

Grupa Zagrebački holding

IZDANJE OBVEZNICA NA DOMAĆEM TRŽIŠTU KAPITALA



ZAGREBAČKI
HOLDING

Zagreb, 27. lipnja 2017.

Sadržaj

Profil Grupe	6
Provedeno restrukturiranje	16
Financijski pregled Grupe	20
Strategija	44
Izdanje Obveznica	50



Uprava Zagrebačkog holdinga



Ana Stojić Deban

Predsjednica Uprave
Zagrebački holding d.o.o.



Bernard Mršo

Član Uprave
Zagrebački holding d.o.o.



Daniela Franić

Članica Uprave
Zagrebački holding d.o.o.



Ključne investicijske značajke

ZAGREBAČKI HOLDING

1

U 100%-tnom vlasništvu
Grada Zagreba

2

Izdanje obveznica osigurano solidarnim
jamstvom Grada Zagreba koji ima isti
kreditni rejting kao i RH, dok je indikativni
prinos na obveznice ZGH viši od usporedive
državne obveznice

3

Široka i stabilna baza od 1,1 milijun
korisnika s područja Grada Zagreba
i Zagrebačke županije

4

Djelatnosti Izdavatelja i cijele Grupe
od vitalnog su značaja za
funkcioniranje Grada Zagreba
i Zagrebačke županije

5

Diverzificirana struktura prihoda

6

Stabilni i redoviti poslovni priljevi,
posebice u komunalnim djelatnostima
(neelastična potražnja za komunalnim uslugama),
dok tržišne djelatnosti nude potencijal rasta



Opis Grupe

- Zagrebački holding d.o.o. („ZGH“ „Društvo“ ili „Izdavatelj“), osnovan je kao društvo „Gradska stambeno - komunalno gospodarstvo - Zagreb s.p.o.“ 1991. godine
- Djelatnosti koje danas obavlja Izdavatelj (putem svojih podružnica i društava) obavljale su se u pravnim osobama koje su djelovale znatno prije nastanka Zagrebačkog holdinga (Gradska Plinara Zagreb aktivno posluje od 1862. godine, Gradska Groblja od 1876 g., Vodoopskrba i odvodnja 1878 g., ZET od 1891, g., Zrinjevac (Gradski Vrtovi) od 1893. g., Čistoća od 1924 g., ZG Velesajam od 1909.g., Tržnice Zagreb od 1930.g., AKZ od 1961.g., Gradske ljekarne od 1966.g., te AGM od 1967.g.)
- Zagrebački holding d.o.o. kakvog ga danas javnost poznaje, nastao je objedinjavanjem trgovačkih društava u 100%-tnom vlasništvu Grada Zagreba, stjecanjem poslovnih udjela 22 trgovačka društva od Grada Zagreba
- Nakon daljnjih statusnih promjena, Grupa ZGH obuhvaća Društvo unutar kojeg je 16 podružnica, te 8 povezanih društava i 1 ustanova (“Grupa” ili “Grupa ZGH”)
- Grupa opslužuje oko 1,1 milijun korisnika s područja Grada Zagreba i Zagrebačke županije
- Broj zaposlenika Grupe ZGH na 31.12.2016. iznosi 10.394



GRADSKA
PLINARA
ZAGREB



zagrebačke
ceste



PODRUŽNICA
ČISTOĆA



GRADSKA
PLINARA
ZAGREB
OPSKRBA



zagreb plakat



ROBNI
TERMINALI
ZAGREB



ZGOS



GRADSKA GROBLJA
Zagreb



tržnice zagreb



Gradska Ljekarna
Zagreb



AUTOBUSNI KOLODVOR
ZAGREB



Zagrebački
Velesajam



arena zagreb

Elementi korporativnog strateškog okvira

Misija Grupe

Učinkovito pružanje komunalnih i gradskih urbanih servisa, odgovornim korporativnim poslovanjem, orijentiranim na postizanje i zadržavanje zadovoljstva svih uključenih nositelja interesa

Vizija Grupe

Postati sinonim ugodnog, organiziranog i zdravog življenja u Zagrebu, primjer izvrsnosti u pružanju javnih usluga te pokretač, promicatelj i nositelj poslovnog razvoja Grada Zagreba i Republike Hrvatske

Ključni cilj poslovanja

Ključni cilj poslovanja u srednjoročnom razdoblju je stvaranje preduvjeta, a zatim generiranje održivog rasta Grupe te oslobađanje bilančnog potencijala za fokusirano investiranje.

Poslovna područja

- komunalne djelatnosti
- prometne djelatnosti
- tržišne djelatnosti

izjava o misiji

Omogućavamo Zagrepčanima i lokalnoj zajednici zdrav, ugodan i siguran urbani život. Svaki dan.

izjava o viziji

Biti pouzdan član zagrebačkih obitelji i pozitivna energija gradskog života.

temeljne vrijednosti


Trajno opredjeljenje za korporativnu odgovornost i poslovnu izvrsnost s ciljem postizanja optimalne kombinacije cijene i kvalitete usluga, operativne efikasnosti, unapređenja ugodnosti gradskog života te zadovoljstva korisnika, radnika, vlasnika, društvene i poslovne zajednice.





Grupa Zagrebački Holding

KOMUNALNE DJELATNOSTI		PROMETNE DJELATNOSTI	TRŽIŠNE DJELATNOSTI	
Čistoća <i>Održavanje čistoće javnih površina i odvoz otpada</i>	Gradska groblja <i>Pogrebne i srodne djelatnosti</i>	ZET <i>Prijevoz putnika u javnom prijevozu</i>	AKZ <i>Usluge autobusnog kolodvora</i>	Gradska plinara Zagreb - Opskrba <i>Opskrba plinom</i>
Tržnice Zagreb <i>Tržnice na veliko i malo, skladištenje</i>	Zagrebački digitalni grad <i>Najam telekomunikacijskih vodova i mreže</i>	Zagrebparking <i>Usluge na javnim parkiralištima i garažama</i>	Zagrebački velesajam <i>Organiziranje sajмова, kongresa i savjetovanja</i>	Gradska ljekarna Zagreb <i>Ljekarnička djelatnost</i>
Zagrebačke ceste <i>Upravljanje, održavanje i izgradnja regionalnih i lokalnih cesta</i>	Gradska plinara Zagreb <i>Distribucija plina</i>		Robni Terminali Zagreb <i>Skladištenje robe</i>	Gradsko stambeno komunalno gospodarstvo <i>Upravljanje objektima</i>
Zrinjevac <i>Uređivanje i održavanje zelenih površina</i>	Vodopostroba i odvodnja <i>Skupljanje, pročišćivanje i distribucija vode</i>		Vladimir Nazor <i>Organizirani odmor mladih i putnička agencija</i>	AGM <i>Izdavačka djelatnost</i>
			Upravljanje projektima <i>Gradnja i prodaja stanova</i>	Zagreb plakat <i>Iznajmljivanje oglasnog prostora</i>
			Arena Zagreb <i>Upravljanje i održavanje športskih građevina</i>	Centar <i>Organizacija sportskog ljetovanja za mlade</i>
			Upravljanje nekretninama <i>Poslovanje nekretninama</i>	Zagrebačka stanogradnja <i>Gradnja i prodaja stanova</i>
			ZGOS <i>Skupljanje i odvoz otpada</i>	

Organizacija Grupe

 ZGH podružnice

 Povezana društva u većinskom vlasništvu ZGH.
Udio ZGH u svim društvima je 100%, izuzev Zagreb plakata d.o.o. gdje je udio 51%.

 Sukladno Zakonu o komunalnom gospodarstvu, Gradska skupština Grada Zagreba odredila je da podružnice Autobusni kolodvor Zagreb (AKZ) i Zagrebački velesajam spadaju unutar komunalnih djelatnosti, dok ih Izdatelj vodi unutar tržišnih djelatnosti.

Komunalne djelatnosti (1/2)



**GRADSKA
PLINARA
ZAGREB**

- GPZ je energetska subjekt koji obavlja reguliranu energetska djelatnost distribucije plina
- Mreža s više od 3.700 km plinovoda i priključaka
- Distribuirana prirodni plin do korisnika na području Grada Zagreba, Zaprešića i Velike Gorice, općina Brdovec, Pušća, Marija Gorica i Dubravica
- U studenom 2016. potvrđena je certifikacija sustava za upravljanje energijom (EnMS) prema normi ISO 50001:2011

- Distribuirane količine prirodnog plina u 2016.



3.921.476.993 kWh



**PODRUŽNICA
ČISTOĆA**

- Čistoća brine o čistoći javnih prometnih površina (j.p.p.) i gospodarenju otpadom u Gradu Zagrebu
- Projekti: "(Barem) jedno reciklažno dvorište u svakoj gradskoj četvrti", "Urban Biogas", "Čisti vozni parkovi", smanjivanje zagađenja okoliša uvođenjem novih vrsta goriva, "Poboljšanje cjelovitoga gospodarenja otpadom u gradu Zagrebu"

- U 2016.

44.538

spremnika za odvojeno prikupljanje iskoristivog otpada



- ViO pruža uslugu javne vodoopskrbe i odvodnje za Grad Zagreb te obavlja djelatnosti usluga vodoopskrbe na području Samobora, Svete Nedelje i općine Stupnik te usluga odvodnje na području Svete Nedelje
- Poseban naglasak na kontrolu kvalitete i isporuku zdravstveno ispravne vode te praćenje kvalitete otpadne vode, gradnju i sanaciju vodoopskrbnog i kanalizacijskog sustava

- Isporučena voda potrošačima u 2016.



57.018.467 m³

Komunalne djelatnosti (2/2)



- Planiranje, projektiranje, uređenje i održavanje javnih i ostalih zelenih površina, dječjih igrališta, sportskih i rekreacijskih objekata
- Uzgoj cvijeća, ukrasnog bilja i rasada, proizvodnja specijaliziranih plodnih supstrata za sadnju i prihranu bilja
- Višegodišnji organizator Međunarodne vrtne izložbe Floraart
- Vlastita proizvodnja biokomposta u tri biokompostane
- Vodi i uređuje „Katastar zelenila Grada Zagreba“

■ 2016.

11.747.256 m²

održanih
parkovnih
površina



zagrebačke
ceste

- Održava cjelokupnu cestovnu mrežu u Gradu Zagrebu i mostove raspona većeg od 10 m
- Poseban naglasak na održavanju, građenju, zaštiti i upravljanju cestama, cestovnim objektima i opremom te proizvodnji i ugradnji asfalta
- Zimska služba za čišćenje cesta
- Asfaltno postrojenje koje se temelji na tehnologiji recikliranja starog asfalta i reciklažno postrojenje za obradu građevinskog otpada
- 2016.: 2.500 km cesta koje se redovito održavaju

■ 2016. proizvedeno

245.000 t

asfalta



KOMUNALNE PODRUŽNICE

ZAGREBAČKI DIGITALNI GRAD



Prometne djelatnosti

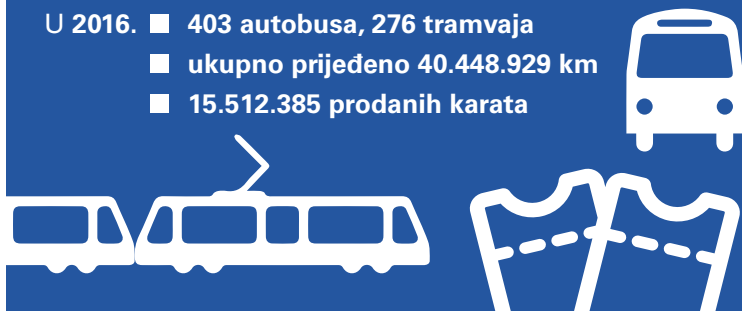


- Pruža usluge javnog prijevoza putnika na području Grada Zagreba i dijelu Zagrebačke županije te organizira i prijevoz posebnih namjena
- Na 15 dnevnih i 4 cjelonoćne tramvajske linije godišnje se preveze više od 200 milijuna putnika, a na 142 dnevne i 4 cjelonoćne autobusne linije 94 milijuna putnika
- Osobita pozornost posvećuje se očuvanju okoliša - nove autobuse pokreću ekološki prihvatljiva goriva (biodizel i prirodni plin), a niskopodni tramvaji omogućuju povrat dijela utrošene energije natrag u mrežu



