetnim mjesecima. Sukladno navedenom, nije bilo odstupanja od trendova karakterističnih za posljednji kvartal tekuće i prvi kvartal naredne godine kojeg karakterizira: povećana nabava sirovine i ambalaže za proizvodnju piva za ljetne mjesece te povećani priljevi s naslova predujmova za smještaj za narednu festivalsku sezonu.

U segmentu ulaganja u dugotrajnu imovinu Grupe, bilo je značajnih poslovnih događaja u periodu nakon 30.09.2019., tj. do datuma registracijskog dokumenta. Izdavatelj je u razdoblju nakon 30. rujna 2019. godine stekao večinski paket udjela u društvu Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospekta), dok je društvo The Bird, ovisno društvo Izdavatelja, realiziralo dio investicije u proširenje proizvodnih kapaciteta u vrijednosti od gotovo 3.500 tisuća kuna.

Izdavatelj osobito ističe kako je u razdoblju nakon 30. rujna 2019. godine proglašena epidemija virusnog oboljenja COVID-19 uslijed kojeg je Stožera civilne zaštite Republike Hrvatske tijekom 2020. godine donio čitav niz mjera, koje uključuju, između ostalog, ograničenja kretanja ljudi, obustavu nastave u školama, obustavu svih javnih događanja, obustavu putovanja kao i obustavu rada hotela, restorana i kafeterija (HoReCa segment).

Kao posljedica epidemije virusnog oboljenja COVID-19 i navedenih mjera, u razdoblju od 30. rujna 2019. godine pa do datuma ovog Prospekta smanjen je plasman zanatskog piva kupcima iz segmenta hotela, restorana i kafeterija (u odnosu na usporedno razdoblje prethodne godine) te je obustavljen rad svih maloprodajnih objekata koji posluju u sastavu Grupe.

Proglašena pandemija utječe i na odluke nadležnih tijela i u drugim državama koja također uvode restrikcije sličnog sadržaja: zabrana javnog okupljanja, obustava putovanja, obustavu rada segmenta hotela, restorana i kafeterija (HoReCa segment). Sve navedeno utječe na izvozni kapacitet Grupe te ugrožava organizaciju ljetnih festivala tijekom srpnja i kolovoza 2020 u resortu „Rastovac – Tisno“.

Obzirom na značajnu neizvjesnost oko dalnjeg razvoja događaja u vezi s navedenom epidemijom i očekivanim ekonomskim posljedicama iste, Grupa očekuje da će se opisani negativni trendovi nastaviti barem tijekom 2020. godine, a moguće je da će se nastaviti i u narednom razdoblju.

Radi ublažavanja negativnih posljedica opisanih trendova, Grupa će se u narednom razdoblju više orijentirati na prodaju svojih proizvoda putem svoje postojeće infrastrukture za „on-line“ prodaju.

Pored vlastite on-line prodaje, Grupa prodaje svoje proizvode i putem drugih on-line aplikacija i servisa, sve u cilju amortiziranja smanjenja prodaje nastale kao izravna posljedica epidemije virusnog oboljenja COVID-19 te različitih mjer koje su donesene ili mogu biti donesene u budućnosti od strane nadležnih tijela.

#### **6.1.2 Informacije o svim poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izglede barem u tekućoj finansijskoj godini**

Osim informacija iznesenih drugdje u ovom Prospektu (pogotovo u točkama 5.5.4. i 5.5.7. ovog Prospekta), Izdavatelj nema informacija o poznatim trendovima, nepredvidivim događajima, potražnji, preuzetim obvezama ili događajima koji bi mogli bitno utjecati na Izdavateljeva izglede barem u tekućoj finansijskoj godini.

## **6.2 PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI**

#### **6.2.1 Ako izdavatelj objavi predviđanje ili procjenu dobiti (koji još nisu ostvareni, ali su točni), to se predviđanje ili procjena navode u Registracijskom dokumentu. Ako su predviđanje ili procjena dobiti objavljeni i još nisu ostvareni, ali više nisu točni, navodi se izjava o tome i objašnjenje uzroka netočnosti predviđanja ili procjene. Na takvo netočno predviđanje ili procjenu ne primjenjuju se zahtjevi iz točaka 10.2. i 10.3.**

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

**6.2.2 Ako izdavatelj odluči navesti novo predviđanje ili novu procjenu dobiti ili ranije objavljeno predviđanje ili procjenu dobiti u skladu s točkom 10.1., to predviđanje ili procjena moraju biti jasni i nedvosmisleni i moraju sadržavati izjavu o glavnim pretpostavkama na kojima su se temeljili izdavateljevo predviđanje ili procjena.**

Nije primjenjivo s obzirom da se Izdavatelj nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

**6.2.3 Izjava o tome da su predviđanje ili procjena dobiti sastavljeni i izrađeni na osnovi koja je: (a) usporediva s povijesnim financijskim informacijama; (b) uskladena s izdavateljevim računovodstvenim politikama.**

Nije primjenjivo s obzirom da se Izdavatelj nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

### **6.3 ADMINISTRATIVNA, RUKOVOĐEĆA I NADZORNA TIJELA**

**6.3.1 Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju za osobe navedene u nastavku, uz navođenje glavnih poslova koje obavljaju izvan Izdavatelja, ako su ti poslovi značajni u odnosu na Izdavatelja**

#### **Uprava:**

Sukladno Statutu, Uprava Izdavatelja može imati najmanje jednog, a najviše tri člana Uprave a u slučaju višečlane Uprave jedan od njih mora biti predsjednik Uprave. Uprava se trenutno sastoji od dva člana od kojih je jedan predsjednik Uprave, i to:

- Tomislav Alpeza, predsjednik Uprave; i
- David Andrew Plant, član Uprave.

#### Tomislav Alpeza, predsjednik Uprave

Roden je 15.07.1973. godine. Tomislav Alpeza završio je Pravni fakultet Sveučilišta u Zagrebu a zatim magistrirao pravo i stručno se usavršavao na sveučilištima Cornell, UB Columbia, NYU i Harvard University. Član je američkog udruženja za međunarodno pravo. Profesionalnu karijeru je započeo 1997. godine kao tajnik uprave u društvu PLIVA d.d. i to u vrijeme kotacije vrijednosnih papira društva PLIVA d.d. na Londonskoj burzi. 2002. godine osnovao je vlastito društvo FARGO CAPITAL PARTNERS d.o.o. putem kojeg je investirao u vlastite projekte te pružao usluge poslovnog savjetovanja trgovackim društvima iz Republike Hrvatske i inozemstva. U vremenskom periodu od 2009. do 2014. godine, bio je zaposlen u društvu INSTITUT IGH d.d. čije su dionice uvrštene na Zagrebačkoj burzi. U društvu INSTITUT IGH d.d. obavljao je poslove člana uprave.

Od 27.studenog 2019. godine obavlja funkciju predsjednika uprave Izdavatelja. Istovremeno je i jedini član uprave-direktor društva Fargo Capital Partners d.o.o. te je član uprave društva The Bird.

#### David Andrew Plant, član Uprave

Roden je 22.09.1974. godine. David Plant je diplomirani inženjer biotehnologije sa sveučilišta u Nottingham-u. Usavršavao se na području digitalnog marketinga i prodaje te je u korijenima pokreta craft pivarskstva u Velikoj Britaniji. Radio je kao stariji izvršni direktor u Nature Publishing Company u periodu od 1996. do 1998.

godine, a između 1999. i 2002. razvija digitalni marketing i prodaju u društvu E Corp. Metro. Od 2002. do 2005. godine radi za MTV kao kreativni konzultant te 2006. godine započinje vlastiti projekt putem licence u Republici Hrvatskoj - Time Out Croatia. Projekt dovršava 2017. prodajom udjela u tvrtki i u cijelosti se fokusira kao dioničar i direktor marketinga i prodaje u Izdavatelju.

Član je uprave Izdavatelja od osnivanja Izdavatelja u srpnju 2019. godine.

U posljednjih pet godina, David Andrew Plant obnašao bio je član društva u operativnom društvu Grupe, društvu The Bird, od studenog 2015. godine do listopada 2019. godine. U istom je društvu direktor od studenog 2015. godine do danas.

Poslovna adresa svih članova Uprave jest Kanalski put 1, Zagreb.

#### **Nadzorni odbor:**

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

- Nicholas Colgan, predsjednik Nadzornog odbora
- Tomislav Džapo, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora
- Igor Starčević, član Nadzornog odbora.

#### Nicholas Colgan, predsjednik Nadzornog odbora

Rođen je 11. svibnja 1962. godine. Nicholas Colgan je producent i glazbenik čija karijera započinje 1983. godine u Birminghamu osnivanjem glazbenog sastava "Boys Like Judd". Nakon toga započinje producentsku karijeru te surađuje s velikim britanskim glazbenim sastavima poput UB40 te projektima DEP International and the Elephant studio's. Colgan s TIME Warner AOL kreira i producira seriju animiranih filmova pod nazivom V-Birds te radi kao producent koncertnih događanja u Velikoj Britaniji i Južnoj Americi. Surađuje s velikim festivalskim etiketama poput Defected, Love International, Hospitality on the Beach, Sunce Beat, Dekmantel. Od 2003. godine producira projekte u Republici Hrvatskoj i to Garden festival u Petričanima i Tisnom. 2016. godine s partnerima pokreće craft pivovaru pod brendom "THE GARDEN BREWERY" te objedinjuje glazbene festivalne i craft pivovaru u zajednički projekt THE GARDEN BREWERY. U Izdavatelju koordinira sve aktivnosti vezane uz produkciju glazbenih festivala.

Od srpnja 2019. godine, djeluje kao zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja, a od 27. studenog 2019. preuzima funkciju predsjednika Nadzornog odbora Izdavatelja.

U posljednjih pet godina, Nicholas Colgan bio je član društva Lula (od listopada 2010. godine do lipnja 2016. godine); član društva u BAŠTA ZADAR d.o.o. (od prosinca 2010. godine do danas) gdje je od veljače 2009. godine do danas i član uprave; te član društva u operativnom društvu Grupe, društvu The Bird (od studenog 2015. godine do listopada 2019. godine), u kojem je obnašao i funkciju direktora od studenog 2015. godine do veljače 2019. godine u prvom mandatu te od veljače 2019. godine do danas.

Ne navode se druga društva čiji je Nicholas Colgan član ili dioničar, kao ni društva u kojima je obnašao funkciju člana uprave ili nadzornog odbora, ali prije navedenog razdoblja.

**Tomislav Džapo, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora**

Rođen je 1979. godine, a diplomirao je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer financije. Od 2002. godine radi u Deloitte Hrvatska, gdje tijekom sljedećih 12 godina napreduje u odjelu revizije iz kojeg odlazi 2008. godine kao revizorski manager, a potom i u odjelu finansijskog savjetovanja iz kojeg 2015. godine odlazi kao stariji manager i zapošljava se kao finansijski direktor u društvu B. Braun Adria d.o.o. Položio je ispit za ovlaštenog revizora 2008. godine, te završio međunarodno priznatu edukaciju za računovođe (ACCA) 2009. godine.

Od prosinca 2019. godine djeluje kao zamjenik predsjednika nadzornog odbora u Izdavatelju.

U posljednjih pet godina, Tomislav Džapo bio je prokurist u društvu B. Braun Adria d.o.o. (od svibnja 2016. godine do travnja 2019. godine), te potom preuzima funkciju člana uprave B. Braun Adria d.o.o. (od travnja 2019. godine) i člana uprave ovisnog društva AESCULAP AKADEMIJA d.o.o. (od svibnja 2019. godine), također je i član uprave društva B. Braun Adria RSRB d.o.o. (Beograd, Srbija) od svibnja 2019. godine, B. Braun Adria BH d.o.o. (Sarajevo, Bosna i Hercegovina) od listopada 2017. godine, direktor B. Braun Adria d.o.o. predstavništvo Skopje (Makedonija) od listopada 2019. godine, te direktor dijela stranog društva B. Braun Adria d.o.o. u Crnoj Gori (od studenog 2019. godine), te je i član društva Unca d.o.o. u Zagrebu (od siječnja 2016. godine).