- Organizacija i nadzor prometa u mirovanju u Gradu Zagrebu, odnosno unapređenje prometne kulture te pružanje usluge parkiranja u Gradu Zagrebu
- Upravlja sa osam javnih garaža smještenih većinom u središtu Grada Zagreba ukupnog kapaciteta 2.612 parkirališnih mjesta.
- 2001. g. među prvima u svijetu pokrenuo plaćanje parkiranja mobilnim telefonom
- Projekt "m-parking" omogućio korisnicima inovativan oblik plaćanja usluge parkiranja povezujući kasnije i sve postojeće mobilne operatere u jedinstven sustav

U 2016. ■ 403 autobusa, 276 tramvaja
■ ukupno prijeđeno 40.448.929 km
■ 15.512.385 prodanih karata



■ U svibnju 2017.
predstavljen projekt
"Zelena garaža"
Tuškanac



Tržišne djelatnosti



- Opskrbljivač prirodnim plinom krajnjih kupaca spojenih na plinske distribucijske sustave u RH
- Više od 290.000 korisnika
- Prodaja stlačenog prirodnog plina za pogon motornih vozila ("CNG")
- Implementirala sustav upravljanja kvalitetom prema zahtjevima norme ISO 9001:2008 za trgovinu prirodnim plinom i prodaju stlačenoga prirodnog plina



- Ugovorna zdravstvena ustanova HZZO-a
- Opskrba lijekovima i medicinskim proizvodima, izdavanje lijekova na recept i bez recepta te izrada magistralnih i galenskih pripravaka
- 38 ljekarničkih jedinica, galenski i analitički laboratorij
- Implementirala sustav upravljanja kvalitetom prema zahtjevima norme ISO 9001:2008



- ZGOS upravlja saniranim zagrebačkim odlagalištem komunalnog otpada Prudinec- Jakuševac
- Odlagalište- suvremeni pogon u kojem se reciklira građevinski otpad, proizvodi kompost i plin uz stalni nadzor kakvoće podzemnih voda, zraka, otpada i životinjskog svijeta
- ZGOS ima status povlaštenog proizvođača el. energije (HERA) i ugovor o otkupu el. energije s HROTE

■ 2016. krajnjim kupcima ukupno je isporučeno
396.483.404 m³
prirodnog plina



■ 2016. nositelj
AA certifikata
jedan od najvažnijih europskih standarda kojim se definira kvaliteta poslovanja



■ 2016. proizvedeno
19.006.584 kWh
el. energije iz odlagališnog plina



Kreditni rejting Zagrebačkog holdinga

Standard & Poor's

Kreditni rejting: **BB-**

Izgledi: **Stabilni**

Zadnja ocjena rejtinga (29. prosinca 2016.)

Poboljšan kreditni rejting (22.7.2016.) i izgledi (29.12.2016.) uslijed:

- poboljšanog financijskog položaja i razine likvidnosti
- jačanje podrške Grada Zagreba u obliku jamstva za Obveznice
- povoljnijeg profila dospjeća duga (rezultat refinanciranja kratkoročnog duga)
- optimiziranje poslovanja kroz smanjenje troškova i strateško odlučivanje

Moody's

Kreditni rejting: **Ba2**

Izgledi: **Stabilni**

Zadnja ocjena rejtinga (15. svibnja 2017.)

Poboljšani izgledi (13.03.2017.) i kreditni rejting (15.05.2017.) uslijed:

- smanjenja kreditne zaduženosti u stranoj valuti
- djelomičnog refinanciranja euroobveznica dospjeća srpanj 2017. i produljenja ročnosti duga
- stabilnosti financijskog poslovanja i likvidnosti
- kontinuirane podrške Grada Zagreba kroz snažnu institucionalnu povezanost i izdano jamstvo za Obveznicu

Izjednačen kreditni rejting s Gradom Zagrebom i Republikom Hrvatskom



Faktori koji bi potencijalno mogli poboljšati rejting

- Povećanje rejtinga Grada Zagreba za 2 boda (notcha)
- Povećanje samostalnog kreditnog profila Zagrebačkog holdinga za tri boda



Faktori koji bi potencijalno mogli poboljšati rejting

- Poboljšanje rejtinga Grada Zagreba, naročito uslijed financijske i operativne povezanosti sa ZGH

ZGH intenzivno radi na održavanju / poboljšanju kreditnog rejtinga kroz

- provođenje mjera racionalizacije poslovanja s ciljem daljnjeg poboljšanja poslovnih rezultata
- postupnim smanjenjem zaduženosti i produljenjem profila dospjeća duga kako bi se dodatno poboljšali pokazatelji likvidnosti

- provođenjem postupka restrukturiranja s ciljem daljnjeg poboljšanja operativne efikasnosti i efektivnosti podružnica Izdavatelja i cijele Grupe te unaprjeđenja postojećeg upravljačkog modela Izdavatelja i poslovnih modela i procesa podružnica



Sadržaj

Profil Grupe	6
Provedeno restrukturiranje	16
Financijski pregled Grupe	20

Strategija	44
------------	----

Izdanje Obveznica	50
-------------------	----

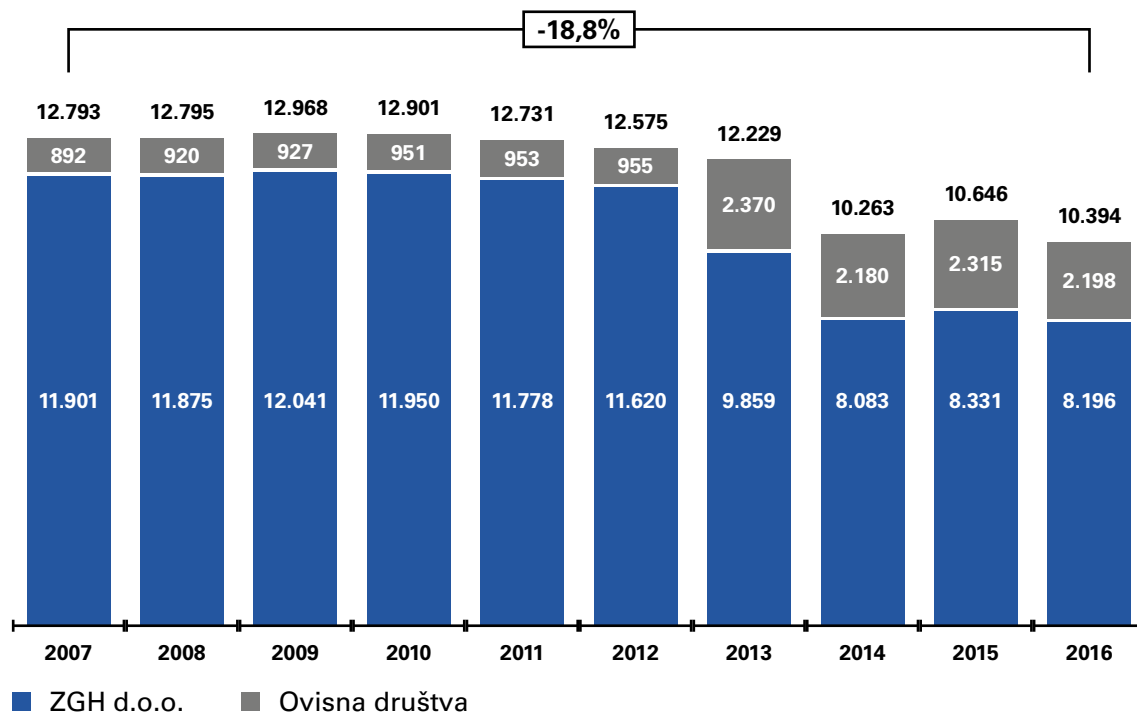
Restrukturiranje Društva

Ciklusi restrukturiranja

U 2013. započeo je prvi ciklus operativnog i financijskog restrukturiranja Grupe, koji je završen u 2014.

Krajem 2015. pokrenut drugi ciklus operativnog i financijskog restrukturiranja Grupe

Broj zaposlenih u Društvu i Grupi, 2007 - 2016¹⁾



- Broj zaposlenika Grupe na 31.12.2016. iznosi 10.394 što je 2.399 zaposlenika ili 18,8% manje nego 2007.
- Od toga se smanjenje od 464 zaposlenika odnosi na transfer dvije podružnice Gradu (Tehnološki park i USO)
- Stoga je u promatranom razdoblju broj zaposlenika Grupe manji za 1.935

¹⁾ Stanje na kraju godine
Izvor: Godišnje izvješće Grupe ZGH

Financijsko restrukturiranje

Refinanciranje euroobveznica

- U srpnju 2016. provedeno djelomično refinanciranje euroobveznica koje je Društvo izdalo 10.07.2007. u iznosu od 300 mil. EUR, uz fiksnu godišnju kamatnu stopu od 5,50%, sa izdanjem prve tranše kunskih obveznica na domaćem tržištu kapitala u iznosu 1,8 mlrd. HRK, uz fiksnu godišnju kamatnu stopu od 3,875%
- Sredstva od izdanja domaće obveznice iskorištena su za otkup euroobveznice u iznosu od 146,3 mil. EUR
- Ostatak sredstava od izdanja prve tranše domaće obveznice ostavljen je na deviznom računu i zajedno sa sredstvima koja će se prikupiti od izdanja druge tranše iskoristit će se za otplatu preostalih euroobveznica o njihovom dospijeću u srpnju ove godine

Rezultati

- Refinanciranje po nižoj godišnjoj fiksnoj kamatnoj stopi za 1,625 p.p.
- Smanjenje izloženosti valutnom riziku
- Produljenje profila dospijeća duga
- Agencija Standard & Poor's 22. srpnja 2016. poboljšala kreditni rejting iz B+ u BB- i 29. prosinca 2016. poboljšala izgled Zagrebačkog holdinga ocijenivši ih stabilnim
- Agencija Moody's 13. ožujka 2017. poboljšala izgled Zagrebačkog holdinga i 15. svibnja 2017. poboljšala kreditni rejting na Ba2, koji je jednak rejtingu Grada Zagreba i Republike Hrvatske

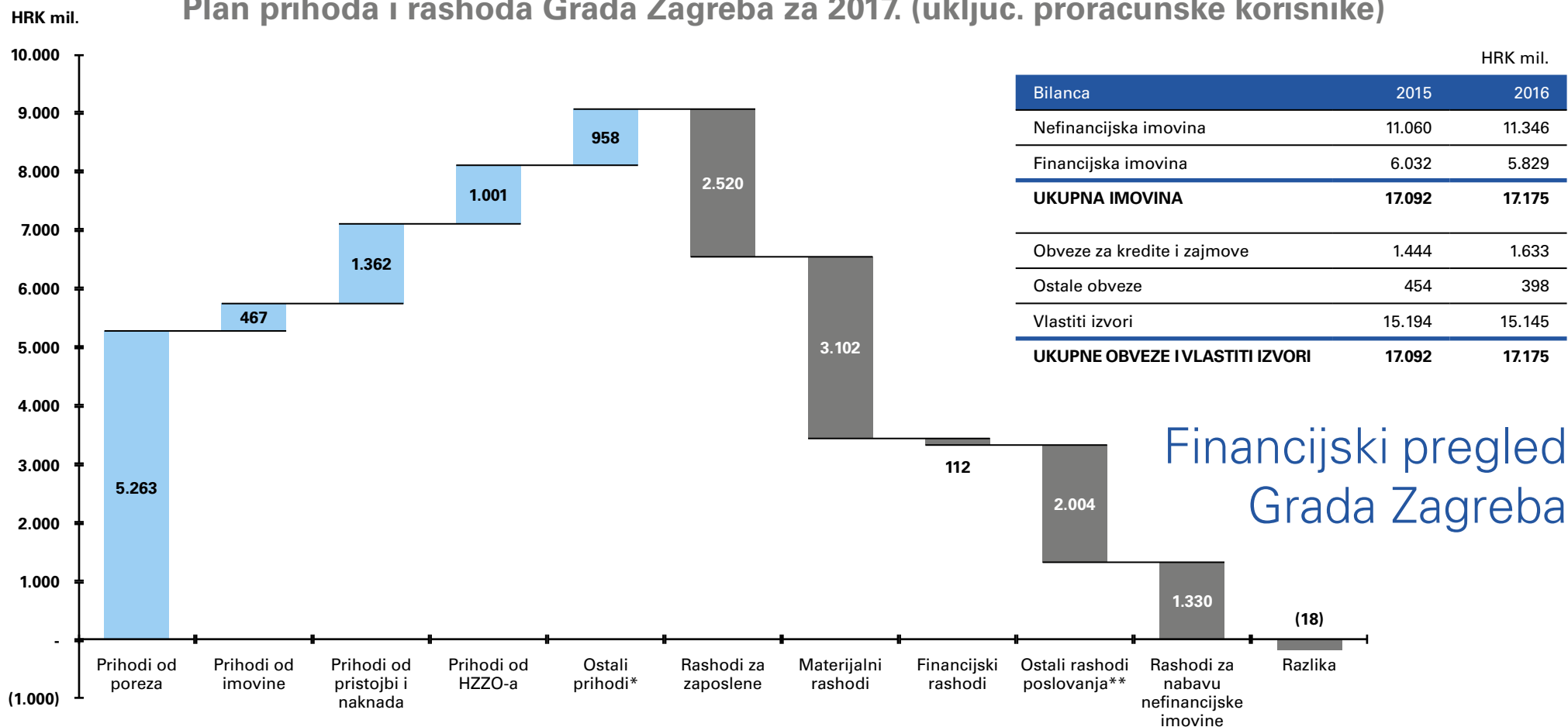
Izvor: Godišnje izvješće Grupe ZGH



Sadržaj

Profil Grupe	6
Provedeno restrukturiranje	16
Financijski pregled Grupe	20
Strategija	44
Izdanje Obveznica	50

Plan prihoda i rashoda Grada Zagreba za 2017. (uključ. proračunske korisnike)



HRK mil.

Bilanca	2015	2016
Nefinancijska imovina	11.060	11.346
Financijska imovina	6.032	5.829
UKUPNA IMOVINA	17.092	17.175
Obveze za kredite i zajmove	1.444	1.633
Ostale obveze	454	398
Vlastiti izvori	15.194	15.145
UKUPNE OBVEZE I VLASTITI IZVORI	17.092	17.175

Financijski pregled Grada Zagreba

Ostvarenje proračuna Grada Zagreba 2014-2015 i I-VI 2016				HRK mil.
	2014	2015	I-VI 2016 ¹⁾	I-VI 2016 ²⁾
Ukupni prihodi	6.649	6.205	3.284	4.162
Ukupni rashodi	6.636	6.086	2.854	3.668
Višak	13	119	430	494

	Moody's	S&P
Kreditni rejting	Ba2	BB
Izgledi	Stabilni	Stabilni

* Uključuje pomoći i donacije, prihode od pruženih usluga, prihode od prodaje nefinancijske imovine, kazne, upravne mjere i ostale prihode.

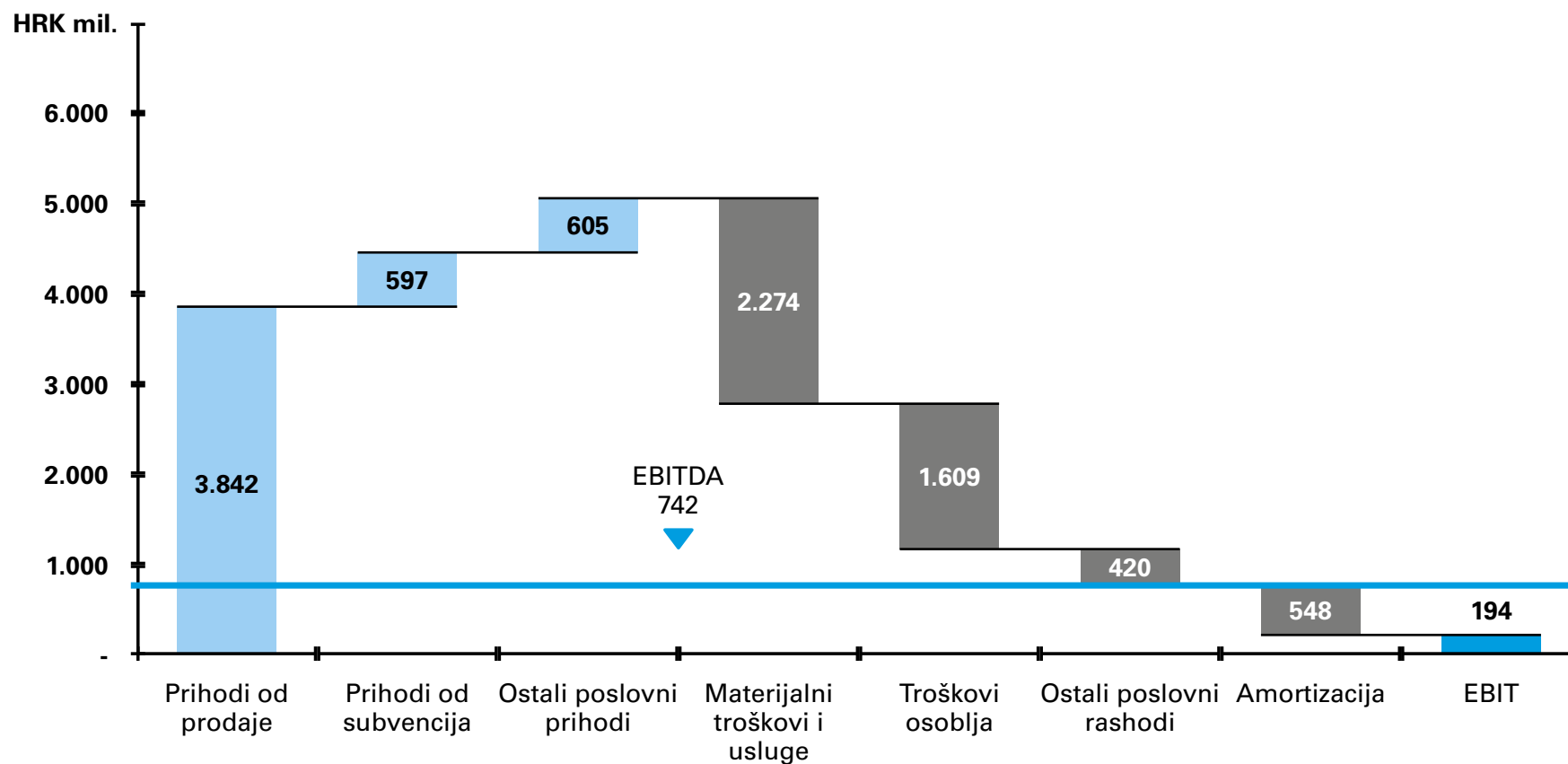
**Uključuje subvencije, pomoći, naknade građanima i kućanstvima, tekuće donacije, kapitalne pomoći i donacije i sl.

¹⁾ Bez vlastitih i namjenskih prihoda proračunskih korisnika i rashoda financiranih iz tih prihoda.

²⁾ S vlastitim i namjenskim prihodima proračunskih korisnika i rashodima financiranim iz tih prihoda.

Izvor: internetske stranice Grada Zagreba

Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda Grupe u 2016.



Izvor: Revidirani konsolidirani finansijski izvještaji Grupe

Rezultat poslovanja Grupe Zagrebački Holding

Račun dobiti i gubitaka (u HRK mil.)	2014.	2015.	2016.	2016./2015. %
1. Prihodi od prodaje	3.859	3.911	3.842	-1,8%
Prihodi od subvencija i potpora	687	582	597	2,6%
2. Ostali poslovni prihodi	652	716	605	-15,4%
3. Materijalni troškovi i usluge	(2.318)	(2.226)	(2.274)	2,1%
4. Troškovi osoblja	(1.689)	(1.513)	(1.609)	6,4%
5. Vrijednosno usklađivanje	(240)	(461)	(167)	-63,7%
Rezerviranja	(106)	(142)	(108)	-23,7%
6. Ostali poslovni rashodi	(100)	(102)	(145)	42,6%
EBITDA	746	766	742	-3,1%
EBITDA marža (%)	19,3%	19,6%	19,3%	
EBITDA marža prilagođena (%)	16,4%	17,0%	16,7%	
Amortizacija	(578)	(548)	(548)	0,0%
EBIT	168	217	194	-10,9%
EBIT marža (%)	4,3%	5,6%	5,0%	
Financijski prihodi	260	225	237	5,4%
Financijski rashodi	(341)	(299)	(320)	7,2%
Dobit prije poreza	87	143	110	-23,0%
Porezni rashod	(18)	(22)	(35)	58,6%
Neto dobit	69	121	75	-38,1%
Neto marža (%)	1,8%	3,1%	2,0%	

1. Najveći utjecaj je imao pad prihoda od prodaje i distribucije plina uslijed nižih tarifnih stavki za distribuiranu količinu (Ts1) plina od 1.1.2016. i smanjenje cijene plina za kućanstva od 1.4.2016. te pad prihoda uslijed uvođenja novog načina obračuna javne usluge prijevoza i zbrinjavanja miješanog komunalnog otpada od 1.11.2015. te smanjenja broja odvoza otpada sa tri na dva od 1.8.2016., kao i smanjenje prihoda od prijevoza putnika uslijed smanjenja cijene usluga prijevoza.
2. Ostali poslovni prihodi manji su prvenstveno uslijed manjih nerealiziranih dobitaka iz promjene fer vrijednosti ulaganja u nekretnine na temelju procjene ovlaštenog procjenitelja.
3. Rast materijalnih troškova i usluga uslijed većih troškova sirovina i materijala i većih troškova kooperanata radi više izvedenih radova za Grad Zagreb dok su troškovi prodane robe manji zbog smanjenja dobavne cijene plina.
4. Rast troškova osoblja uslijed većih troškova bruto plaća i većih naknada troškova zaposlenima i izdataka za ostala materijalna prava radnika.
5. Pad troškova vrijednosnog usklađenja radi manjih gubitaka od ulaganja u nekretnine i manjih troškova vrijednosnog usklađenja kratkotrajne imovine, dok su troškovi rezerviranja manji uslijed manjih troškova rezerviranja za materijalna prava zaposlenih.
6. Ostali poslovni rashodi viši su radi iskazanih troškova povrata sredstava uslijed neostvarivanja energetske učinkovitosti postrojenja mTeo u visini od 50% te većih troškova naknade za umanjenu kakvoću življenja stanovnicima naselja Jakuševac i Mićevec.