Ne navode se druga društva čiji je Tomislav Džapo član ili dioničar, kao ni društva u kojima je obnašao funkciju člana uprave ili nadzornog odbora, ali prije navedenog razdoblja

**Igor Starčević, član Nadzornog odbora**

Rođen je 24. ožujka 1971. godine. Na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu, 1997. godine stekao je diplomu diplomiranog pravnika, te je u jesen 1998. položio pravosudni ispit.

Od 1997. godine, počevši kao odvjetnički pripravnik, sve do danas bavi se odvjetništvom.

Od osnutka djeluje kao član Nadzornog odbora Izdavatelja.

Na datum ovog Prospekta, ne obnaša, niti je u razdoblju od pet godine prije datuma ovog Prospekta obnašao funkciju člana uprave ili člana nadzornog odbora u drugim društvima niti je član društva u drugim društvima. Imatelj je 4 dionice Izdavatelja. Član je upravnog odbora Hrvatskog audiovizualnog centra.

Poslovna adresa članova Nadzornog odbora glasi: THE GARDEN BREWERY d.d., Zagreb, Kanalski put 1

**Viši rukovoditelji:**

Viši rukovoditelji koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja.

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

- Tom O'Hara: glavni majstor pivar i direktor proizvodnje
- Ivana Rast, voditelj računovodstva i financija

#### Tom O'Hara

Tom O'Hara rođen je 18. kolovoza 1987. godine te je državljanin Republike Irske gdje završava srednju školu a potom i Ciceron program za majstora pivara. Prije dolaska u The Garden Brewery, radio je kao pivar u craft pivovarama Oversee Worth Production and Cellar te Bounday Brewing u Belfastu, dok je iskustvo u maloprodaji craft piva putem specijaliziranih barova stjecao u tvrtki "Pubs of Distinction", lancu pet specijaliziranih craft barova. "The Garden Brewery" projektu se priključuje 2016. godine kao asistent glavnog majstora-pivara a od 2018. godine radi kao glavni majstor-pivar i direktor proizvodnje u The Garden Brewery. Sukreirao je i kreirao više od 90 stilova craft piva te upravlja instaliranim proizvodnim kapacitetom od cca 10.000 HL craft-zanatskog piva.

Na datum ovog Prospekta te u razdoblju od pet godine koje je prethodilo datumu ovog Prospekta, ne obnaša funkciju člana uprave ili člana nadzornog odbora u drugim društвимa niti je član društva u drugim društвимa.

#### Ivana Rast

Ivana Rast rođena je 04. svibnja 1983. Završila je Ekonomski fakultet Sveučilišta u Zagrebu te postala ovlašteni revizor 2011. godine. Karijeru započinje u Financijskoj agenciji 2005. godine, a već 2006. godine se zaposljava u društvu IHS-REVIZOR gdje ostaje do 2017. godine kada osniva vlastito društvo specijalizirano za usluge računovodstva i kontrolinga, Competence d.o.o.

Ivana trenutno obnaša funkciju direktorice financija Izdavatelja. Kao revizor s gotovo desetgodišnjim iskustvom te petnaestogodišnjim iskustvom u računovodstvu, Ivana Rast upravlja računovodstvom i korporativnim financijama grupe.

U posljednjih pet godina, Ivana Rast obnaša funkciju jedinog osnivača i direktora društva COMPETENCE d.o.o. (od svibnja 2017. godine), član je društva Mediteran kamp d.o.o. (od prosinca 2019. godine) te je direktor društva AJMO SVI ZAJEDNO d.o.o. (od travnja 2019. godine).

Poslovna adresa Viših rukovoditelja glasi: THE GARDEN BREWERY d.d., Zagreb, Kanalski put 1.

### Izjava o nepostojanju informacija koje treba objaviti:

Niti članovi Uprave niti članovi Nadzornog odbora niti viši rukovoditelji Izdavatelja u proteklih pet godina nisu kažnjavani za kaznena djela s elementima prijevare, niti su sudjelovali u postupcima stečaja, predstecaja 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.

### 6.3.2 Sukob interesa administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva

Ne postoji sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora i Višeg rukovodstva u pogledu poslova i funkcija koje obavljaju za odnosno u Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih poslova i funkcija izvan Izdavatelja, osim kako je navedeno u nastavku.

Predsjednik uprave Izdavatelja g. Tomislav Alpeza direktor je i vlasnik 50% temeljnog kapitala društva FARGO CAPITAL PARTNERS d.o.o., a koje društvo ima s društvom The Bird zaključen osnovni ugovor o zajmu od dana 02. siječnja 2016. Stanje zajma na dan 31. prosinca 2019. iznosi 1.933 tisuće kuna po osnovi glavnice i 203 tisuće kuna po osnovi kamate. Predmetni zajam dospijeva 31. prosinca 2020. godine. Ugovorena kamatna stopa inicijalnim ugovorom iz 2016. godine iznosi 8%.

Društvo COMPETENCE d.o.o., koje obavlja usluge knjigovodstva i računovodstva za članice Grupe – društva The Bird (od 31. svibnja 2017. godine) i Lula (od 30. svibnja 2019. godine) u vlasništvu je gđe Ivane Rast, direktorice financija Izdavatelja.

### 6.4 PRIMICI OD RADA I NAKNADE

**6.4.1 Iznos isplaćenih primitaka od rada (uključujući svaku potencijalnu ili odgodenu naknadu) i nenovčanih naknada koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobrili osobama iz točke 6.3. ovog Prospekta za sve vrste usluga koje su te osobe pružile Izdavatelju i njegovim društvima kćerima. Te se informacije dostavljaju na pojedinačnoj osnovi, osim ako se pojedinačno objavljivanje ne zahtijeva u matičnoj državi Izdavatelja i ako ih Izdavatelj na neki drugi način nije javno objavio**

Tablica 37 - Primici od rada i naknade (u tisućama kuna)

Bruto II plaća	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.
Nicholas Colgan	117	130	132	109
Charlotte Colgan	0	0	0	76
Thomas O Hara	12	98	155	130
<b>Naknade temeljem Ugovora o radu</b>	<b>129</b>	<b>228</b>	<b>287</b>	<b>315</b>

Tablica 38 - Naknade isplaćene od strane Izdavatelja do datuma objave Prospekta (u tisućama kuna)

Primatelj	Osnova isplate	Osnova isplate	Ukupno Bruto II
Tomislav Džapo	Drugi dohodak	Naknada za Nadzorni odbor	13
Tomislav Alpeza	Ugovor o radu od 13.02.2020.	Predsjednik uprave	7
Ivana Rast	Ugovor o radu od 13.02.2020.	Direktor financija	6

**6.4.2 Ukupni iznosi koje su Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvojili ili obračunali za mirovine, mirovinska prava ili slične naknade**

*Tablica 39 - Doprinosi za mirovinsko (u tisućama kuna)*

Doprinosi za mirovinsko	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.
Nicholas Colgan	20	22	23	19
Charlotte Colgan	0	0	0	13
Thomas O Hara	2	17	26	22
<b>Naknade temeljem Ugovora o radu</b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>49</b>	<b>54</b>

*Izvor: Grupa*

Osim doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje, Izdavatelj niti bilo koje društvo Grupe nije isplaćivalo nikakve dodatne iznose niti bilo kakve pogodnosti za članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva.

## 6.5 UPRAVA

**6.5.1 Datum isteka aktualnog mandata, ako je primjenjivo, te razdoblje u kojem je osoba obnašala tu funkciju**

*Tablica 40 - Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora*

Ime i prezime	Funkcija	Početak mandata	Istek mandata
Uprava			
<b>Tomislav Alpeza</b>	Predsjednik Uprave	27.11.2019.	27.11.2023.
<b>David Andrew Plant</b>	Član Uprave	27.11.2019.	27.11.2023.
Nadzorni odbor			
<b>Nicholas Colgan</b>	Predsjednik Nadzornog odbora	27.11.2019.	27.11.2023.
<b>Tomislav Džapo</b>	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	27.11.2019.	27.11.2023.
<b>Igor Starčević</b>	Član Nadzornog odbora	27.11.2019.	27.11.2023.

*Izvor: Izdavatelj*

**6.5.2 Informacije o ugovorima članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri u kojima su utvrđene naknade po raskidu radnog odnosa ili odgovarajuća izjava o tome da takve naknade nisu ugovorene**

Članovi uprave, nadzornog odbora kao niti rukovodeći zaposlenici nemaju ugovorene otpremnine suprotne od onih definiranih odredbama Zakona o radu.

**6.5.3 Informacije o Izdavateljevu revizorskom odboru i odboru za naknade, uz navođenje imena i prezimena članova odbora i sažetak uvjeta i načina rada odbora**

Revizionski odbor je pomoćno tijelo Nadzornog odbora Izdavatelja osnovano radi pripremanja odluka iz nadležnosti Nadzornog odbora Izdavatelja te u svom djelokrugu postupa u svemu sukladno Zakonu o reviziji. Odbor ima tri člana, a sjednice Odbora se sazivaju prema potrebi. Odbor je za svoj rad

odgovoran Nadzornom odboru te je dužan izvještavati u pisanoj formi o svom radu i rezultatima analiza i ispitivanja.

Članovi Revizijskog odbora su:

- Tomislav Džapo;
- Igor Starčević;
- Charlotte Colgan.

#### **6.5.4 Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja**

Izdavatelj stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Izdavatelj provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici. Sam plan korporativnog upravljanja Izdavatelja temelji se na načelima poslovanja zasnovanim na ZTK-u, ZTD-u te podzakonskim propisima.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Izdavatelja te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja Izdavatelja. Korporativno upravljanje Izdavatelja temelji se na sljedećim načelima:

- zakonitosti;
- transparentnosti i javnosti poslovanja;
- segregacije – jasno razrađene procedure za rad nadzornih odbora, uprave i drugih tijela i struktura koje donose važne odluke;
- sprječavanja sukoba interesa;
- učinkovitog unutarnjeg nadzora;
- jačanja osobne odgovornosti;
- društveno odgovornog poslovanja.

Nakon uvrštenja na Redovito tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj će se u skladu s odredbom članka 121. Pravila Zagrebačke burze pridržavati i svih pravila Kodeksa korporativnog upravljanja Zagrebačke burze.

#### **6.5.5 Potencijalni bitan utjecaj na korporativno upravljanje, uključujući buduće promjene sastava uprave i odbora (ako je o tome već odlučeno na sastanku uprave ili skupštini društva)**

U trenutku objave Prospekt-a nisu donesene odluke Uprave, Nadzornog odbora ili Glavne skupštine o budućim promjenama sastava Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja, a koje odluke bi imale potencijalno bitan utjecaj na korporativno upravljanje.

## 6.6 ZAPOSLENICI

**6.6.1 Broj zaposlenika na bazi prosjeka sati rada za svaku finansijsku godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim finansijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta (i ako su bitne, promjene tih podataka) te, ako je to moguće i bitno, raščlamba zaposlenika po glavnim kategorijama poslova i zemljopisnim lokacijama. Ako Izdavatelj zapošljava veći broj zaposlenika na određeno vrijeme, navodi se prosječan broj zaposlenika na određeno vrijeme u posljednjoj finansijskoj godini.**

*Tablica 41 - Broj zaposlenika Grupe, s raščlambom na kategorije djelatnosti na dan 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine te 30. rujna 2019. godine*

Kategorija djelatnosti	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2019.
Proizvodnja i veleprodaja piva	3	7	8	8
Festivali i maloprodaja	13	15	15	16
<b>Ukupan broj zaposlenika (projek na bazi sati rada)</b>	<b>16</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>

*Izvor: Grupa*

Predmetni podaci prikazani su na bazi broja zaposlenih prema satima rada koji je utvrđen na način da su zbrojeni svi održani sati svih zaposlenika u godini (razdoblju 01. siječnja 2019. do 30. rujna 2019.) i podijeljeni s brojem sati koliko bi ostvario jedan zaposleni da je radio cijelu godinu/puno razdoblje, puno radno vrijeme.