Izvor: Revidirani konsolidirani izvještaji Grupe

EBITDA = poslovni prihodi - poslovni rashodi + amortizacija
 EBITDA marža = EBITDA / prihodi od prodaje
 EBITDA marža prilagođena = EBITDA / prihodi od prodaje, subvencija i potpora

EBIT = poslovni prihodi - poslovni rashodi
 EBIT marža = EBIT / prihodi od prodaje
 Neto marža = neto dobit / prihodi od prodaje



Rezultati po poslovnim područjima Grupe

Komunalne djelatnosti			
HRK mil.	2014.	2015.	2016.
Poslovni prihodi	2.002	2.031	2.036
<i>Prihodi od prodaje</i>	<i>1.711</i>	<i>1.735</i>	<i>1.711</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>292</i>	<i>296</i>	<i>325</i>
Poslovni rashodi	1.906	1.850	1.887
EBITDA	419	510	486
EBITDA marža (%)	24,5%	29,4%	28,4%
EBIT	96	180	149
EBIT marža (%)	5,6%	10,4%	8,7%

Prometne djelatnosti			
HRK mil.	2014.	2015.	2016.
Poslovni prihodi	1.414	1.281	1.263
<i>Prihodi od prodaje</i>	<i>629</i>	<i>636</i>	<i>615</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>785</i>	<i>645</i>	<i>648</i>
Poslovni rashodi	1.491	1.372	1.341
EBITDA	128	85	95
EBITDA marža (%)	20,4%	13,4%	15,4%
EBITDA marža prilagodena (%)	10,1%	7,3%	8,3%
EBIT	(77)	(91)	(78)
EBIT marža (%)	-12,2%	-14,3%	-12,7%

Tržišne djelatnosti			
HRK mil.	2014.	2015.	2016.
Poslovni prihodi	2.033	2.230	2.182
<i>Prihodi od prodaje</i>	<i>1.889</i>	<i>1.948</i>	<i>1.892</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>144</i>	<i>282</i>	<i>290</i>
Poslovni rashodi	1.983	2.055	2.080
EBITDA	86	217	136
EBITDA marža (%)	4,6%	11,1%	7,2%
EBIT	50	176	101
EBIT marža (%)	2,6%	9,0%	5,4%

Komentar

- EBITDA komunalnih djelatnosti niži je u 2016. uslijed manje ostvarenih prihoda od distribucije plina uslijed nižih tarifnih stavki za distribuiranu količinu (Ts1) i manje ostvarenih prihoda od održavanja čistoće i odvoza otpada uslijed uvođenja novog načina obračuna usluge te smanjenja broja odvoza otpada te povećanja troškova sirovina i materijala i troškova kooperanata uslijed više izvedenih radova za Grad Zagreb, povećanja troškova osoblja i povećanja troškova otpisa sitnog inventara.
- EBITDA tržišnih djelatnosti niži je u 2016. uslijed smanjenja cijene plina za kućanstva i povećanja rashoda za troškove povrata sredstava uslijed neostvarivanja energetske učinkovitosti postrojenja mTeo u visini od 50%.
- EBITDA prometnih djelatnosti porastao je u 2016. zbog smanjenja troškova održavanja autobusa ZET-a uslijed prelaska na vlastito održavanje i manjih troškova energenata.

Napomena: nije uključena eliminacija internih odnosa Grupe niti su prikazani rezultati zajedničkih potpornih funkcija ("Direkcija")

EBITDA marža = EBITDA / prihodi od prodaje

EBIT marža = EBIT / prihodi od prodaje

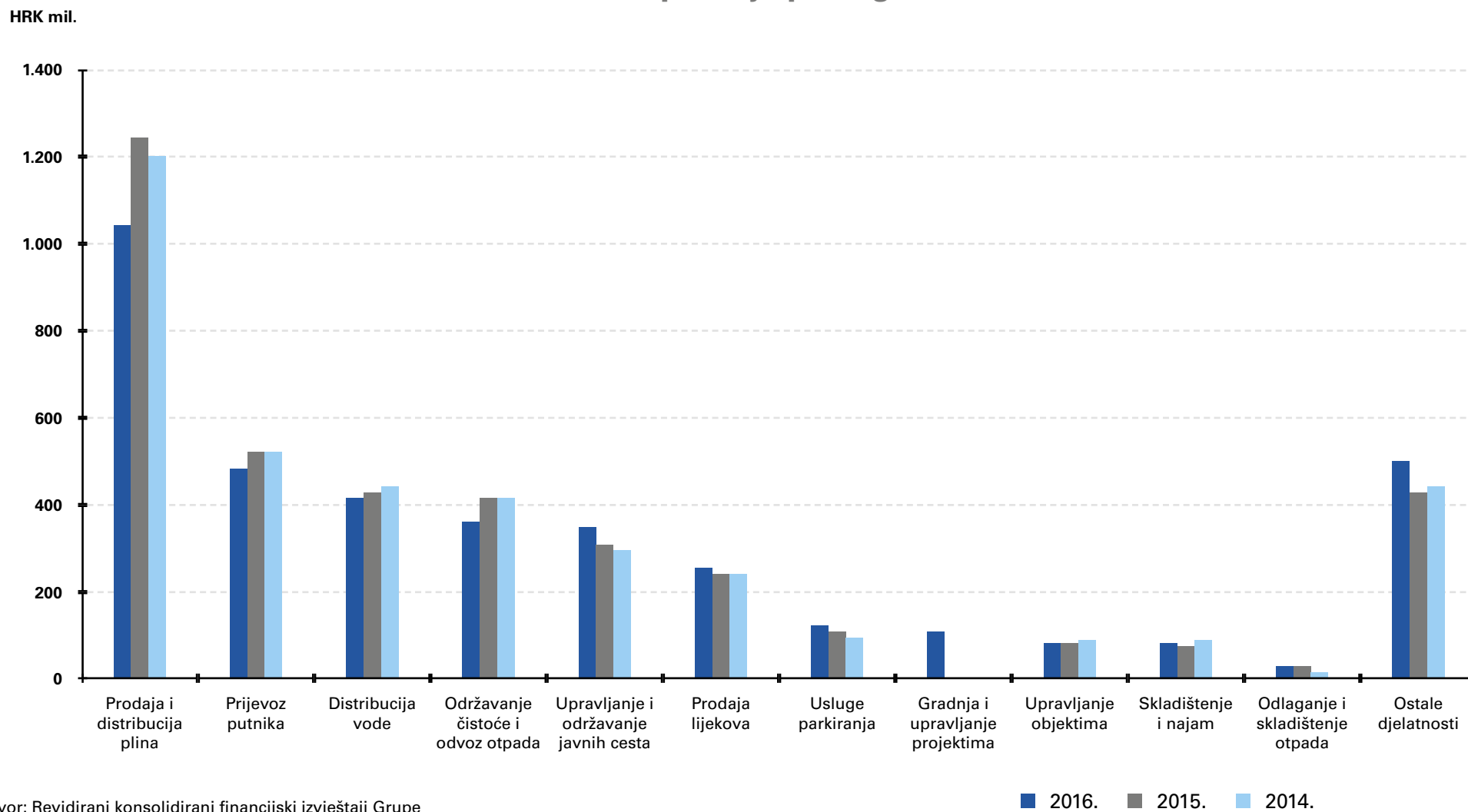
EBITDA marža prilagodena = EBITDA / prihodi od prodaje, subvencija i potpora

Izvor: Društvo



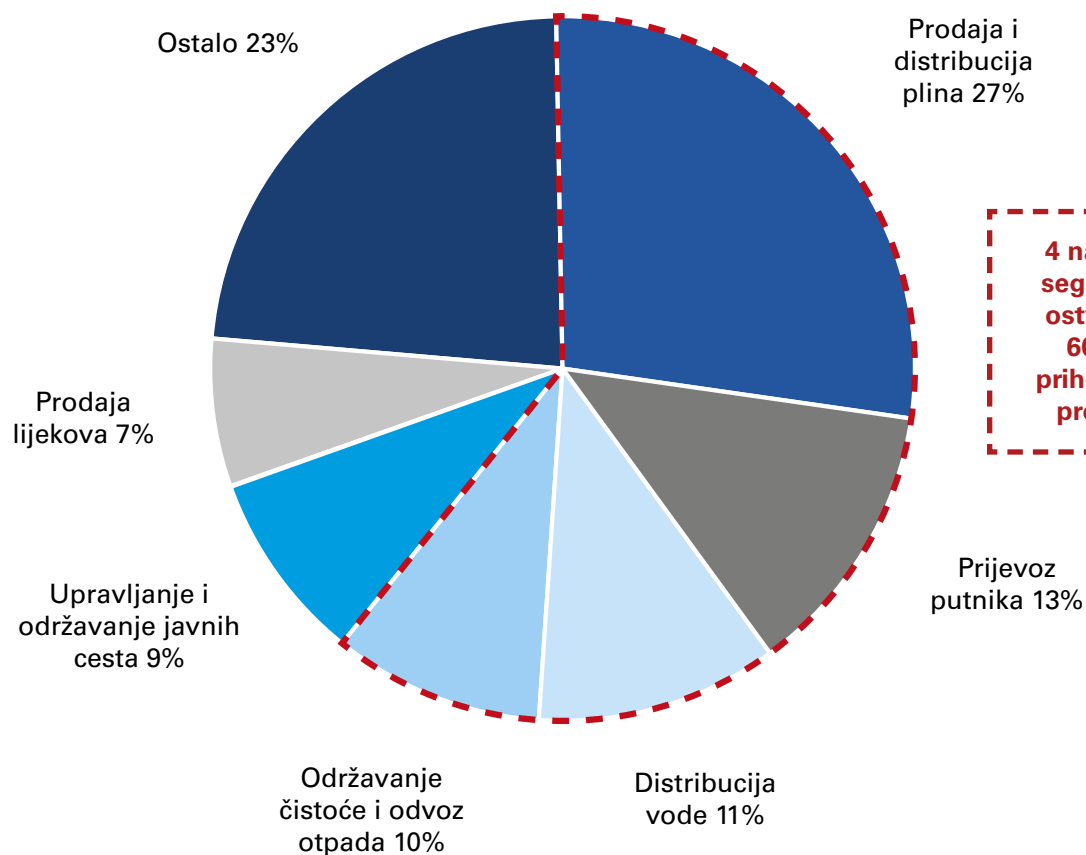
Analiza prihoda od prodaje

Prihodi od prodaje po segmentima



Analiza prihoda od prodaje

Struktura prodaje po segmentima u 2016.

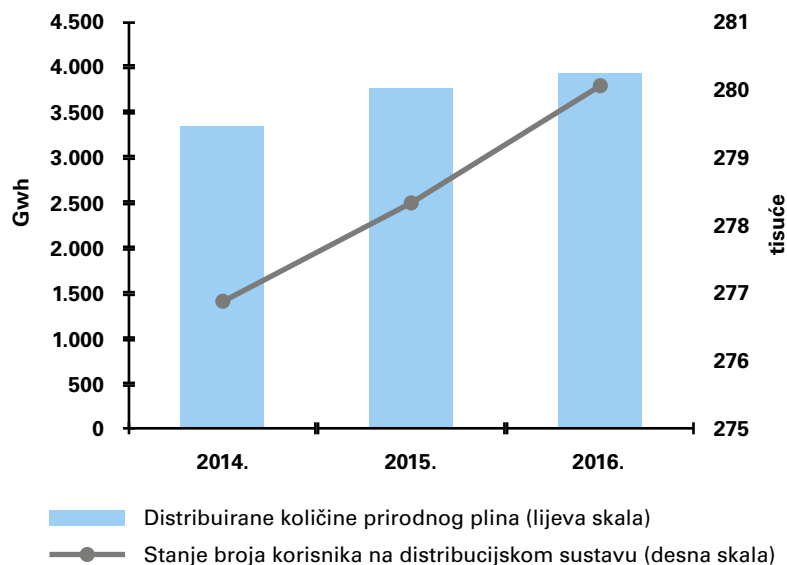


Komentar

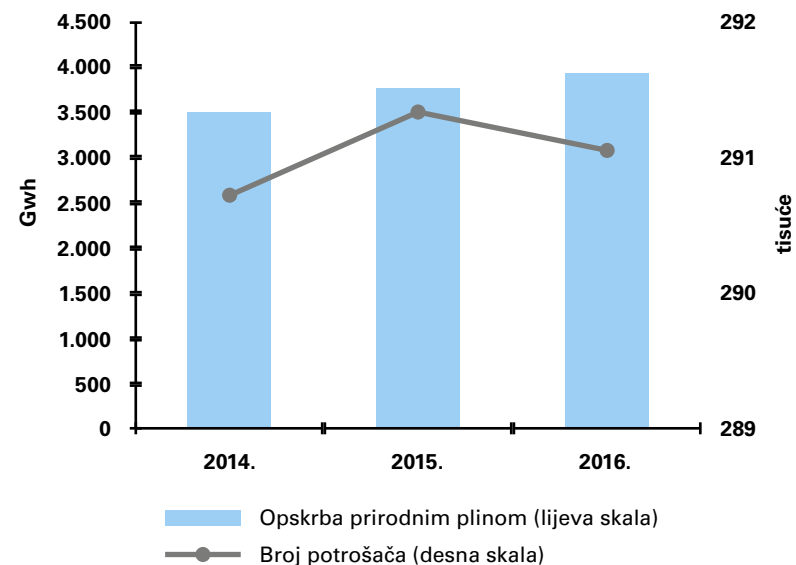
- Najveći porast prihoda u 2016. bilježi upravljanje i održavanje javnih cesta za 41 mil. HRK uslijed više izvedenih radova za Grad Zagreb i prodaja lijekova za 17 mil. HRK, dok su prihodi od ostalih djelatnosti porasli za 54 mil. HRK, čemu je najviše pridonijelo uređivanje i održavanje zelenih površina sa 36 mil. HRK zbog više izvedenih radova za Grad Zagreb
- Prihodi od gradnje i upravljanja projektima od 106 mil. HRK odnose se na iskazivanja prihoda od gradnja objekata javne namjene za Grad Zagreb u skladu sa IFRIC-om 12 Ugovori o koncesiji s osnove kojih Grupa evidentira fazu izgradnje kao rashod razdoblja (što je rezultiralo, u materijalno najznačajnijem iznosu, porastom materijalnih troškova i usluga) i istovremeno priznaje prihod sukladno stupnju dovršenosti projekata (MRS 11 Ugovori o izgradnji)
- Prihodi od distribucije i prodaje plina u 2016. niži su za 200 mil. HRK (niže tarifne stavke za distribuiranu količinu plina (Ts1) i niže cijene plina za kućanstva), prijevoza putnika za 32 mil. HRK (niže cijene karata), distribucije vode za 12 mil. HRK (niži varijabilni dio cijene vode za kućanstva i niža cijena isporuke vode javnom isporučitelju Komunalac Vrbovec), održavanja čistoće i odvoza otpada za 54 mil. HRK (uvođenje novog načina obračuna javne usluge prijevoza i zbrinjavanja miješanog komunalnog otpada te smanjenje broja odvoza otpada)