Dobiveni podaci odražavaju sezonalni karakter budući da se zapošljavanje unutar Grupe značajno intenzivira tijekom trećeg tromjesečja.

U srpnju i kolovozu 2019. godine Grupa je u okviru festivalskog dijela poslovanja zapošljavala 26 sezonskih djelatnika na određeno vrijeme. Gornji podaci ne obuhvaćaju angažirane studente i vanjske suradnike čiji angažman nije reguliran ugovorima o radu već studentskim ugovorima i ugovorima o poslovnoj suradnji.

Izdavatelj je u četvrtom tromjesečju preuzeo 51% temeljnog kapitala u društvu Yellow Submarine. Društvo Yellow Submarine na dan 31. prosinca 2019. godine zapošljavalo je putem radnog odnosa 96 djelatnika (od kojih 42 na neodređeno), te je u prosincu 2019. godine angažiralo dodatno 27 studenata i 2 učenika temeljem studentskih/učeničkih ugovora.

## 6.6.2 Udjeli u vlasništvu i dioničke opcije

*Tablica 42 - Broj dionica Izdavatelja čiji su imatelji članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja na datum 18. ožujka 2020. godine*

Ime i prezime	Funkcija	Broj dionica
Uprava		
<b>Tomislav Alpeza</b>	Predsjednik Uprave	0
<b>David Andrew Plant</b>	Član Uprave	7.588 (9,39%)
Nadzorni odbor		
<b>Nicholas Colgan</b>	Predsjednik Nadzornog odbora	7.588 (9,39%)
<b>Tomislav Džapo</b>	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	0
<b>Igor Starčević</b>	Član Nadzornog odbora	4

*Izvor: Izdavatelj*

## 6.6.3 Opis svih aranžmana za sudjelovanje zaposlenika u kapitalu Izdavatelja

Izdavatelj nema nikakvih aranžmana za sudjelovanje zaposlenika u kapitalu Izdavatelja.

## 6.7 VEĆINSKI DIONIČAR

- 6.7.1 U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, ime i prezime osoba, osim članova administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela, koje izravno ili neizravno imaju udio u kapitalu izdavatelja ili glasačka prava koja je prema nacionalnom pravu Izdavatelja potrebno prijaviti, uz navođenje udjela svake od tih osoba, ili odgovarajuća izjava o tome da takvih osoba nema**

U nastavku slijedi tablica s popisom dioničara Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnem kapitalu Izdavatelja (stanje na dan 18. ožujka 2020. godine).

*Tablica 43 - Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnog kapitalu (stanje na dan 18. ožujka 2020. godine)*

OSNIVAČ	BROJ DIONICA	UDIO U TEMELJNOM KAPITALU (%)
OTP banka d.d./AZ OMF KATEGORIJE B	24.908	30,82%
Milan Badelj	24.016	29,72%
Zagrebačka banka d.d./ AZ PROFIT OTVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND	8.000	9,90%
Nicholas Colgan	7.588	9,39%
David Andrew Plant	7.588	9,39%

*Izvor: Izdavatelj*

#### **6.7.2 Podatak o tome imaju li Izdavateljevi većinski dioničari različita glasačka prava ili odgovarajuću izjavu o tome da takvih glasačkih prava nema**

Sve Dionice daju jednaka prava glasa.

#### **6.7.3 U mjeri u kojoj je to Izdavatelju poznato, je li Izdavatelj u izravnom ili neizravnom i čijem vlasništvu ili pod izravnom ili neizravnom i čijom kontrolom, opisati prirodu takve kontrole te postojeće mjere kojima se sprečava zloupotreba takve kontrole**

Izdavatelj je u izravnom vlasništvu i pod kontrolom svojih dioničara (za popis dioničara koji imaju više od 5% Dionica vidjeti točku 6.7.1. ovog Prospekta).

Sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, određene odluke glavne skupštine ne mogu biti usvojene ako za njih nisu dani glasovi koji predstavljaju najmanje tri četvrтинu temeljnog kapitala zastupljenog na glavnoj skupštini pri odlučivanju, iz čega proizlazi kako je prema naprijed navedenom stanju moguće da takve odluke Glavne skupštine Izdavatelja ne mogu biti usvojene bez suglasnosti najvećeg dioničara, OTP banka d.d./AZ OMF KATEGORIJE B.

Navedeni dioničar kao većinski dioničar ima odgovarajući utjecaj na donošenje odluka Izdavatelja, u mjeri u kojoj to predviđaju mjerodavni propisi (uključujući, bez ograničenja, Zakon o trgovačkim društvima) i Statut.

Organi Izdavatelja u donošenju odluka postupaju sukladno ovlastima koje su im dane Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom i općim aktima Izdavatelja te time osiguravaju odgovarajuće mehanizme kontrole.

#### **6.7.4 Opis svih Izdavatelju poznatih aranžmana čija bi provedba mogla naknadno rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem**

Prema saznanju Izdavatelja na dan objave ovog Prospekta ne postoje aranžmani s osobama koje nisu dioničari Izdavatelja koji bi rezultirali promjenom kontrole nad Izdavateljem.

### **6.8 TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA**

Izdavatelj je holding društvo osnovano s ciljem držanja udjela u drugim društvima u Grupi. Izdavatelj je osnovan u srpnju 2019. godine te je od tada do 30. rujna 2019. godine primio pozajmicu od društva

The Bird u iznosu 110 tisuća kuna, za financiranje usluga u procesu povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja.

Kao transakcije s povezanim osobama kvalificiraju se transakcije između društava u Grupi, koja su obuhvaćena konsolidacijom. Predmetne transakcije su kao unutargrupne transakcije eliminirane u postupku konsolidacije.

Revidirana konsolidirana finansijska izvješća, prezentirana i sastavljena za 2016., 2017. i 2018. godinu odnose se na Grupu The Bird odnosno na Grupu koju su činila društva The Bird kao matica i društvo Lula kao ovisno društvo, a sve prije osnutka Izdavatelja. Transakcije s povezanim stranama prezentirane u bilješkama uz revidirane konsolidirane finansijske izvještaje obuhvaćaju transakcije između društava The Bird, kao matice i Lule kao ovisnog društva.

Pored navedenog, obzirom na administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela Izdavatelja, koji je osnovan u srpnju 2019. godine, kao povezane strane su sagledane i

- transakcije s naslova intelektualnih usluga između društava u Grupi i društva u kojima administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela Izdavatelja obnašaju rukovodeće funkcije ili su članovi istih
- ostale transakcije između društava u Grupi i društva u kojima administrativna, rukovodeća i nadzorna tijela Izdavatelja obnašaju rukovodeće funkcije ili su članovi istih;
- ostale transakcije između društava u Grupi i administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja.

*Tablica 44 - Transakcije između povezanih društava unutar Grupe u tisućama kuna (isporuke između društva The Bird i Lula)*

<b>Neto isporuke društva The Bird društvu Lula</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>01-09/2019.</b>
Veleprodaja piva	1.087	1.016	1.291	1.269
Usluge vezane za organizaciju Festivala	638	596	1.114	1.059
Finansijski prihodi	0	56	49	0
<b>Ukupno isporuke The Bird – Lula</b>	<b>1.725</b>	<b>1.668</b>	<b>2.453</b>	<b>2.328</b>
<b>Neto isporuke društva Lula društvu The Bird</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>01-09/2019.</b>
Usluge vezane za organizaciju Festivala	3.032	2.254	3.523	3.740
<b>Ukupno isporuke The Bird – Lula</b>	<b>3.032</b>	<b>2.254</b>	<b>3.523</b>	<b>3.740</b>
<b>Ukupno neto isporuke između društava The Bird i Lula</b>	<b>4.756</b>	<b>3.922</b>	<b>5.976</b>	<b>6.068</b>

*Izvor: Grupa*

*Tablica 45 - Transakcije s povezanim osobama s naslova intelektualnih usluga (u tisućama kuna)*

<b>Neto fakturirane isporuke</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>2019.</b>
Present Tense Ltd (David Plant) - The Bird d.o.o.	0	93	142	261
Odvjetnik Igor Starčević - The Bird d.o.o.	8	15	4	0
Odvjetnik Igor Starčević - Lula d.o.o.	0	3	0	0
Odvjetnik Igor Starčević - The Garden Brewery d.d.	0	0	0	44
Fargo Capital Partners d.o.o. - The Bird d.o.o.	163	79	0	0
Competence d.o.o. - The Bird d.o.o.	0	56	96	96
Competence d.o.o. - Lula d.o.o.	0	0	0	28
Competence d.o.o. - The Garden Brewery d.d.	0	0	0	86
<b>Naknade temeljem Ugovora o poslovnoj suradnji</b>	<b>163</b>	<b>246</b>	<b>247</b>	<b>515</b>

*Izvor: Grupa**Tablica 46 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu i uplata u kapital društva The Bird d.o.o. - Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); Izvor: Grupa*

<b>Obveze temeljem glavnice zajma</b>	<b>Početno stanje</b>	<b>Zaduženje</b>	<b>Otplata</b>	<b>Saldo</b>
31.12.2016.	0	3.920	-373	3.547
31.12.2017.	3.547	1.211	-38	4.720
31.12.2018.	4.720	2.538	-1.418	5.839
30.09.2019.	5.839	1.390	-3.118	4.111
<b>Ukupno</b>	<b>0</b>	<b>9.059</b>	<b>-4.948</b>	<b>4.111</b>
<hr/>				
<b>Uplate u kapital</b>	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>	<b>2018.</b>	<b>09-2019.</b>
Povećanje temeljnog kapitala u novcu	0	165	0	0
Dodatne novčane činidbe (uplata u rezerve kapitala)	0	1.635	0	0

*Tablica 47 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - Nicholas Colgan (u tisućama); Izvor: Grupa*

<b>Obveze temeljem glavnice zajma</b>	<b>Početno stanje</b>	<b>Zaduženje</b>	<b>Otplata</b>	<b>Saldo</b>
31.12.2016.	0	379	0	379
31.12.2017.	379	0	-8	371
31.12.2018.	371	0	0	371
30.09.2019.	371	146	-288	229
<b>Ukupno</b>	<b>0</b>	<b>525</b>	<b>-296</b>	<b>229</b>

*Tablica 48 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - David Andrew Plant (u tisućama kuna); Izvor: Grupa*

<b>Obveze temeljem glavnice zajma</b>	<b>Početno stanje</b>	<b>Zaduženje</b>	<b>Otplata</b>	<b>Saldo</b>
31.12.2016.	0	299	0	299
31.12.2017.	299	0	-7	292
31.12.2018.	292	0	0	-
30.09.2019.	292	0	-146	146
<b>Ukupno</b>	<b>0</b>	<b>299</b>	<b>-153</b>	<b>146</b>

*Tablica 49 - Ostale transakcije s povezanim osobama između The Bird d.o.o. i Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); Izvor: Grupa*

Neto fakturirane isporuke	2016.	2017.	2018.	30.09.2019.
Kamate na zajmove	124	316	515	206
Usluga zakupa postrojenja	297	432	0	0
Prodaja imovine	0	1.778	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>421</b>	<b>2.526</b>	<b>515</b>	<b>206</b>

## 6.9 FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBITI I GUBICIMA IZDAVATELJA

### 6.9.1 Povijesne financijske informacije

Uprava je odgovorna za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Izdavatelja, rezultata poslovanja i novčanih tokova, u skladu s važećim računovodstvenim standardima te je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mera u cilju očuvanja imovine Izdavatelja te u sprečavanju i otkrivanju prijevara i ostalih nepravilnosti.