Prodaja i distribucija plina

Gradska plinara Zagreb



Gradska plinara Zagreb - Opskrba



Komentar

- Odlukom HERA-e smanjene su tarifne stavke za distribuiranu količinu plina (Ts1) za 2016. za 38% u odnosu na tarifne stavke koje su bile u 2015., dok su iste povećane za 2017.
- Gradska plinara Zagreb – Opskrba – od 1.4.2015. HERA je povećala varijabilni iznos naknade za opskrbu plinom sa 0,0130 HRK/kWh na 0,0149 kn/kWh i uvela fiksne mjesečne naknade za opskrbu plinom, dok je od 1.4.2017. GPZ – Opskrba u skladu s metodologijom koju određuje HERA donijela odluku da se varijabilni iznos naknade za opskrbu plinom snizi na 0,0074 HRK/kWh.
- Trošak nabave plina odlukom Vlade RH za razdoblje od 1.4.2016. do 31.3.2017. snižen je sa 0,2289 HRK/kWh na 0,1734 HRK/kWh, dok je za razdoblje od 1.4.2017 do 31.3.2018. povećan na 0,1809 HRK/kWh.
- Gradska plinara Zagreb povećala je u 2016. distribuirane količine prirodnog plina za 3,6% kao rezultat priključenja novih korisnika distribucijskog sustava i niže prosječne temperature u odnosu na 2015.
- Gradska plinara Zagreb – Opskrba je u 2016. ostvarila veće količine opskrbe prirodnim plinom za 2,1% uslijed niže prosječne temperature u odnosu na 2015., dok je broj potrošača neznatno smanjen za 0,1%.
- Uslijed nižih tarifnih stavki za distribuiranu količinu plina (Ts1) od 1.1.2016. i smanjenu cijenu plina za kućanstva od 1.4.2016. prihodi od prodaje i distribucije plina niži su u 2016. za 200 mil. HRK.

Izvor: Društvo



Prijevoz putnika

ZET			
Komad	2015.	2016.	2016./2015. (%)
Pojedinačne karte - u vozilu	6.712.368	7.263.208	8,2%
Pojedinačne karte - izvan vozila	5.159.088	4.160.614	-19,4%
Dnevne karte	129.372	130.589	0,9%
Mjesečne pokazne karte - Grad Zagreb	728.856	773.140	6,1%
Godišnje pokazne karte - Grad Zagreb	165.638	164.692	-0,6%
Mjesečne pokazne karte - izdvojeni gradovi i općine	80.700	79.718	-1,2%
Godišnje pokazne karte - izdvojeni gradovi i općine	4.170	3.970	-4,8%
E-novčanik	3.194.726	2.730.166	-14,5%
Karte - uspinjača	197.616	168.750	-14,6%
Turističke karte	6.901	11.947	73,1%
Karte za Sljeme	15.470	16.136	4,3%
Višednevni kuponi	7.684	9.455	23,0%

Komentar

- Cijene usluga prijevoza putnika u javnom prijevozu određuje ZET uz prethodnu suglasnost gradonačelnika Grada Zagreba
- Od 1.10.2013. snižene su cijene pojedinačnih karata sa 12 i 15 HRK na 10 HRK i dnevnih karata sa 40 HRK na 30 HRK
- Od 1.11.2015. snižene su cijene mjesečnih i godišnjih učeničkih, studentskih, socijalnih i umirovljeničkih karata s 120 HRK na 100 HRK. Za iste kategorije cijene godišnjih karata su snižene s 1.200 HRK na 960 HRK.
- Od 1.3.2017. za oko trećinu snižena je cijena mjesečnih i godišnjih zajedničkih karata za ZET i HŽ
- Od početka veljače 2017. u optjecaju je karta s valjanošću od 30 minuta s cijenom od 4 HRK
- Prihodi od prijevoza putnika u 2016. manji su za 32 mil. HRK u odnosu na 2015. uslijed nižih cijena karata od 1.11.2015. te pada ukupnog broja prodanih karata
- Ukupan broj prodanih karata u 2016. iznosio je 15.512 tis. što je za 5,4% manje nego u 2015. kada je ukupno prodano 16.403 tisuće karata

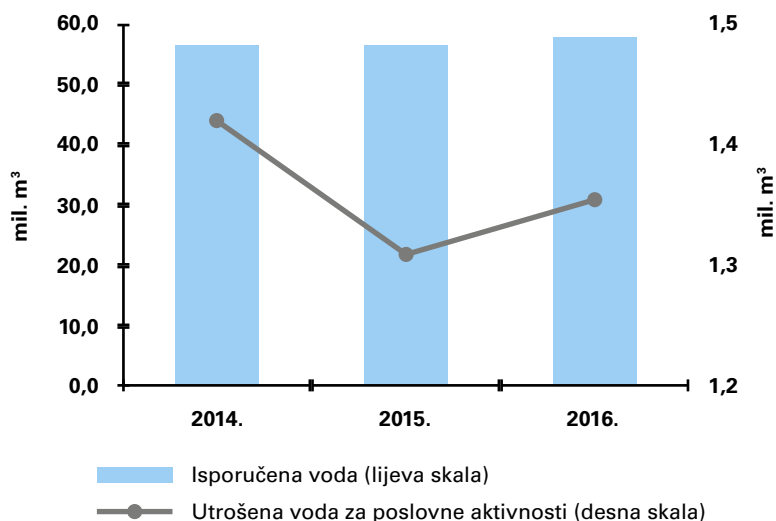
Izvor: Društvo



Distribucija vode

Održavanje čistoće i odvoz otpada

Vodopostroba i odvodnja



Komentar

- Količina isporučene vode u 2016. porasla je za 1,2% u odnosu na 2015., a količina utrošene vode za poslovne aktivnosti za 2,5%
- Smanjenje varijabilnog dijela cijene vode od 1.11.2015. (za kućanstva sa 4,68 HRK/m³ na 4,21 HRK/m³, za socijalno ugrožene sa 2,808 na 2,526 HRK/m³ te za ostale korisnike 4,68 HRK/m³) te smanjenje cijena isporuke vode javnom isporučitelju Komunalac Vrbovec d.o.o. (prema Privremenoj mjeri Vijeća za vodne usluge iz srpnja 2016.)
- Navedeno smanjenje cijena utjecalo je na smanjenje prihoda od distribucije vode u 2016. za 12 mil. HRK

Izvor: Društvo

Čistoća

tisuća m ²	2014.	2015.	2016.
Prosječna mjesečna zadužena površina	27.936	29.671	2.650
domaćinstva	24.882	26.671	/
privreda	3.054	3.000	2.650
Održavanje j.p.p.	1.231.012	1.048.859	1.117.823
ručno čišćenje j.p.p.	749.328	723.290	782.322
strojno čišćenje j.p.p.	242.778	150.801	152.920
pranje j.p.p.	238.906	174.768	182.582
tisuća litara	2014.	2015.	2016.
Prosječno mjesečno zadužen volumen domaćinstva	/	/	156.900
tisuća tona	2014.	2015.	2016.
Sakupljeni otpad	261	252	265
otpad odložen na deponije	235	223	230
odvojeno prikupljanje otpada	26	28	35

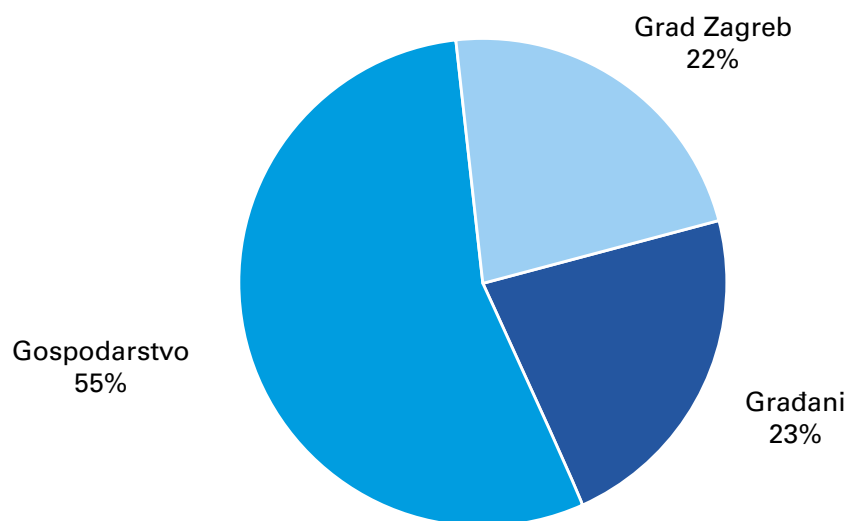
Komentar

- Od 1.11.2015. nov način obračuna javne usluge prijevoza i zbrinjavanja miješanog komunalnog otpada, koji se temelji na volumenu spremnika, umjesto obračuna po m² stambene površine. Korisnicima je odobren popust kao dodatni poticaj u svrhu bržeg ostvarivanja ciljeva gospodarenja otpadom u gradu Zagrebu.
- Od 1.8. 2016. smanjen je broj odvoza miješanog komunalnog otpada, pa se sada odvoz obavlja u 84% grada dva puta tjedno, u 7% grada jedan put tjedno, a u 9% grada kao i ranije tri puta tjedno (centar grada).
- U 2016. godini održavanje j.p.p. je 7% veće u odnosu na 2015.
- Ukupno je u 2016. prikupljeno 5% više otpada, od čega je odvojeno prikupljeni otpad porastao za čak 25%
- Nov način obračuna javne usluge prijevoza i zbrinjavanja miješanog komunalnog otpada te smanjenja broja odvoza otpada utjecali su u 2016. na smanjenje prihoda od održavanja čistoće i odvoza otpada za 54 mil. HRK

Analiza prihoda od prodaje po kategorijama kupaca

Prihodi od prodaje po kategorijama kupca				
mil. HRK	2014.	2015.	2016.	2016./2015. (%)
Gradani	921	927	861	-7,1%
Gospodarstvo	2.195	2.280	2.124	-6,9%
Grad Zagreb	738	703	857	21,9%
Povezana društva	5	-	-	-
Ukupno	3.859	3.911	3.842	-1,8%

Struktura prihoda od prodaje u 2016. po kategorijama kupaca



Izvor: Društvo

Komentar

- Prihodi od prodaje građanima u 2016., u odnosu na 2015., smanjeni su prvenstveno uslijed manjih prihoda podružnice Čistoća radi uvođenja novog načina obračuna javne usluge prijevoza i zbrinjavanja miješanog komunalnog otpada od 1.11.2015. (koji se temelji na volumenu spremnika umjesto dotadašnjeg obračuna po m² stambene površine) te smanjenje broja odvoza otpada sa tri na dva od 1.8.2016.
- U 2016. godini, u odnosu na 2015., prihodi od prodaje Gradu Zagrebu veći su za 154 mil. HRK prvenstveno uslijed više ostvarenih prihoda podružnica Zagrebačkog holdinga - podružnice Upravljanje projektima, Zagrebačke ceste i Zrinjevac. Podružnice Zagrebačke ceste i Zrinjevac bilježe povećanje prihoda od prodaje Gradu Zagrebu radi više izvedenih radova za Grad Zagreb u 2016. Podružnica Upravljanje projektima projekt izgradnje Srednje škole Jelkovec i projekt izgradnje Dnevne bolnice i garaže KB Sveti Duh vodi u skladu sa IFRIC-om 12 Ugovori o koncesiji prema kojem evidentira fazu izgradnje kao rashod razdoblja i istovremeno priznaje prihod prema stupnju dovršenosti projekta (MRS 11 Ugovori o izgradnji).
- Prihodi od prodaje gospodarstvu u 2016., u odnosu na 2015. godinu, smanjeni su uslijed značajnog smanjenja krajnje cijene plina (uslijed nižih tarifnih stavki za distribuiranu količinu plina od 1.1.2016. u skladu sa odlukom HERA-e i smanjene cijene plina za kućanstva od 1.4.2016.).