Uprava Izdavatelja odgovorna je za odabir prikladnih računovodstvenih politika u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za dosljednu primjenu istih, donošenje odluka i procjena koje su razumne i razborite te pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Izdavatelj nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava ima odgovornost podnijeti Nadzornom odboru svoj godišnji financijski izvještaj. Nakon toga, Nadzorni odbor mora ispitati taj izvještaj i u pisanim obliku izvijestiti Glavnu skupštinu o rezultatima takvog ispitivanja, kao i navesti daje li suglasnost na godišnje financijske izvještaje. Ukoliko Nadzorni odbor da suglasnost na godišnje financijske izvještaje, smatra se da su ih utvrđili Uprava i Nadzorni odbor.

Financijski izvještaji uključeni u ovaj Prospekt odobreni su od strane Uprave i Nadzornog odbora.

#### 6.9.1.1 Revidirane povijesne financijske informacije koje obuhvaćaju posljednje tri financijske godine (ili kraće razdoblje u kojem Izdavatelj posluje) i izvešće o obavljenoj reviziji za svaku godinu

Izdavatelj je u dijelu 8. ovog Prospekta uključio u ovaj Prospekt revidirana konsolidirana financijska izvješća za poslovne godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. te nerevidirana konsolidirana financijska izvješća za razdoblje od 1. siječnja 2019. godine do 30. rujna 2019. godine.

Stranice predmetnih financijskih izvješća imaju vlastitu numeraciju.

#### 6.9.1.2 Promjena referentnog datuma za sastavljanje financijskih izvještaja

Izdavatelj niti Grupa nisu mijenjali referentni datum za sastavljanje financijskih izvještaja u razdoblju kojim su obuhvaćene povijesne financijske informacije iz točke 6.9.1.1. ovog Prospekta.

#### *6.9.1.3 Računovodstveni standardi*

Povijesne finansijske informacije iz točke 17.1.1. ovog Prospeka su sastavljene u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su u Europskoj uniji odobreni na temelju Uredbe 1606/2002.

#### *6.9.1.4 Promjena računovodstvenog okvira*

Povijesne finansijske informacije sastavljene su i prezentirane sukladno Zakonu o računovodstvu i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

#### *6.9.1.5 Konsolidirani finansijski izvještaji*

Izdavatelj je u ovaj Prospekt uključio konsolidirana finansijska izvješća navedena u točki 6.9.1.1. ovog Prospeka.

U navedenim konsolidiranim finansijskim izvješćima, uključena su slijedeća društva, kako je to navedeno u tablici u nastavku:

*Tablica 50 - Društva uključena u konsolidiranim finansijskim izvještajima uključenima u ovaj Prospekt*

Društvo	31.12.2016.	31.12.2017.	31.12.2018.	30.09.2018.	30.09.2019.
Izdavatelj	Ne	Ne	Ne	Ne	Da
The Bird	Da	Da	Da	Da	Da
Lula	Da	Da	Da	Da	Da
Yellow Submarine	Ne	Ne	Ne	Ne	Ne

*Izvor: Izdavatelj*

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

#### **Nastanak Grupe:**

Društvo The Bird osnovano je dana 19. studenog 2015. godine.

Društvo The Bird postalo je vlasnik 100% udjela u društvu Lula dana 26. listopada 2018. godine.

Izdavatelj je osnovan kao dioničko društvo dana 17. srpnja 2019. godine, na način da su članovi društva The Bird osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu The Bird u temeljni kapital Izdavatelja. Time je Izdavatelj postao jedinim vlasnikom (imateljem 100% udjela) društva The Bird i krovno društvo Grupe. Raniji članovi društva The Bird su postali dioničari Izdavatelja.

U rujnu 2019. godini, Izdavatelj provodi postupak povećanja temeljnog kapitala (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.1. ovog Prospeka) te kupuje većinski paket udjela u društvu Yellow Submarine (za više informacija vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospeka).

Reorganizacija Grupe je dovršena tijekom ožujka 2020. godine time što je Izdavatelj dana 3. ožujka 2020. godine stekao od društva The Bird 100% poslovnih udjela u društvu Lula.

Sada je Grupa ustrojena na način da je Izdavatelj, kao holding društvo, izravni imatelj poslovnih udjela u operativnim društvima The Bird, Lula i Yellow Submarine.

U vremenskom periodu od 1. siječnja 2016. do 30. rujna 2019., društva The Bird i/ili Lula bili su članovi i u drugim društvima s ograničenom odgovornošću nad kojima nisu imali kontrolu pa ista, u

skladu s Međunarodnim računovodstvenim standardima, nisu uključena u konsolidaciju temeljnih finansijskih izvješća.

### **Društva koja su uključena u konsolidaciju:**

Izdavatelj kao matično društvo priprema konsolidirane finansijske izvještaje sukladno Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja ("MSFI"). Međunarodni standard finansijskog izvještavanja - 3: Poslovne kombinacije ("MSFI 3") i Međunarodni standard finansijskog izvještavanja - 10: Konsolidirani finansijski izvještaji, reguliraju poslovna spajanja između poslovnih subjekata, te učinke takvih spajanja. MSFI 3 opisuje i transakcije pod zajedničkom kontrolom kao poslovno spajanje subjekata ili poslovanja pod zajedničkom kontrolom u kojem su svi subjekti ili sva poslovanja koja se spajaju pod krajnjom kontrolom iste strane ili strana i prije te nakon poslovnog spajanja, pri čemu predmetna kontrola nije privremena. Prema zahtjevima točke 2. MSFI-ja 10 matica tj. društvo koje ima kontrolu nad jednim ili više ovisnih društava obvezna je prezentirati konsolidirana finansijska izvješća. Obveza konsolidacije finansijskih izvješća proizlazi iz kontrole, tj. kontrola predstavlja osnovu za konsolidaciju. Matica mora utvrditi ima li kontrolu nad društvima u kojima ima ulaganja (udjele u kapitalu) te ima li stoga obvezu konsolidacije. Matica može imati pravo raspolaganja ovisnim društvom i ako nema većinu glasačkih prava, ali uz mogućnost sklapanja sporazuma s drugim ulagateljima s pravom glasa, potencijalnih glasačkih prava i sličnim ugovorima. Prema točki 6. MSFI-ja 10, ulagatelj ima kontrolu nad subjektom ako je temeljem svog ulaganja u njemu izložen varijabilnom prinosu, odnosno ima prava na taj prinos te sposobnost utjecati na prinos svojom prevlašću u tom subjektu. To znači da ulagatelj ima kontrolu nad nekim subjektom onda i samo onda ako ima ispunjeno sve sljedeće zahtjeve:

- moć raspolaganja tim subjektom
- izloženost i prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu
- sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu tako da utječe na visinu svog prinosa

Sukladno odredbi članka 185.a stavka 1. točke 2. Zakona o trgovačkim društvima dioničko društvo može se osnovati ulaganjem ili preuzimanjem stvari, odnosno prava.

U ovom su slučaju, svi tadašnji članovi društva The Bird su, kao imatelji poslovnih udjela u društvu The Bird, osnovali Izdavatelja unosom svojih poslovnih udjela u društvu The Bird u kapital Izdavatelja.

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

Isto tako, društvo Lula je uključeno u konsolidaciju s društvom The Bird od dana 20. studenog 2015. godine, iako je društvo The Bird udjele u društvu Lula steklo tek 26. listopada 2018. godine, jer je društvo The Bird dana 20. studenog 2015. godine zaključilo sa Charlotte Colgan, jedinom članicom uprave društva Lula te imateljicom 71,43% udjela u društvu Lula, ugovor o obvezujućoj prodaji poslovnih udjela temeljem kojeg se gđa. Charlotte Colgan u pisanoj i obvezujućoj formi obvezala da će društvu The Bird najkasnije do dana 31. prosinca 2018. godine prenijeti u vlasništvo 100% udjela u društvu Lula te da će društvo The Bird od 1.siječnja 2016. godine steći pravo upravljanja društvom

Lula. Istovremeno, The Bird se obvezalo osigurati kratkoročnu likvidnost i financiranje društvu Lula te je od 1. siječnja 2016. godine ostvarilo praktični vladajući utjecaj i kontrolu nad društvom Lula.

#### **6.9.1.6 Starost finansijskih informacija**

Izdavatelj je uključio u ovaj Prospekt nerevidirane konsolidirane finansijske izvještaje za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine.

Bilanca iz revidiranih finansijskih informacija za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. godine nije starija od 16 mjeseci od datuma ovog Prospekta.

### **6.10 FINANCIJSKE INFORMACIJE ZA RAZDOBLJE TIJEKOM GODINE I DRUGE FINANCIJSKE INFORMACIJE**

Izdavatelj u ovaj Prospekt uključuje nerevidirane konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine.

#### **6.10.1 Revizija povijesnih godišnjih finansijskih informacija**

Povijesne godišnje finansijske informacije Izdavatelja obuhvaćene ovim Prospektom su revidirane te je izvješće o obavljenoj reviziji izrađeno u skladu s Direktivom 2014/56/EU i Uredbom 537/2014.

Konsolidirani finansijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine revidirani su od strane društva UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju.

Prema mišljenju revizora priložena revidirana konsolidirana finansijska izvješća Izdavatelja, u svim materijalno značajnim aspektima, istinito i fer prikazuju konsolidirani finansijski položaj Izdavatelja na dan 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. i na dan 31. prosinca 2018. godine, te konsolidirane rezultate poslovanja i konsolidirane novčane tokove Izdavatelja za 2016., 2017. i 2018. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu i Međunarodnim standardima finansijskoga izvještavanja, koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

##### *6.10.1.1 Naznaka drugih informacija u Prospektu koje su revidirali revizori*

U Prospektu nema drugih informacija koje su revidirali revizori.

##### *6.10.1.2 Izvori finansijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih finansijskih izvještaja Izdavatelja*

U dijelu 5 ovog Prospekta nema finansijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih finansijskih izvještaja Izdavatelja, osim informacija koje su pripremljene od strane Izdavatelja.

#### **6.10.2 Pro forma finansijske informacije**

Izdavatelj je u točki 8.6. ovog Prospekta uključio u ovaj Prospekt *pro forma* bilancu na dan 30. rujna 2019. te *pro forma* račun dobiti i gubitka za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine, uz popratne bilješke.

Navedene *pro forma* finansijske informacije su sastavljen pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao većinski paketa udjela u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. te ne odražavaju konsolidirane finansijske informacije Izdavatelja koje su vrijedile na taj dan.

Uz *pro forma* finansijske informacije, u točki 8.6. ovog Prospekta, priloženo je i izvješće revizora UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju, Zagreb, Ilica 213, u skladu sa zahtjevima Uredbe Komisije 2019/980.

### **6.10.3 Politika dividendi**

#### *6.10.3.1 Opis Izdavateljeve politike o raspodjeli dividende i eventualnih ograničenja. Ako Izdavatelj nema politiku dividendi, prilaže se odgovarajuća izjava o tome*

Izdavatelj nema usvojene politike u vezi s dividendama, a iste planira usvojiti tijekom narednog razdoblja. Isplate dividendi, ako ih bude, ovisit će o budućoj dobiti Izdavatelja, njegovom finansijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama obrtnog kapitala, kapitalnim izdacima i ostalim čimbenicima. Izdavatelj ne može jamčiti buduću isplatu dividendi. Dividenda se isplaćuje u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima i Statutom, prema kojima odluku o upotrebi dobiti, na prijedlog Uprave Izdavatelja i Nadzornog odbora donosi Skupština Izdavatelja. Uprava društva izražava spremnost, u slučaju poslovanja s dovoljnom dobiti, usvojiti politiku dividendi koja će od 1.siječnja 2022. godine uključivati prijedlog dioničarima Izdavatelja za isplatu dividende u iznosu od najmanje 1.620 tisuća kuna godišnje.