Pregled kretanja financijskih prihoda i financijskih rashoda

(u HRK mil.)	2014.	2015.	2016.	2015./2014. (%)	2016./2015. (%)
1. Prihodi od kamata	171	159	149	-6,7%	-6,5%
2. Pozitivne tečajne razlike	17	44	70	161,6%	58,1%
Ostali financijski prihodi	72	21	19	-70,3%	-13,5%
Financijski prihodi	260	225	237	-13,5%	5,4%
3. Rashodi od kamata	(295)	(261)	(250)	-11,5%	-4,4%
2. Negativne tečajne razlike	(41)	(31)	(30)	-24,5%	-3,6%
4. Ostalo	(5)	(7)	(41)	36,5%	493,3%
Financijski rashodi	(341)	(299)	(320)	-12,3%	7,2%
Financijski rezultat	(81)	(74)	(83)	-8,5%	12,6%

1. Smanjenje prihoda od kamata po ugovorima o najmu s Gradom Zagrebom koji se klasificiraju kao financijski najam

2. U 2016. Grupa je ostvarila dobit od tečajnih razlika od 40 mil. HRK uslijed deprecijacije eura u odnosu na kunu

3. Smanjenje rashoda od kamata uslijed refinanciranja dijela euroobveznica s fiksnom godišnjom kamatnom stopom od 5,5% novom kunskom obveznicom s fiksnom godišnjom kamatnom stopom od 3,875%

4. Ostali financijski rashodi većinom se odnose na rashode iz prijevremenog otkupa obveznica

Izvor: Revidirani konsolidirani izvještaji Grupe

Konsolidirana bilanca Grupe

Bilanca (u HRK mil.)	31.12.2014.	31.12.2015.	31.12.2016.
Nekretnine, postrojenja i oprema	13.995	13.849	13.192
Nematerijalna imovina	42	32	23
Ulaganja u nekretnine	2.043	1.958	1.955
Dugotrajna potraživanja	2.225	2.016	1.667
Ostala dugotrajna imovina	165	184	171
Ukupno dugotrajna imovina	18.470	18.039	17.008
Zalihe	283	302	341
Potraživanja od kupaca	1.049	987	1.044
Ostala kratkotrajna potraživanja	622	557	500
Kratkotrajna financijska imovina	67	230	107
Novac na računima i u blagajni	389	422	1.058
Ukupno kratkotrajna imovina	2.409	2.498	3.050
UKUPNA IMOVINA	20.879	20.536	20.058
Ukupan kapital	7.461	7.665	7.747
Obveze za kredite i zajmove	3.131	2.606	2.130
Obveze za izdane obveznice	2.298	2.291	1.638
Odgodeno priznavanje prihoda	4.965	4.847	4.283
Ostale dugoročne obveze	1.175	1.250	1.227
Ukupno dugoročne obveze	11.570	10.994	9.277
Obveze za kredite i zajmove	574	582	548
Obveze za izdane obveznice	-	-	1.160
Obveze prema dobavljačima	535	499	598
Ostale kratkoročne obveze	739	796	728
Ukupno kratkoročne obveze	1.849	1.878	3.034
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE	20.879	20.536	20.058

Tijekom 2016. preneseno 254 mil. HRK nekretnina, postrojenja i opreme na potraživanja od Grada Zagreba u skladu sa IFRIC-om 12 Ugovori o koncesiji za zakup objekata javne namjene.

Potraživanja od Grada Zagreba odnose se na potraživanja za preuzeta jamstva po dugoročnim kreditima podružnice ZET u iznosu od 85 mil. HRK, na potraživanja za financiranje 50%-tnih troškova najma sportskog objekta Arena Zagreb u iznosu od 352 mil. HRK neto, potraživanje po ugovorima o najmu u iznosu od 770 mil. HRK, na potraživanje po ugovorima sukladno IFRIC-u 12 Ugovori o koncesiji u iznosu od 322 mil. HRK dok se ostatak odnosi na potraživanje po trojnim ugovorima.

Potraživanje od države u iznosu od 352 mil. HRK neto odnosi se na potraživanje od Vlade Republike Hrvatske za financiranje 50%-tnog najma dvorane Arena.

Stanje novca na 31.12.2016. povećano jer je ostatak sredstava od refinanciranja euroobveznica novim domaćim izdanjem obveznica iz srpnja 2016. ostavljen na deviznom računu za otplatu preostalog iznosa euroobveznica.

Kapital je povećan zbog većih revalorizacijskih pričuva prvenstveno zbog zakonske promjene visine stope poreza na dobit s 20% na 18% (primjenjivo od 1.1. 2017.).

Uslijed otplata kredita i najmova smanjene su dugoročne obveze za iste.

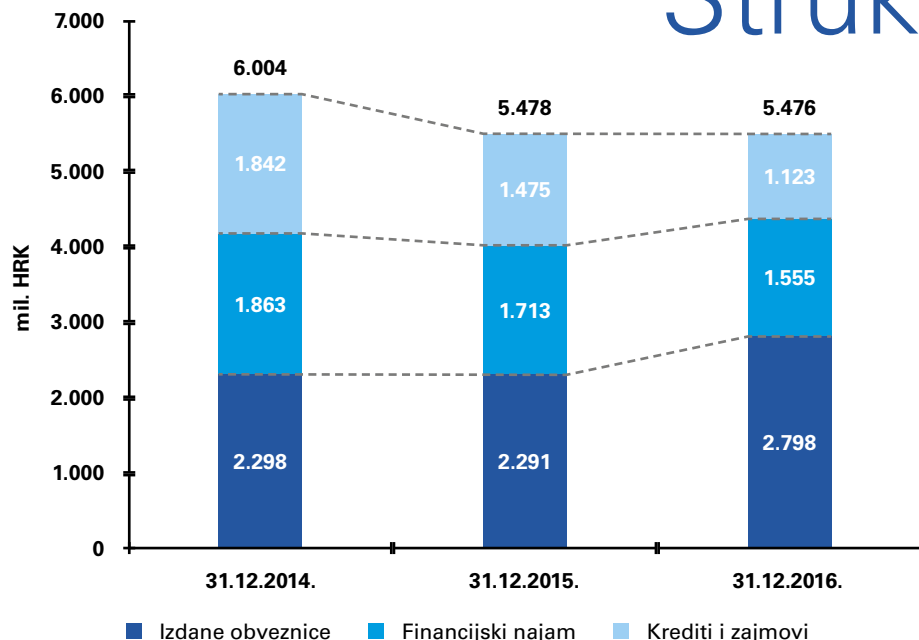
Povećanje ostalih dugoročnih obveza prvenstveno je vezano uz obvezu Društva prema Gradu Zagrebu za dano jamstvo prilikom izdavanja kunskih obveznica.

S obzirom da ostatak euroobveznica dopijeva u srpnju ove godine, smanjene su dugoročne i povećane kratkoročne obveze u iznosu od 1.160 mil. HRK.

Izvor: Revidirani konsolidirani izvještaji Grupe

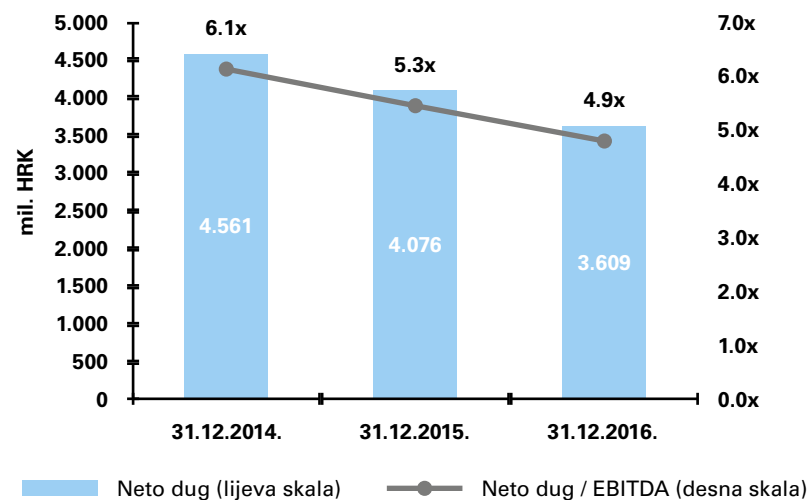


Struktura duga



Struktura duga

Odnos neto duga¹ i EBITDA



Smanjenje zaduženosti (2014-2016)

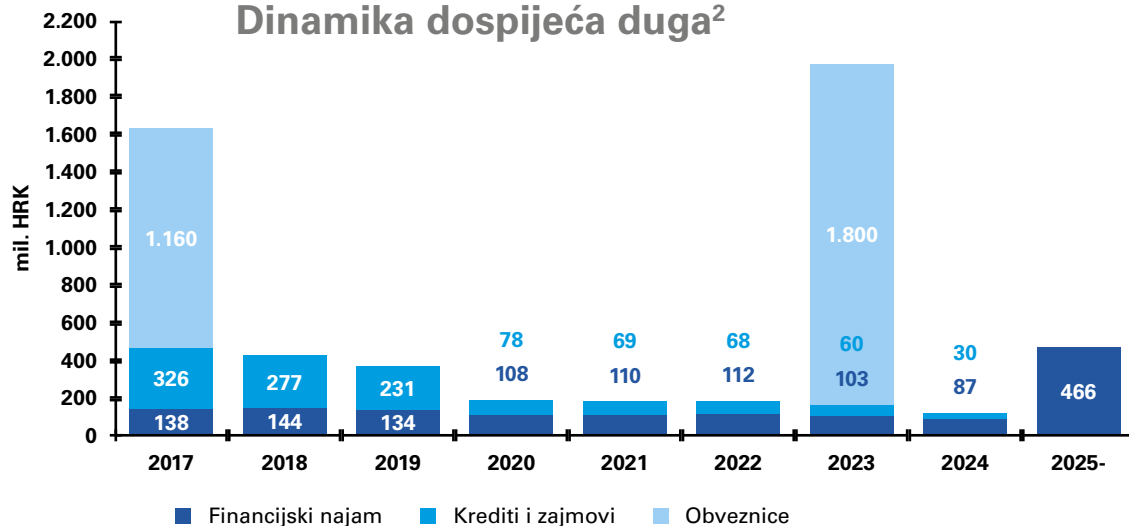
- Grupa je u promatranom razdoblju (2014-2016) smanjila ukupan dug za 9% ili 528 mil. HRK
- Dugoročan dug smanjen je za 31% ili 1.661 mil. HRK
- Kratkoročni krediti u iznosu od 692 mil. HRK su zatvoreni 2014. g. prilikom restrukturiranja
- Kratkoročni dug povećan je prvenstveno radi dospelja euroobveznica u srpnju ove godine u iznosu od 1.160 mil. HRK, za čiju otplatu je Zagrebački Holding već djelomično osigurao sredstva u iznosu od 639 mil. HRK na deviznom računu
- Kontinuirano smanjenje odnosa neto duga i EBITDA sa 6,1x u 2014. na 4,9x u 2016.
- Grupa ima zadovoljavajući omjer duga i kapitala koji je u promatranom razdoblju smanjen sa 0,8x na 0,7x

Izvor: Revidirani konsolidirani izvještaji Grupe

¹⁾ Isključene su obveze po najmu za sportski objekt Arena koje su u cijelosti pokrivene potraživanjima od Grada i RH (Grad i RH svaki financiraju 50% troškova najma Arene), obveze po kreditima podružnice ZET za koje je istovremeno iskazano potraživanje od Grada i podružnice Upravljanje projektima (ugovori s Gradom)

²⁾ Stanje duga na 31.12.2016.