#### *6.10.3.2 Iznos dividende po dionici za svaku finansijsku godinu za razdoblje obuhvaćeno povjesnim finansijskim informacijama; u slučaju promjene broja dionica Izdavatelja iznos se usklađuje radi usporedbe*

U finansijskim godinama obuhvaćenim povjesnim finansijskim informacijama Izdavatelj nije isplaćivao dividende.

### **6.10.4 Sudski i arbitražni postupci**

Izdavatelj, kao niti bilo koje drugo društvo Grupe, nije stranka niti jednog postupka pred tijelima državne uprave, sudskim ili arbitražnim postupcima (niti isti predstoje sukladno saznanjima Izdavatelja), niti je bilo stranka takvog postupka u razdoblju od najmanje 12 prethodnih mjeseci koji su mogli znatno utjecati ili jesu znatno utjecali na finansijski položaj ili profitabilnost Izdavatelja i/ili Grupe.

### **6.10.5 Značajna promjena Izdavateljeve finansijskog položaja**

#### *6.10.5.1 Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja*

Glavna skupština Izdavatelja na sjednicama održanim 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine donijela je odluku da se temeljni kapital može povećati uplatom u novcu izdavanjem novih dionica. Temeljem navedene odluke, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa od 20.202.000,00 kuna za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna. Povećanje temeljnog kapitala provedeno je uplatom u novcu, izdavanjem 40.403 Novih dionica.

Izdavatelj je zatim tijekom rujna 2019. godine dovršio povećanje temeljnog kapitala na način da su mirovinski fondovi pod upravljanjem Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima te fizičke osobe državljeni Republike Hrvatske, povećali temeljni kapital Izdavatelj i to uplatom 20.201.500,00 kuna u novcu. Od navedenog iznosa, Allianz ZB d.o.o. u ime mirovinskih fondova koji se nalaze pod njegovim upravljanjem, uplatilo je 20.000.000,00 kuna.

Navedeno povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provelo se direktnom - privatnom ponudom dionica potencijalnim ulagateljima, uplatom u novcu, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara Izdavatelja. Pritom, 40.000 dionica Izdavatelja bilo je ponuđeno kvalificiranim ulagateljima uz uvjet da niti jedan kvalificirani ulagatelj nije mogao upisati manje od 100, niti više od 40.000 dionica. Preostalih 403 dionice bile su ponudene fizičkim i/ili pravnim osobama, koje nisu

kvalificirani ulagatelji uz uvjet da niti jedan stjecatelj nije mogao upisati manje od četiri, niti više od osam dionica. Sve ponuđene dionice su upisane i izdane.

Sukladno članku 409. stavku 1. točkama 1. i 2. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine 65/2018), Izdavatelj je proveo predmetno izdavanje dionica direktnom - privatnom ponudom uz korištenje iznimke od objave prospeka, te stoga nije objavljivao prospekt za potrebe javne ponude dionica.

Sukladno članku 412. Izdavatelj je o korištenju iznimke od obveze objave prospeka obavijestio Hrvatsku agenciju za nadzor finansijskih usluga.

Navedenim povećanjem temeljnog kapitala osigurana je visoka kapitaliziranost društva te mogućnost ostvarenja strateških ciljeva, primarno preuzimanje 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine (vidjeti točku 6.10.5.2. ovog Prospeka) te dostatna sredstva za kapitalna ulaganje (vidjeti točku 5.5.7.2. ovog Prospeka) i radni kapital nužan za ostvarenje zacrtanih poslovnih ciljeva.

#### *6.10.5.2 Stjecanje udjela u društvu Yellow Submarine*

Izdavatelj je stekao 51% temeljnog kapitala društva Yellow Submarine dana 3. listopada 2019. godine, na način da je 444 tisuća EUR protuvrijednost u kunama po srednjem tečaju HNB-a uplaćeno u rezerve kapitala a 756. tisuća EUR je isplaćeno prodavatelju udjela g. Aleksandru Lazinici.

Stjecanje većinskog udjela u društvu Yellow Submarine predstavlja značajan poslovni događaj koji ima značajni utjecaj na konsolidirani račun dobiti i gubitka te bilancu Izdavatelja na dan 31. prosinca 2019. i u budućim razdobljima, a što se može smatrati značajnom promjenom bruto vrijednosti.

Naime, društvo Yellow Submarine je u 2017. godini ostvarilo ukupne prihode u iznosu od 19.692 tisuća kuna te dobit prije oporezivanja u iznosu od 106 tisuća kuna. U 2018. godini, društvo Yellow Submarine je povećalo prihode za 28,58% te ukupno realiziralo 25.320 tisuća kuna prihoda uz dobit prije oporezivanja u iznosu 548 tisuća kuna.

Revidirana konsolidirana godišnja finansijska izvješća Izdavatelja za 2016., 2017. i 2018. godinu i nerevidirana konsolidirana finansijska izvješća Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine ne uključuju podatke iz finansijskih izvješća društva Yellow Submarine pa se iz istih ne vide rezultati poslovanja društva Yellow Submarine.

Međutim, učinci stjecanja većinskog paketa udjela u društvu Yellow Submarine na finansijske informacije Izdavatelja, pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao udjele u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. godine, prikazani su u točki 8.6. ovog Prospeka

## 6.11 DODATNE INFORMACIJE

### 6.11.1 Temeljni kapital

*6.11.1.1 Iznos temeljnog kapitala te za svaku vrstu dionica na koje je podijeljen temeljni kapital: (a) ukupni iznos odobrenog izdavateljeva kapitala; (b) broj izdanih i u cijelosti uplaćenih dionica te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene; (c) nominalna vrijednost dionica ili navod da dionice nemaju nominalnu vrijednost i (d) usklađenje broja dionica u optjecaju na početku i na kraju godine. Ako je više od 10% kapitala uplaćeno u stvarima i pravima u razdoblju obuhvaćenom povjesnim finansijskim informacijama, navodi se ta činjenica*

Sukladno trenutno važećem Statutu Izdavatelja, temeljni kapital Izdavatelja iznosi 40.403.500,00 kuna te je podijeljen na 80.807 redovnih dionica na ime, nominalne vrijednosti 500,00 kn. Dionice su izdane u nematerijaliziranom obliku oznake GARB-R-A, ISIN oznake HRGARBRA0003 te se vode u depozitoriju SKDD-a.

Na temelju odluka Glavne skupština Izdavatelja donesene na sjednicama 9. rujna 2019. i 16. rujna 2019. godine, temeljni kapital Izdavatelja povećan je s iznosa 20.202.000,00 kuna za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna izdavanjem 40.403 redovite nematerijalizirane dionice na ime, nominalne vrijednosti od 500,00 kuna.

Nema Dionica koje nisu uplaćene.

*6.11.1.2 Ako postoje dionice koje ne predstavljaju kapital, navodi se broj i glavna obilježja takvih dionica*

Ne postoje dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital.

*6.11.1.3 Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost Izdavateljevih dionica koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže njegova društva kćeri*

Izdavatelj na datum ovog Prospekta ne drži upisanih vlastitih dionica. Dionice Izdavatelja na datum ovog Prospekta ne drže u njegovo ime društva kćeri Izdavatelja.

*6.11.1.4 Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz navođenje uvjeta kojima podlježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa*

Izdavatelj nije izdao konvertibilne vrijednosne papire, zamjenjive vrijednosne papire ili vrijednosne papire s varantima koji daju pravo na stjecanje dionica.

*6.11.1.5 Informacije o pravima i/ili obvezama i uvjetima stjecanja odobrenog, ali neupisanog kapitala ili odluci o povećanju kapitala*

Izdavatelj nije predvidio odobreni kapital niti ima obvezu povećati svoj temeljni kapital.

*6.11.1.6 Informacije o kapitalu svakog člana grupe koji je predmet opcije ili za koji je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući osobe na koje se te opcije odnose*

Izdavatelj nema kapital koji je predmet opcija ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno da će biti predmet opcija.

#### *6.11.1.7 Povijesni pregled temeljnog kapitala s naglaskom na informacijama o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama*

Prvi upisani temeljni kapital Izdavatelja iznosio je 20.202.000,00, a nastao je osnivanjem Izdavatelja kao dioničkog društva 17. srpnja 2019. godine.

Na Glavnoj skupštini od 9. rujna 2019. godine donesena je Odluka o povećanju temeljnog kapitala, a koja je djelomično izmijenjena Odlukom Glavne skupštine od 16. rujna 2019. godine, s iznosa od 20.202.000,00 kuna kn za iznos od 20.201.500,00 kuna na iznos od 40.403.500,00 kuna. Temeljni kapital povećan je uplatom u novcu, izdavanjem 40.403 novih dionica u nominalnom iznosu od 500,00 kn.

#### **6.11.2 Ugovor o osnivanju i statut društva**

##### *6.11.2.1 Registar i registarski broj upisa te, ako je primjenjivo, kratki opis ciljeva i svrhe osnivanja Izdavatelja te gdje se ti podaci mogu pronaći u ugovoru o osnivanju i statutu društva*

Izdavatelj je upisan u sudski registara Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta upisa (MBS): 081258945, osobni identifikacijski broj (OIB): 54394356292.

Statut ne sadrži izričitu odredbu s opisom ciljeva i namjera Izdavatelja, već ciljevi Izdavatelja proizlaze iz predmeta poslovanja Izdavatelja koji je naveden u članku 4. Statuta.

Poslovne aktivnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u točki 5.5.1. dijelu 5. ovog Prospeksa.

##### *6.11.2.2 Ako postoji više od jednog roda dionica, opis prava, povlaštenih prava i ograničenja za svaki rod*

Ne postoji više od jednog roda Dionica.

##### *6.11.2.3 Kratak opis svake odredbe Izdavateljevog ugovora o osnivanju, statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene kontrole nad Izdavateljem*

Niti Statutom niti drugim aktima Izdavatelja nisu predviđene odredbe koje bi mogle odgoditi, spriječiti ili utjecati na kašnjenje u stjecanju kontrolnog paketa Dionica u Izdavatelju.

## 6.12 ZNAČAJNI UGOVORI

Uvažavajući činjenicu kako je Izdavatelj osnovan u srpnju 2019. godine, isti nije stranka niti jednog značajnog ugovora. Međutim, u razdoblju od dvije godine neposredno prije datuma ovog Prospekta, članovi Grupe zaključivali su ugovore u redovnom tijeku poslovanja. Od važnijih značajnih ugovora, ističu se:

- HOSTIN d.o.o. (članica INA grupe) i Lula d.o.o., Ugovor o zakupu Apartmanskog naselja "Resort Rastovac u Tisnom", od 27. rujna 2019. godine, za sezonu 2020., 2021. i 2022., sa iznosom zakupnine od 567 tisuća EUR + PDV
- Ugovor o dugoročnom kreditu između Privredna banka Zagreb d.d. (kreditor), The Bird d.o.o. (korisnik kredita) i Fargo Capital Partners d.o.o. (sudužnik) od 14. lipnja 2017. godine, za kupnju postrojenja za proizvodnju piva, osiguran zalogom na predmetu financiranja, na iznos 2.200 tisuća kuna, s otplatom u 35 uzastopnih, jednakih mjesecnih rata i dospijećem zadnje rate na 31. svibnja 2020. godine. Stanje preostalog duga na dan sastavljanja ovog Prospekta iznosi 189 tisuća kuna
- Ugovor o kratkoročnom kreditu - dopuštenom prekoračenju po transakcijskom računu broj 2340009-1110901112 sklopljen između Privredne banke Zagreb d.d. (kreditor), Lula d.o.o. (korisnik kredita) i The Bird d.o.o. (sudužnik), od dana 14. prosinca 2017., koji je izmijenjen Dodatkom I Ugovora od 7. prosinca 2018. i Dodatkom II Ugovora od 6. siječnja 2020. godine, a temeljem kojeg je odobreno društvo Lula prekoračenje po transakcijskom računu u iznosu do 700 tisuća kuna, u trajanju do 30. studenog 2020. godine.
- Yellow Submarine ima zaključen ugovor o dugoročnom kreditu s PRIVREDNOM BANKOM ZAGREB d.d., od 29. svibnja 2019., broj kreditne partije 5010719606, na otplatu u 36 mjesecnih anuiteta po 97 tisuća kn i s dospijećem zadnje rate 31.07.2022. Stanje duga s naslova glavnice na 30. rujna 2019. iznosi 3.306 tisuća kn.