Dinamika dospelja duga²



Konsolidirani novčani tijek

Izveštaj o novčanim tijekovima (u HRK mil.)	2014.	2015.	2016.
Novac ostvaren poslovanjem	606	809	387
Plaćeni porez na dobit	(5)	(12)	(23)
Plaćene kamate	(312)	(270)	(248)
1. Neto operativni novčani tijek	289	527	116
Nabava materijalne i nematerijalne imovine	(349)	(275)	(251)
Izdaci za investicijske nekretnine	-	-	(2)
Primici od prodaje materijalne imovine	31	9	2
Smanjenje predujmova za dugotrajnu imovinu	4	0	0
1. Primici (izdaci) od naplate dugotrajnih potraživanja	796	271	326
Primici od dividendi	-	-	2
Primici (izdaci) za nabavu financijske imovine	(43)	(174)	142
Naplaćene kamate	237	184	159
Neto investicijski novčani tijek	675	15	376
Otplate zajmova i kredita	(2.076)	(535)	(486)
Primljeni zajmovi i krediti	1.303	26	-
1. i 2. Primici od izdanih obveznica	-	-	1.735
2. Izdaci za otplatu obveznica	-	-	(1.105)
Neto financijski novčani tijek	(773)	(509)	144
3. Neto povećanje / (smanjenje) novca	191	33	636
Novac na dan 1. siječnja	198	389	422
Novac na dan 31. prosinca	389	422	1.058

1. Grupa u 2016. generira novac iz operativnog poslovanja, od prodaje dugotrajnih potraživanja i izdavanjem obveznica.

2. Nakon snažnog razduživanja Grupe u 2014. i 2015., Zagrebački holding je primitke od izdanja obveznica u srpnju 2016. koristio za djelomični prijevremeni otkup 49% euroobveznica.

3. Novac i novčani ekvivalenti Grupe porasli su sa 422 mil. HRK na 31.12.2015. za 151% na 1.058 mil. HRK na 31.12.2016. s obzirom da je ostatak sredstava od izdanja novih obveznica ostavljen na deviznom računu za otplatu preostalog drugog dijela euroobveznica po njihovom dospjeću u srpnju 2017.

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Grupe



Realizirane investicije Grupe po podružnicama i društvima

Podružnice i društva	I. - XII. 2014.		I. - XII. 2015.		I. - XII. 2016.		2016./2015.
	u 000 kn	udjel (%)	u 000 kn	udjel (%)	u 000 kn	udjel (%)	%
Autobusni kolodvor Zagreb	366	0,1%	1.049	0,4%	60	0,0%	-94,3%
Čistoća	57.559	16,5%	15.933	5,8%	4.598	1,8%	-71,1%
Zagrebački digitalni grad	1.900	0,5%	482	0,2%	258	0,1%	-46,5%
Direkcija	120.752	34,6%	5.119	1,9%	124	0,0%	-97,6%
Gradska groblja	2.538	0,7%	499	0,2%	1.593	0,6%	219,2%
Robni terminali Zagreb	3.742	1,1%	2.322	0,8%	2.881	1,1%	24,1%
Upravljanje projektima	-	0,0%	44.593	16,2%	2	0,0%	-100,0%
Arena Zagreb	-	0,0%	-	0,0%	1.510	0,6%	-
Tržnice Zagreb	6.276	1,8%	1.580	0,6%	1.451	0,6%	-8,2%
Vladimir Nazor	244	0,1%	668	0,2%	1.191	0,5%	78,3%
Zagrebački velesajam	470	0,1%	411	0,1%	3.310	1,3%	705,4%
Zagrebačke ceste	5.670	1,6%	2.364	0,9%	17.597	7,0%	644,4%
Zagrebparking	87	0,0%	1.317	0,5%	2.620	1,0%	98,9%
ZET	12.872	3,7%	30.737	11,2%	10.752	4,3%	-65,0%
ZGOS	9.107	2,6%	3.261	1,2%	1.225	0,5%	-62,4%
Zrinjevac	3.905	1,1%	5.257	1,9%	5.752	2,3%	9,4%
Gradska plinara Zagreb d.o.o.	31.931	9,1%	40.347	14,7%	48.785	19,4%	20,9%
Gradska plinara Zagreb-Opkrba d.o.o.	516	0,1%	926	0,3%	1.297	0,5%	40,1%
Gradska ljekarna Zagreb	992	0,3%	1.261	0,5%	4.322	1,7%	242,7%
Zagreb plakat d.o.o.	34	0,0%	532	0,2%	314	0,1%	-41,0%
GSKG d.o.o.	294	0,1%	316	0,1%	883	0,4%	179,4%
Vodoopskrba i odvodnja d.o.o.	89.892	25,7%	115.912	42,2%	140.458	56,0%	21,2%
AGM d.o.o.	-	0,0%	3	0,0%	2	0,0%	-33,3%
Zagrebačka stanogradnja d.o.o.	-	0,0%	0	0,0%	2	0,0%	-
UKUPNO	349.147	100,0%	274.889	100,0%	250.987	100,0%	-8,7%

Komentar

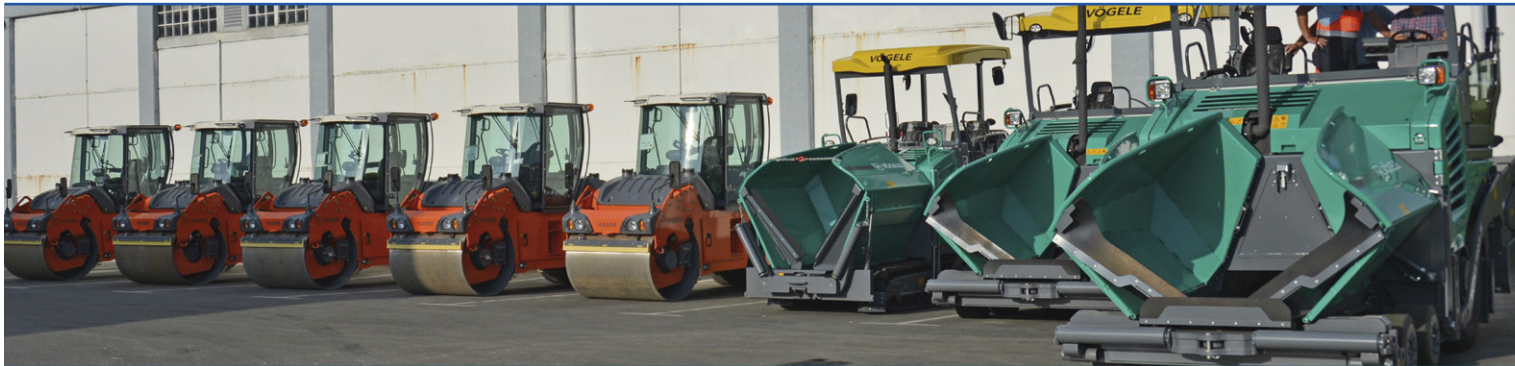
- Najveći udio realiziranih investicija u ukupnom iznosu realiziranih investicija za razdoblje od 2014. do 2016. godine ostvarilo je društvo Vodoopskrba i odvodnja d.o.o. sa 42,2% u 2015. te čak 56,0% udjela u 2016. godini i apsolutnim iznosima od 115,9 mil. HRK, odnosno 140,5 mil. HRK.
- Slijedi Gradska plinara Zagreb d.o.o. sa 40,3 mil. HRK, odnosno 14,7% u 2015. te 48,8 mil. HRK, odnosno 19,4% u 2016. godini.
- Najveći relativni porast realiziranih investicija u 2016. u odnosu na 2015. godinu bilježi Zagrebački velesajam sa 705,4%, te Zagrebačke ceste sa 644,4%.

Izdvojeni kapitalni infrastrukturni projekti dovršeni 2016. godine



- U svibnju 2016. godine društvo Zagrebački holding d.o.o. je završilo projekt izgradnje bazenskog kompleksa Svetice dok je u rujnu 2016. godine završilo s izgradnjom bazena i dvorane na objektu Osnovne škole Iver u Sesevskom Kraljevcu te je navedeno predano Gradu Zagrebu na korištenje

Izdvojene realizirane investicije u 2016. godini



Podružnica Zagrebačke ceste obnovila je strojni park s tri nova stroja za ugradnju asfalta i pet valjaka.

Tehnološki park

Početak travnja na Zagrebačkom velesajmu otvoren je Tehnološki park Zagreb. Površine je 7.313 četvornih metara i u njemu će raditi 110 startupova s oko 350 zaposlenih.



Namjena investicija Grupe realiziranih u 2016. godini

Namjena investicija, I.-XII. 2016.	u 000 HRK	udjel (%)
Građevinski objekti	174.320	69,5%
Mreža-vodoopskrba (VIO)	48.902	19,5%
Kolektori i sabirni kanali (VIO)	29.017	11,6%
Mreža-odvodnja (VIO)	24.110	9,6%
Plinovodi - rekonstrukcije i nova plinifikacija (GPZ)	15.603	6,2%
Investicije u pripremi (GPZ)	10.589	4,2%
Magistralni cjevovodi (VIO)	8.900	3,5%
Tramvajske pruge (ZET)	8.673	3,5%
Kućni priključci (GPZ)	7.242	2,9%
Tehnološki park u paviljonu 12 (Zagrebački velesajam)	2.923	1,2%
Izrada i montaža čelične konstrukcije nadstrešnica za kamene agregate (Zagrebačke ceste)	2.086	0,8%
Rekonstrukcija svih ulaza s portirnicama (Robni terminali Zagreb)	1.995	0,8%
Ostali građevinski objekti	14.280	5,7%
Oprema i druge investicije	76.667	30,5%
Nabava vodomjera, opreme za nadogradnju inf. sustava, crpki i agregata te ost. opreme (VIO)	20.047	8,0%
Plinomjeri novi i zamjena (GPZ)	10.202	4,1%
Finišer za asfalt (Zagrebačke ceste)	4.499	1,8%
Projektna dokumentacija i konzultantske usluge (VIO)	4.422	1,8%
Specijalni radni stroj sa priključcima (Zagrebačke ceste)	2.604	1,0%
Vozni park (GPZ)	2.333	0,9%
Kosilice samohodne s priključcima - 7 kom (Zrinjevac)	2.331	0,9%
Specijalni radni stroj s priključcima (Zagrebačke ceste)	2.207	0,9%
Oprema i namještaj (GPZ)	1.956	0,8%
Komunalna oprema (Čistoća)	1.816	0,7%
Nabava "pauk" vozila (Zagrebparking)	1.738	0,7%
Kompjuterska oprema (Gradska ljekarna Zagreb)	1.514	0,6%
Rovokopač- utovarivač (Zagrebačke ceste)	1.500	0,6%
Ostala oprema i druge investicije	19.498	7,8%
UKUPNO	250.987	100,0%

Komentar

- Grupa je u 2016. godini ostvarila 246,1 mil. HRK ukupnih investicija u nekretnine, postrojenja i opremu i 4,9 mil. HRK investicija u nematerijalnu imovinu. Materijalno najznačajnije investicije u 2016. odnose se na ulaganja u vodoopskrbu (mrežu vodoopskrbe, magistralne cjevovode, vodospreme i precrpne stanice) u iznosu od 60,5 mil. HRK, odvodnju (mrežu odvodnje, kolektore i sabirne kanale i sanacije prijekopa odvodnje) u iznosu od 55,4 mil. HRK, rekonstrukciju plinovoda i novu plinifikaciju u iznosu od 15,6 mil. HRK, nabavu novih plinomjera i njihovu zamjenu u iznosu od 10,2 mil. HRK, održavanje tramvajskih pruga u iznosu od 8,7 mil. HRK i dr.
- **16,5% investicija Grupe u 2016. godini financirano sredstvima fondova Europske unije.**



Kapitalni infrastrukturni projekt dovršen 2017. godine



Sportska dvorana i bazen uz srednju školu Novi Jelkovec

- Sportska dvorana i bazen uz srednju školu u naselju Novi Jelkovec otvoreni su u svibnju 2017.
- Na neto površini od 6.300 m² nalaze se veliki bazen, rekreativni i dječji bazen, dok je prateći prostor smješten u podrumskom dijelu. U okviru galerijskog prostora s tribinama za gledatelje nalazi se i ugostiteljski objekt, te roh bau poslovni prostor.
- Bazeni su sljedećih dimenzija:
 - Veliki bazen - 33 x 25 x 2 metra,
 - Srednji bazen - 12,5 x 8 x 0,8 metara,
 - Mali bazen - 12,5 x 4 x 0,5 metara.
- Na preostalih 4.600 m² prostiru se trodijelna sportska dvorana s pratećim prostorima i opremom u prizemlju te trim kabinet, teretana, prostor za gimnastiku i garderobe, koje su smještene u podrumu.
- Vrijednost radova i opreme dvorane i bazena iznosi oko 100 mil. HRK.