## 6.13 DOSTUPNI DOKUMENTI

Sljedeći dokumenti dostupni su na pregled u elektronskom obliku na internetskim stranicama Izdavatelja [www.thegarden.hr/investor-relations/prospectus/](http://www.thegarden.hr/investor-relations/prospectus/) u roku od godine dana od datuma objave Prospeksa:

Dokument:
Statut Izdavatelja
Revidirani konsolidirani godišnji finansijski izvještaji Izdavatelja za 2016. godinu
Revidirani konsolidirani godišnji finansijski izvještaji Izdavatelja za 2017. godinu
Revidirani konsolidirani godišnji finansijski izvještaji Izdavatelja za 2018. godinu
Nerevidirani konsolidirani finansijski izvještaji Izdavatelja za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine
Pro forma finansijske informacije sa uključenim finansijskim efektima preuzimanja društva Yellow Submarine d.o.o. za razdoblje od 1. siječnja 2019. do 30. rujna 2019. godine

Navedeni se dokumenti ne smatraju uključenima u ovaj Prospekt upućivanjem.

## 7 OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

### 7.1 ODGOVORNE OSOBE, INFORMACIJE O TREĆIM STRANAMA, STRUČNA IZVJEŠĆA I ODOBRENJE NADLEŽNOG TIJELA

#### 7.1.1 Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru navedene su u nastavku.

**Izdavatelj:** THE GARDEN BREWERY dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagreb, Kanalski put 1, OIB: 54394356292, MBS: 081258945

#### 7.1.2 Izjava odgovornih osoba za Obavijest o vrijednosnom papiru

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Obavijesti o vrijednosnom papiru ovime izjavljuju:

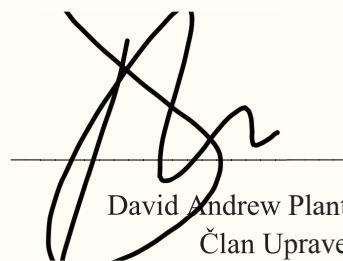
*"Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovoj Obavijesti o vrijednosnom papiru u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na sadržaj Obavijesti o vrijednosnom papiru."*

Potpisnik Izjave:

**Izdavatelj zastupan po:**



Tomislav Alpeza,  
Predsjednik Uprave



David Andrew Plant  
Član Uprave

### **7.1.3 Izjave ili izvješća stručnjaka**

U Obavijesti o vrijednosnom papiru su uključene sljedeće izjave ili izvješća stručnjaka:

- Izvješće neovisnog revizora za 2016. godinu uz godišnje konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za 2016. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2017. godinu uz godišnje konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za 2017. godinu;
- Izvješće neovisnog revizora za 2018. godinu uz godišnje konsolidirane finansijske izvještaje Izdavatelja za 2018. godinu;

koja su izradili ovlašteni revizori navedeni u točki 5.2.1. ovog Prospeka.

Navedeni neovisni revizori nemaju udio u Izdavatelju.

Naprijed navedena izvješća i mišljenja neovisnih revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Obavijest o vrijednosnim papirima u cjelokupnom tekstu u kojem su ga neovisni revizori predali Izdavatelju te su uključena uz suglasnost osobe koja je odobrila sadržaj Obavijesti o vrijednosnim papirima.

### **7.1.4 Informacije od strane trećih osoba**

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nisu navođene informacije dobivene od strane trećih osoba.

Za potrebe ovog Prospeka, informacije dobivene od članica Grupe se ne smatraju informacijama od strane trećih osoba.

### **7.1.5 Odobrenje nadležnog tijela**

Izdavatelj izjavljuje da:

- je ovaj Prospekt odobrila Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga, u funkciji nadležnog tijela u skladu s Uredbom 2017/1129;
- Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga potvrđuje samo da se u ovom Prospektu poštuju načela potpunosti, razumljivosti i dosljednosti propisana Uredbom 2017/1129;
- se takvo odobrenje ne bi trebalo smatrati potvrdom kvalitete Dionica na koje se ovaj Prospekt odnosi; i
- da bi ulagatelji sami trebali procijeniti prikladnost ulaganja u Dionice.

## 7.2 KLJUČNE INFORMACIJE

### 7.2.1 Izjava o obrtnom kapitalu

Prema mišljenju Izdavatelja, Izdavateljev obrtni kapital je dovoljan za ispunjenje njegovih postojećih potreba.

### 7.2.2 Kapitalizacija i zaduženost

Struktura financiranja Izdavatelja na dan 30. rujna 2019. godine prikazana je u nastavku.

*Tablica 51 - Struktura financiranja Grupe na dan 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna)*

	30.09.2019.
Ukupna zaduženost - Financijske institucije	556
Ukupna zaduženost - Dioničari, povezane osobe i ostali	4.486
Upisani kapital	40.404

*Izvor: Izdavatelj*

Ne postoji neizravna ili potencijalna zaduženost Izdavatelja.

### 7.2.3 Interes fizičkih i pravnih osoba uključenih u postupak uvrštenja Dionica

- MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, je pravni savjetnik te pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja u vezi s uvrštenjem Dionica na uređeno tržište. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog odvjetničkog društva za pružanje usluga pravnog savjetovanja u procesu uvrštenja Dionica na uređeno tržište.
- UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 213, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080006795, OIB: 71799539000, je revizorsko društvo te pruža Izdavatelju uslugu revizije konsolidiranih finansijskih izvještaja Grupe iz točke 6.9.1.1. ovog Prospekta, koji se uključuju u ovaj Prospekt. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog revizorskog društva za pružanje navedenih usluga u procesu uvrštenja Dionica na uređeno tržište.

### 7.2.4 Razlozi za ponudu i korištenje primitaka

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 3.4. iz Priloga XI. Uredbe Komisije 2019/980 o razlozima za ponudu i korištenje sredstava nije primjenjiva.

## 7.3 INFORMACIJE O VRIJEDNOSnim PAPIRIMA KOJI SU PREDMET PONUDE/UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE

### 7.3.1 Opis vrste i kategorije vrijednosnih papira koji se uvrštavaju za trgovanje, uključujući međunarodni identifikacijski broj vrijednosnog papira (ISIN)

Predmet uvrštenja je 80.807 redovnih dionica Izdavatelja na ime, svaka nominalnog iznosa od 500,00 kuna, koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003.

### 7.3.2 Propisi na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni

Sve Dionice Izdavatelja izrađene su na temelju propisa Republike Hrvatske.

### 7.3.3 Podatak o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U potonjem slučaju, navodi se ime i adresa subjekta zaduženog za vođenje evidencije

Sve Dionice Izdavatelja su redovne dionice, izdane na ime, u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu SKDD-a.

### 7.3.4 Valuta izdanja vrijednosnih papira

Sve Dionice Izdavatelja denominirane su u kunama.

### 7.3.5 Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući moguća ograničenja tih prava i postupak njihova ostvarenja

U skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta, sve Dionice Izdavatelja daju imateljima, rezidentima i nerezidentima, ista prava.

**Pravo na dividendu.** Statut ne sadrži posebne odredbe o isplati dividende dioničarima, stoga se primjenjuju relevantna zakonska uređenja. Sukladno članku 23. Statuta, o raspodjeli dobiti i pokrivanja gubitka odlučuje Glavna skupština Izdavatelja, dok je člankom 17. Statua propisano da će odluke o uporabi dobiti Glavna skupština od dana 1. siječnja 2023. godine donositi kvalificiranim većinom, tj. glasovima koji predstavljaju najmanje 75% temeljnog kapitala Društva zastupljenog na Glavnoj skupštini.

**Pravo glasa na Glavnoj skupštini.** Pravo glasa ostvaruje se prema broju dionica. Svaka dionica daje pravo na jedan glas. Dioničara na Glavnoj skupštini može zastupati punomoćnik ovlašten na temelju pisane punomoći. Na Glavnoj skupštini Izdavatelja mogu sudjelovati dioničari koji su prijavili Izdavatelju svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini najkasnije 6 (slovima: šest) dana prije održavanja Glavne skupštine. U taj rok se ne uračunava dan prispijeća prijave Izdavatelju. Glavna skupština se mora održati u rokovima propisanim za odlučivanje o godišnjim financijskim izvješćima Izdavatelja (redovna skupština) te u roku od 30 dana od dana kada se utvrdi da Izdavatelja posluje s gubitkom. Glavna skupština mora se sazvati najmanje 30 (trideset) dana prije dana njezina održavanja. U taj rok se ne uračunava dan objave poziva. Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se na internetskoj stranici na kojoj se nalazi sudske registar uz naznaku dnevног reda i s navođenjem podataka propisanih zakonom. Glavna skupština može donositi odluke ako u njenom radu sudjeluju dioničari koji raspolažu s dionicama čiji ukupni nominalni iznos čini više od polovice iznosa temeljnog kapitala Izdavatelja (kvorum). U pozivu za Glavnu skupštinu naznačit će se dan kada će se održati druga

Glavna skupština ako na sazvanoj Skupštini ne bude kворума. Za održavanje te Glavne skupštine nije potreban kворум. Glavna skupština donosi odluke običnom većinom glasova, ako zakonom ili Statutom nije propisana neka druga većina.

**Pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda.** Odredbama Statuta nije regulirano pitanje prava, slijedom čega se primjenjuju odredbe Zakona o trgovačkim društvima. Predmetnim odredbama određeno je kako se svakome dioničaru koji to zatraži mora dati pravo da upiše onaj dio novih dionica koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnog kapitalu društva u zakonski određenom roku od 14 dana. Sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, pravo prvenstva upisa novih dionica se može u potpunosti ili djelomično isključiti odlukom Glavne skupštine glasovima koji predstavljaju najmanje tri četvrte glasova temeljnoga kapitala zastupljenoga na Glavnoj skupštini pri donošenju te odluke.

**Pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase Izdavatelja.** Statutom Izdavatelja nije posebno regulirano pravo na isplatu dijela ostataka likvidacijske odnosno stečajne mase te se navedeno pravo ostvaruje sukladno primjenjivim propisima.

**Odredbe o otkupu.** Pravo otkupa nije posebno regulirano Statutom Izdavatelja te se na otkup primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

**Odredbe o konverziji.** Statut Izdavatelja ne sadrži odredbe o konverziji te se na konverziju primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

Pravo na obavljenost o poslovanju Izdavatelja i sva druga upravljačka i imovinska prava koja za imatelje dionica proizlaze iz odredaba Zakona o trgovačkim društvima i drugih relevantnih propisa.

### **7.3.6 U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih su vrijednosni papiri izrađeni i/ili izdani ili će biti izrađeni i/ili izdani**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 4.6. iz Priloga XI. Uredbe Komisije 2019/980 nije primjenjiva budući da kod Izdavatelja ne postoji novo izdanje vrijednosnih papira koji jesu li će biti izrađeni ili izdani na temelju ovog Prospekta.

### **7.3.7 U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 4.7. iz Priloga XI. Uredbe Komisije 2019/980 nije primjenjiva budući da kod Izdavatelja ne postoji novo izdanje vrijednosnih papira koji jesu li će biti izrađeni ili izdani na temelju ovog Prospekta.

### **7.3.8 Opis svih ograničenja prenosivosti vrijednosnih papira**

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica koja proizlaze iz samih Dionica.

### **7.3.9 Izjava o nacionalnim propisima o preuzimanjima, ako ih ima, koji se primjenjuju na Izdavatelja i koji bi mogli spriječiti takva preuzimanja**

Sukladno odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava, svaka fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa Izdavatelja, tako da zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa Izdavatelja.

Zakonom o preuzimanju dioničkih društava propisane su određene iznimke od obveze objave ponude za preuzimanje. Između ostalog, na temelju odluke o povećanju temeljnog kapitala, glavna skupština može odobriti stjecateljima stjecanje dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje prema Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, ako bi takvim stjecanjem za stjecatelje nastala obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje sukladno članku 14. stavku 1. točki 3. Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Navedenu obvezu moguće je isključiti odlukom glavne skupštine donesenom tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički.

### **7.3.10 Kratak opis prava i obveza dioničara u slučaju obveznih ponuda za preuzimanje i/ili pravila o istiskivanju dioničara i rasprodaji u vezi s vrijednosnim papirima**

Kada jedna od osoba koje zajednički djeluju stekne dionice tako da tim stjecanjem nastane obveza objavljivanja ponude za preuzimanje, svaka od tih osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje pod uvjetima i način određen Zakonom o preuzimanju dioničkih društava, a smatra se da je toj obvezi udovoljeno ako ponudu objavi bilo koja od osoba koje djeluju zajednički. Osobe koje djeluju zajednički su fizičke ili pravne osobe koje surađuju na temelju sporazuma, čiji je cilj stjecanje dionica s pravom glasa, usklađeno ostvarivanje prava glasa ili sprječavanje druge osobe u provođenju postupka preuzimanja ili koje surađuju s ciljanim društvom.

Ponuditelj i osobe koje s njim djeluju zajednički obvezni su za sve dionice istog roda ponuditi jednaku cijenu, odnosno jednak broj zamjenskih dionica. Cijena u ponudi ne može biti niža od najviše cijene po kojoj je ponuditelj stekao dionice u razdoblju od godine dana prije nastanka obveze i najviše prosječne cijene dionica ostvarene na uređenom tržištu. Ponuditelj dostavlja obavijest o nastanku obveze ili namjeri objavljivanja ponude za preuzimanje HANFA-i i istu objavljuje u Narodnim novinama te putem tržišnog operatera uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva. Ponuditelj je obvezan podnijeti zahtjev HANFA-i za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje u roku od 30 dana od dana nastanka obveze. Ponuditelj treba osigurati naknadu za preuzimanje svih dionica koje su predmet ponude za preuzimanje u obliku novčane naknade (kao bankovna garancija ili novčana sredstva kod depozitara) ili zamjenske naknade (zamjenske dionice) ili kombinirana naknada (kombinacija novca i zamjenskih dionica). Ponuditelj treba ugovoriti obavljanje poslova pohrane dionica kod SKDD-a za nematerijalizirane dionice ili kod kreditne institucije za nematerijalizirane dionice. Nakon odobrenja HANFA-e, ponuditelj je obvezan objaviti ponudu u Narodnim novinama i putem tržišnog operatera uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva u roku od 7 dana od dana zaprimanja rješenja HANFA-e. Ponuditelj dostavlja ponudu cilnjom društvu i tržišnom operateru uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva i depozitaru, bez odgode po primitku rješenja HANFA-e. Ponuditelj dostavlja dioničarima obrasce K-POP putem SKDD-a (ako je depozitar SKDD) ili obavijesti o načinu pohrane dionica (ako je depozitar kreditna institucija), a sve prema ugovoru o obavljanju poslova pohrane. Ponuditelj plaća pohranjene dionice u roku od 14 dana od isteka roka trajanja ponude te podmiruje ostale troškove proizašle iz ponude. Ponuditelj objavljuje izvješće o preuzimanju u roku od 7 dana od isteka roka za plaćanje i dostavlja ga HANFA-i, cilnjom društvu i tržišnom operateru uređenog tržišta na koje su uvrštene dionice ciljnog društva ili objavljuje

obavijest u neuspjehu ponude u roku od 7 dana od dobivanja obavijesti od depozitara u slučaju uvjetovane ponude.

**7.3.11 Podaci o javnim ponudama trećih osoba za preuzimanje Izdavateljevih redovnih dionica, koje su dane u posljednjoj i tekućoj finansijskoj godini. Potrebno je navesti cijenu ili uvjete zamjene iz takvih ponuda te njihov ishod**

Od početka 2018. godine do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda trećih osoba za preuzimanje redovnih dionica Izdavatelja u smislu Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

**7.3.12 Napomena o tome da bi porezni propisi države članice ulagatelja i države u kojoj je Izdavatelj osnovan mogli utjecati na ostvarenu dobit od vrijednosnih papira. Informacije o poreznom tretmanu vrijednosnih papira ako se na predloženo ulaganje primjenjuje sustav oporezivanja specifičan za takvu vrstu ulaganja**

Sljedeći sažetak poreznog tretmana koji proizlazi iz držanja Dionica temelji se na pozitivnim propisima Republike Hrvatske na datum ovog Prospekta. Svaki imatelj dionica upućuje se na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz imanja ili raspolaganja Dionicama, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

Zakoni i pravilnici kojima je regulirano oporezivanje pravnih i fizičkih osoba su Zakon o porezu na dobit i Pravilnik o porezu na dobit, koji reguliraju oporezivanje dobiti domaćih i inozemnih pravnih osoba, te Zakon o porezu na dohodak i Pravilnik o porezu na dohodak, koji reguliraju oporezivanje dohotka domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

**Porez na dohodak**

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala se, između ostalog, smatraju i primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu.

Predujam poreza na dohodak po osnovi primitaka od dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu obračunava se i plaća, po odbitku, od ukupnog primitka, po stopi od 12%, bez priznavanja osobnih odbitaka. Porez na dohodak ne plaća se pri isplati dividendi i udjela u dobiti ako se isplaćuju iz dobiti ostvarene do 29. veljače 2012. godine, osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. godine do 31. prosinca 2004. godine, a isplaćuju se nakon 1. siječnja 2017. godine te se oporezuju stopom predujma poreza na dohodak od 12%.

Domaće fizičke osobe uz porez na dohodak plaćaju i prirez 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, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez na dohodak od kapitala plaća po odbitku prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

Sukladno odredbi članka 69. stavka 2. Zakona o porezu na dohodak, dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi dividendi i udjela u dobiti ako su dividende i ti udjeli iskorišteni za uvećanje temeljnog kapitala društva ili ako su ostvareni od ulaganja Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i

članova njihovih obitelji te su namijenjene i dijele se članovima tog Fonda. Primjena navedenog oslobođenja je propisana i odredbom članka 70. stavka 9. Pravilnika o porezu na dohodak.

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala smatraju se i kapitalni dobici, pri čemu su odredbe Zakona o porezu na dohodak u dijelu koji se odnosi na oporezivanje kapitalnih dobitaka stupile na snagu 1. siječnja 2016. godine. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti finansijske imovine stečene nakon 1. siječnja 2016. godine koja se otuđuje i nabavne vrijednosti te imovine, pri čemu se finansijskom imovinom, između ostalog, smatraju i primici od prenosivih vrijednosnih papira odnosno dionica, a otuđenjem se smatra prodaja, zamjena, darovanje i drugi prijenos finansijske imovine.

Imatelji finansijske imovine obvezni su obračunati, obustaviti i uplatiti predujam poreza na dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka do kraja veljače tekuće godine za sve kapitalne dobitke ostvarene u prethodnoj godini umanjene za ostvarene kapitalne gubitke po stopi od 12%, uz obustavu prikeza (ukoliko je propisan) bez priznavanja osobnih odbitaka.

Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je (i) otuđenje izvršeno između bračnih drugova i srodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 14. stavka 5. i 6. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, (ii) ako je otuđenje u neposrednoj svezi s nasljedivanjem finansijske imovine te (iii) ako je finansijska imovina otuđena nakon dvije godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

### **Porez na dobit**

Sukladno Zakonu o porezu na dobit prihod domaćih pravnih osoba po osnovi dividendi i udjela u dobiti ne podliježu oporezivanju porezom na dobit. Pravne osobe – nerezidenti obvezne su u Republici Hrvatskoj platiti porez po odbitku na prihode koje ostvare od dividendi i udjela u dobiti, po stopi od 12%, koji se isplaćuju od 1. ožujka 2012. godine, osim u slučaju isplate dividendi i udjela u dobiti koji su ostvareni do 31. prosinca 2000. godine bez obzira kada se isplaćuju.

Ako je Republika Hrvatska sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti pravne osobe – nerezidenta, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez po odbitku plaća prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti. Porezna osnovica poreza po odbitku je bruto iznos naknade koju tuzemni isplatitelj plaća nerezidentu – inozemnom primatelju. Porezni obveznik poreza po odbitku je tuzemni isplatitelj naknada (dividende ili udjela u dobiti) te isti, prilikom plaćanja takvih naknada nerezidentu, obračunava, obustavlja i plaća porez po odbitku u skladu s predmetnim zakonom, osim ako nerezident ima sjedište u državama s kojima Republika Hrvatska primjenjuje ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja i pravo iz ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja je povoljnije, imajući u vidu da su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

### **Porez na dodanu vrijednost**

Sukladno Zakonu o porezu na dodanu vrijednost, transakcije, uključujući posredovanje, osim upravljanja i pohrane, u vezi s dionicama, udjelima u trgovačkim društvima ili udruženjima, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima, uz iznimku dokumenata kojima se utvrđuje neko pravo nad dobrima te prava ili vrijednosnih papira kojima se utvrđuju određena prava na nekretninama, oslobođene su poreza na dodanu vrijednost.

## Porez na nasljedstva i darove

Sukladno Zakonu o lokalnim porezima, porez na nasljedstva i darove, po stopi od 4%, plaća se na gotov novac, novčane tražbine i vrijednosne papire (vrijednosnice) te na pokretnine, ako je pojedinačna tržišna vrijednost pokretnina veća od 50.000,00 kuna na dan utvrđivanja porezne obvezе. Porez na nasljedstva i darove ne plaća se ako se na naslijedjeni ili darovani gotov novac, novčane tražbine, vrijednosne papire (vrijednosnice) te pokretnine plaća neki drugi porez prema posebnom propisu.

Obveznici poreza na nasljedstva i darove su fizičke i pravne osobe, koje na teritoriju naslijede ili prime na dar ili steknu po drugoj osnovi bez naknade imovinu na koju se plaća porez na nasljedstva i darove. Navedeni zakon propisuje i razna oslobođenja od poreza na nasljedstva i darove ovisno o srodstvu stjecatelja s ostaviteljem ili darovateljem te ovisno o statusu stjecatelja ili svrsi dara.

### 7.3.13 Ako je primjenjivo, potencijalni učinak na ulaganje u slučaju sanacije na temelju Direktive 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća

Na Izdavatelja se ne primjenjuje Direktiva 2014/59/EU Europskog parlamenta i Vijeća.

### 7.3.14 Navodi se identitet i podaci za kontakt ponuditelja i/ili osobe koja traži uvrštenje za trgovanje na uređenom tržištu, ako se razlikuje od Izdavatelja, uključujući identifikacijsku oznaku pravnog subjekta ("LEI") ako je ponuditelj pravna osoba

Izdavatelj traži uvrštenje na Redovito tržište Zagrebačke burze pa se navedeno ne primjenjuje.

## 7.4 UVJETI JAVNE PONUDE DIONICA

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 5. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o općim uvjetima ponude nije primjenjiva.

## 7.5 UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I ARANŽMANI TRGOVANJA

### 7.5.1 Podaci o tome jesu li i hoće li ponuđeni vrijednosni papiri biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje radi njihove distribucije na uređenom tržištu ili na tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili na multilateralnoj trgovinskoj platformi, pri čemu se navodi o kojem je tržištu riječ

Nakon odobrenja ovog Prospekta od strane HANFA-e i objave Prospekta u skladu s člankom 21. Uredbe 2017/1129, Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje Dionica, odnosno svih 80.807 redovnih dionica Izdavatelja na ime, svaka nominalne vrijednosti 500,00 kuna koje se vode pri SKDD-u u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003, na Redovito tržište Zagrebačke burze, a iste će biti uvrštene po odluci Zagrebačke burze o uvrštenju.

Izdavatelj će prilikom podnošenja predmetnog zahtjeva za uvrštenje Dionica postupiti sukladno svim važećim propisima i Pravilima Zagrebačke burze radi odobrenja uvrštenja, ali ne može jamčiti da će uvrštenje Dionica biti nužno odobreno od Zagrebačke burze. Najraniji datum uvrštenja Dionica nije poznat.

**7.5.2 Sva uređena tržišta, tržišta trećih zemalja, rastuća tržišta MSP-ova ili multilateralne trgovinske platforme na kojima će, prema saznanju izdavatelja, vrijednosni papiri istog roda biti javno ponuđeni ili uvršteni za trgovanje ili već jesu uvršteni za trgovanje**

Izdavatelj do datuma ovog Prospekta nije uvrstio Dionice radi trgovanja niti na jedno uređeno tržište. Izdavatelj planira predati zahtjev za uvrštenje Dionica radi trgovanja samo na Redovito tržište Zagrebačke burze.

**7.5.3 Ako se istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira na uređenom tržištu privatno upisuju ili nude odnosno prodaju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju, navode se pojedinosti o prirodi takvih poslova te broju, obilježjima i cijeni vrijednosnih papira na koje se odnose**

Osim Dionica za koje se traži uvrštenje na Redovito tržište Zagrebačke burze, Izdavatelj neće istodobno ili gotovo istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje Dionica privatno upisivati ili nuditi odnosno prodavati vrijednosne papire istog roda, niti izradivati vrijednosne papire drugih rodova za privatnu ili javnu ponudu odnosno prodaju.

**7.5.4 U slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu navode se podaci o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici u sekundarnom trgovovanju, pri čemu će osigurati likvidna sredstva na temelju ponuda za kupnju i prodaju te opis glavnih uvjeta njihove obveze**

Ne postoje subjekti koji su se obvezali Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovovanju.

**7.5.5 Podaci o stabilizaciji u skladu s točkama od 5.5.1 do 5.6. u slučaju uvrštenja za trgovanje na uređenom tržištu, tržištu treće zemlje, rastućem tržištu MSP-ova ili multilateralnoj trgovinskoj platformi, ako je izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice odobrio mogućnost prekomjerne dodjele ili se predlaže da se u vezi s ponudom mogu uvesti mjere za stabilizaciju cijena**

Nije predviđena mogućnost stabilizacije cijena, stoga ova točka nije primjenjiva.

**7.5.6 Mogućnost prekomjerne dodjele i opcija povećanja količine izdanja (green shoe):**

Mogućnost upisa dodatnih dionica ("overallotment", prekomjerna dodjela) kao niti opcija povećanja količine izdanja ("green shoe") nisu predviđeni.

**7.6 IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI**

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 7. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o imateljima vrijednosnih papira koji pristupaju ponudi nije primjenjiva.

## 7.7 TROŠAK IZDANJA/PONUDE

Ovaj Prospekt ne odnosi se na izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 8. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o trošku izdanja/ponude nije primjenjiva.

## 7.8 RAZRJEĐIVANJE DIONIČARSKE STRUKTURE

Ovaj Prospekt ne odnosi se na novo izdanje i ponudu vrijednosnih papira te prikupljanje sredstava na temelju toga, već je svrha izrade i objave ovog Prospekta isključivo uvrštenje Dionica Izdavatelja na Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sukladno tome, točka 9. iz Priloga XI Uredbe Komisije 2019/980 o razrjeđivanju koje proizlazi iz ponude nije primjenjiva.

## 7.9 DODATNE INFORMACIJE

### 7.9.1 Savjetnici Izdavatelja

- U postupku uvrštenja Dionica sudjelovalo je MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o., Zagreb, Ivana Lučića 2a, OIB: 32802230502, u svojstvu pravnog savjetnika Izdavatelja u vezi s uvrštenjem Dionica na uređeno tržište, uz opseg djelovanja koji uključuje savjetodavne usluge koje se odnose na primjenjivo zakonodavstvo Republike Hrvatske.
- UHY RUDAN d.o.o. za porezno savjetovanje i reviziju sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 213, upisano u sudske registre Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080006795, OIB: 71799539000, je revizorsko društvo te pruža Izdavatelju uslugu revizije konsolidiranih finansijskih izvještaja Grupe iz točke 6.9.1.1. ovog Prospekta, koji se uključuju u ovaj Prospekt. Ostale informacije koje su revidirali ili preispitali ovlašteni revizori i o tome sastavili izvješće

U Obavijesti o vrijednosnom papiru ne postoje informacije koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori.

## 8 PRILOZI

- 8.1 STATUT IZDAVATELJA**
- 8.2 REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA POSLOVNU GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2016.**
- 8.3 REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA POSLOVNU GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2017.**
- 8.4 REVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA ZA POSLOVNU GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2018.**
- 8.5 NEREVIDIRANA KONSOLIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA IZDAVATELJA ZA RAZDOBLJE IZMEĐU 1. SIJEČNJA 2018. I 30. RUJNA 2018. TE 1. SIJEČNJA 2019. I 30. RUJNA 2019.**
- 8.6 *PRO FORMA* FINANCIJSKE INFORMACIJE SA STANJEM NA DAN 30. RUJNA 2019.**

**NAPOMENA:** Ovaj Pregled je sastavljen pod pretpostavkom da je Izdavatelj stekao većinski paketa udjela u društvu Yellow Submarine na dan 30. rujna 2019. te ne odražava konsolidirane financijske informacije Izdavatelja koji su vrijedili na taj dan.

**POPIS SLIKA:**

<i>Slika 1.Organigram Grupe .....</i>	48
<i>Slika 2.Figurativni žig .....</i>	63
<i>Slika 3.Verbalni žig .....</i>	65

**POPIS TABLICA**

<i>Tablica 1 – Konsolidirani Račun dobiti i gubitka Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	16
<i>Tablica 2 – Konsolidirana Bilanca Grupe (u tisućama kuna).....</i>	16
<i>Tablica 3 – Konsolidirano Izvješće o novčanim tijekovima Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	16
<i>Tablica 4 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Grupu.....</i>	23
<i>Tablica 5 - Sažeti prikaz čimbenika rizika povezanih uz Dionice Izdavatelja.....</i>	24
<i>Tablica 6 - Sažeti prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima (u tisućama kuna)</i> .....	25
<i>Tablica 7 - Usporedni prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po djelatnostima za razdoblje od 01.01.2019. do 30.09.2019., sa i bez prihoda od prodaje društva Yellow submarine (u tisućama kuna) .....</i>	25
<i>Tablica 8 - Struktura dugotrajne imovine Grupe (u tisućama kuna).....</i>	28
<i>Tablica 9 - Stanje zaliha Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	32
<i>Tablica 10 - Odnos kapitala i neto duga Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	36
<i>Tablica 11 - EBITDA Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	36
<i>Tablica 12 - Odnos neto duga i EBITDA Grupe (u tisućama kuna).....</i>	37
<i>Tablica 13 - Ovisna društva.....</i>	47
<i>Tablica 14 - Registrirane djelatnosti Izdavatelja .....</i>	48
<i>Tablica 15 - Sažeti pregled ključnih djelatnosti po društвima .....</i>	49
<i>Tablica 16 - Glavne registrirane djelatnosti društva The Bird .....</i>	50
<i>Tablica 17 - Glavne registrirane djelatnosti društva Lula .....</i>	50
<i>Tablica 18 - Glavne registrirane djelatnosti društva Yellow Submarine .....</i>	51
<i>Tablica 19 - Količina proizvedenog piva (u litrama) .....</i>	52
<i>Tablica 20 - Distribucijski kanali .....</i>	52
<i>Tablica 21 - Prihodi od prodaje piva (u tisućama kuna).....</i>	52
<i>Tablica 22 - Direktni troškovi povezani s proizvodnjom piva (u tisućama kuna) .....</i>	53
<i>Tablica 23 - Tržišni udio prema kategorijama proizvođača piva .....</i>	54
<i>Tablica 24 – Proizvodnja craft pivovara u Republici Hrvatskoj u hektolitrima .....</i>	55
<i>Tablica 25 - Broj osnovanih pivovara u razdoblju od 2013. do 2018. ....</i>	56
<i>Tablica 26 - Prihodi od maloprodaje hrane i pića (u tisućama kuna) .....</i>	57
<i>Tablica 27 - Prihodi od djelatnosti organizacije festivala s uključenim prihodima od prodaje hrane i pića (u tisućama kuna) .....</i>	59
<i>Tablica 28 - EBITDA na razini svih djelatnosti Grupe i struktura troškova poslovanja (u tisućama kuna) .....</i>	60
<i>Tablica 29 - Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	66
<i>Tablica 30 - Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Grupe (u tisućama kuna) .....</i>	67
<i>Tablica 31 - Koeficijent tekuće likvidnosti Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna).....</i>	67

Tablica 32 - Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna) .....	67
Tablica 33 - Kapital i rezerve Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna) .....	67
Tablica 34 - Ukupni prihodi, ukupni rashodi i neto dobitak Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna) .....	69
Tablica 35 - Kapital i rezerve te obveze Grupe na dan 31. prosinca 2016. godine, 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine, 30. rujna 2018. godine i 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna) .....	70
Tablica 36 - Novčani tokovi Grupe za 2016., 2017., 2018. godinu, tri kvartala 2018. godine i tri kvartala 2019. godine (u tisućama kuna) .....	71
Tablica 37 - Primici od rada i naknade (u tisućama kuna) .....	81
Tablica 38 - Naknade isplaćene od strane Izdavatelja do datuma objave Prospekta (u tisućama kuna) .....	81
Tablica 39 - Doprinosi za mirovinsko (u tisućama kuna) .....	82
Tablica 40 - Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora .....	82
Tablica 41 - Broj zaposlenika Grupe, s raščlambom na kategorije djelatnosti na dan 31. prosinca 2016., 31. prosinca 2017. godine, 31. prosinca 2018. godine te 30. rujna 2019. godine .....	84
Tablica 42 - Broj dionica Izdavatelja čiji su imatelji članovi Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja na datum 18. ožujka 2020. godine .....	85
Tablica 43 - Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnem kapitalu (stanje na dan 18. ožujka 2020. godine) .....	86
Tablica 44 - Transakcije između povezanih društava unutar Grupe u tisućama kuna (isporuke između društva The Bird i Lula) .....	87
Tablica 45 - Transakcije s povezanim osobama s naslova intelektualnih usluga (u tisućama kuna) .....	88
Tablica 46 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu i uplata u kapital društva The Bird d.o.o. - Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); izvor: Grupa .....	88
Tablica 47 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - Nicholas Colgan (u tisućama); Izvor: Grupa .....	88
Tablica 48 - Transakcije s povezanim osobama temeljem Ugovora o zajmu s The Bird d.o.o. - David Andrew Plant (u tisućama kuna); Izvor: Grupa .....	88
Tablica 49 - Ostale transakcije s povezanim osobama između The Bird d.o.o. i Fargo capital partners d.o.o. (u tisućama kuna); Izvor: Grupa .....	89
Tablica 50 - Društva uključena u konsolidiranim finansijskim izvještajima uključenima u ovaj Prospekt .....	90
Tablica 51 - Struktura financiranja Grupe na dan 30. rujna 2019. godine (u tisućama kuna) .....	101