Kapitalni infrastrukturni projekti u tijeku



- U 2016. godini društvo Zagrebački holding d.o.o. je krenulo s aktivnostima vezanim uz rekonstrukciju i izgradnju Dnevne bolnice i garaže KB Sveti Duh
- Društvo Zagrebačka stanogradnja d.o.o. započelo je sa aktivnostima izgradnje Projekta Podbrežje- 1. faza, koja obuhvaća izgradnju 608 stanova čiji se završetak očekuje u prosincu 2017. godine. Od ukupno 608 stanova, 400 stanova Grad Zagreb će preuzeti za stambeno zbrinjavanje građana grada Zagreba, a 208 stanova predviđeno je za znanstvene novake što se realizira kroz suradnju Grada Zagreba i Sveučilišta u Zagrebu pri čemu je cilj stambeno zbrinjavanje mladog nastavnog osoblja sa Sveučilišta

Projekti financirani EU sredstvima i sredstvima fondova (1/2)

Vodoopskrba i odvodnja

- Izrada projektne i natječajne dokumentacije za rekonstrukciju i izgradnju sustava odvodnje na području aglomeracije Zagreb i aglomeracije Glavničica te izrada idejnog projekta za izgradnju III. stupnja pročišćavanja postojećeg centralnog uređaja za pročišćavanje otpadnih voda Grada Zagreba. Planirana vrijednost iznosi 36,7 mil. HRK, od čega se 85% financira iz EU fonda
- Do 31.12.2016. za izradu projektne i natječajne dokumentacije za rekonstrukciju i izgradnju sustava odvodnje na području aglomeracije Zagreb i aglomeracije Glavničica odobrena su i isplaćena bespovratna sredstva iz Kohezijskog fonda u iznosu 21,6 mil. HRK
- Izgradnja magistralnog vodoopskrbnog cjevovoda Aleja Bologne-Lisičina u planiranom iznosu od 22,7 mil. HRK od čega se 64,4% sufinancira sredstvima EU fonda, 25,6% sredstvima Hrvatskih voda, a preostalih 10% VIO - do 31.12.2016. ostvareno 13,7 mil. HRK iz Kohezijskog fonda i 5,5 mil. HRK sredstava Hrvatskih voda.
- VIO sudjelovao na pripremi projekta Napredno gospodarenje energijom u zgradama i infrastrukturi - CEKOM GEZI

- Promet i javni prijevoz – Projekt unapređenja tramvajskog prometa u Zagrebu (projekt TRAM), projekt Tramvajski elektroenergetski sustav (projekt TRES), projekt nabave Električnih autobusa (projekt EL_BUS), Revitalizacija Uspinjače, Nova tramvajska remiza, Novo mini tramvajsko spremište, Hala tramvajskog servisa Trešnjevka, Hala tramvajske radionice, Projekt nabave autobusnih vozila, Projekt nabave tramvajskih vozila, Veliki popravci tramvajske pruge, razvoj infrastrukture i sustava parkiranja, koji se nadovezuje na javni prijevoz (Park&ride sustav) te slijedom toga uvođenje Sustava s jedinstvenom kartom za javni prijevoz i parkiranje
- Tijekom 2016. godine započela je priprema „No regret“ projekta (projekti koji će se moći financirati kao projekti koji nemaju alternativu) - nabava 15 autobusnih vozila čija će se realizacija ostvariti u 2017.
- Područje zbrinjavanja i gospodarenja otpadom za podružnice Čistoća, ZGOS i Zrinjevac
- Kroz podružnicu Čistoća Grupa je započela pripreme aktivnosti „No regret“ projekata koji se odnose na gospodarenje otpadom kao što su nabava spremnika za odvojeno prikupljanje otpada, kontejnera, kanti i popratne mehanizacije / vozila, te izgradnju mobilnih reciklažnih dvorišta

Potencijal kandidiranja projekata iz EU fondova

Projekti financirani EU sredstvima i sredstvima fondova (2/2)



- Podružnica Čistoća - idejni začetnik i koordinator projekta
- Cilj - implementirati i promovirati mogućnosti održivog gospodarenja otpadom od hrane, a u svrhu proizvodnje biogoriva
- U projektu sudjeluje ukupno 8 partnera iz zemalja EU, a ciljani gradovi, pored Zagreba su Skopje, Malaga i Pariz
- Projekt se financira iz programa Horizon 2020. EU komisije
- Ukupan proračun projekta 800 tis. EUR, udio Čistoće iznosi 95 tis. EUR

REEF2W

- Prijavljen u sklopu programa Unije Interreg Central Europe II
- Cilj povećanje korištenja obnovljivih izvora energije i poboljšanja energetske učinkovitosti kroz implementaciju održivog sustava gospodarenja različitim organskim otpadom
- Podružnica Čistoća jedan od jedanaest partnera na projektu
- Ukupan proračun projekta 2,4 mil EUR, a udio Čistoće iznosi 200 tis. EUR



- Drugi projekt na kojem Podružnica Čistoća sudjeluje kao partner
- Cilj - identifikacija naprednih tehnologija i procesa u sektoru gospodarenja otpadom te razvoju mogućnosti zelene javne nabave
- Na projektu sudjeluje ukupno 8 partnera iz različitih EU zemalja: ukupan proračun projekta je 1 mil. EUR, a udio Čistoće iznosi 70 tis. EUR

SIM4Urban

- Prijavljen u sklopu programa Unije Interreg Central Europe II
- Cilj stvoriti uslužnu infrastrukturnu mrežu interoperabilnu u planiranju, instalaciji, dokumentaciji i operativno, što bi trebalo smanjiti negativan utjecaj na okoliš te utjecati na potražnju krajnjeg potrošača kroz cijene energetske resursa
- Zagrebački holding jedan od dvanaest partnera na projektu
- Ukupan proračun projekta 2,7 mil EUR, a udio Zagrebačkog holdinga iznosi 188 tis. EUR



Sadržaj

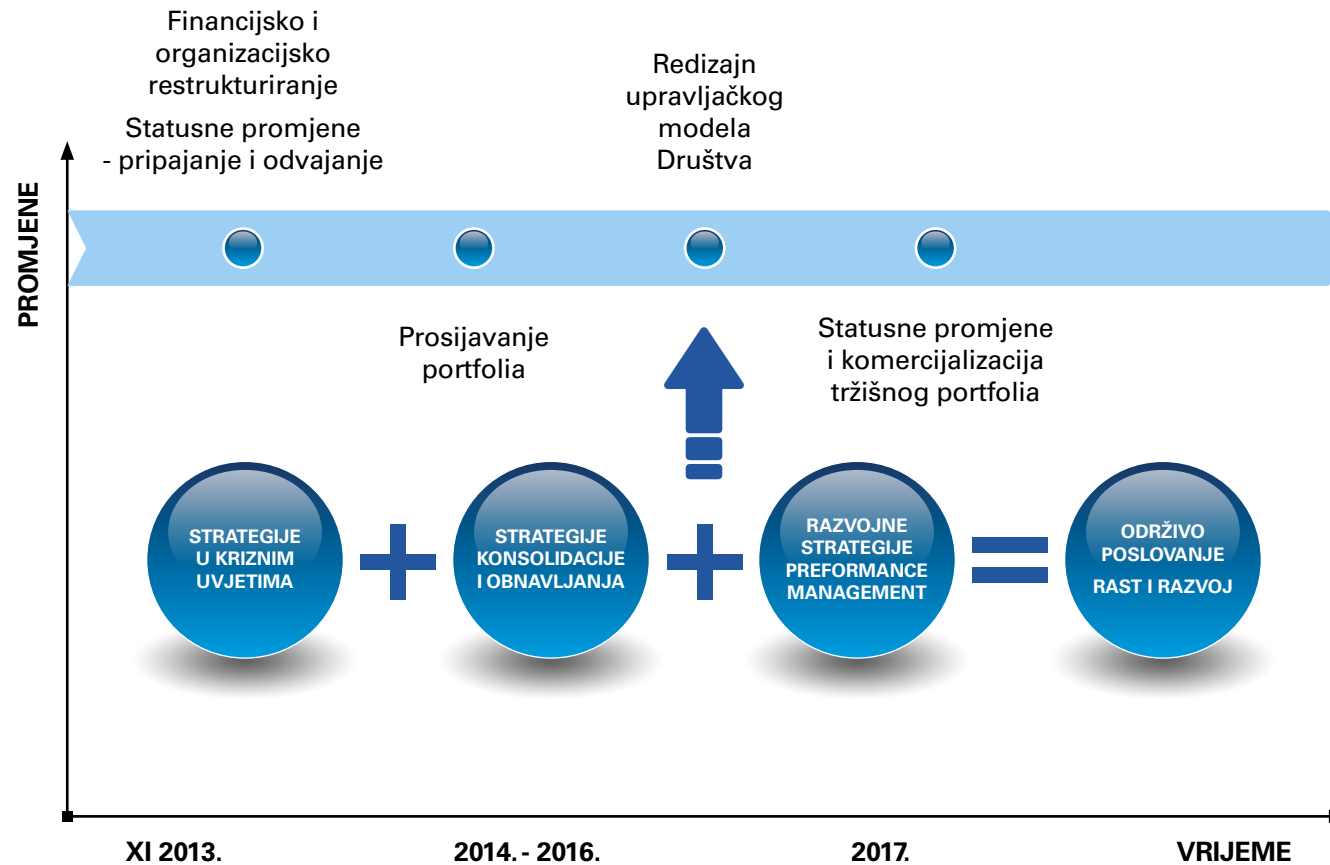
Profil Grupe	6
Provedeno restrukturiranje	16
Financijski pregled Grupe	20
Strategija	44
Izdanje Obveznica	50



Transformacijska strategija (1/2)

STRATEGIJA

Elementi korporativne transformacijske strategije - sažetak i hodogram



Transformacijska strategija (2/2)

STRATEGIJA

Elementi transformacijske strategije - stupovi

STABILIZACIJA SUSTAVA



ORGANSKI RAST



HORIZONTALNI, DIJAGONALNI I VERTIKALNI RAZVOJ



- Probir portfolia
- Korporativni procesi
- Poslovni procesi
- Organigrami matice i sastavnica
- Centralizacija funkcija
- IT sustav

- Upravljanje imovinom (*asset+facillity management*)
- Optimiranje portfolia imovine, komercijalizacija
- Prodaja udjela
- Izdavanje funkcija
- Upravljanje rizicima

- Razvojni projekti
- Fokusirano investiranje
- MCO i performance management
- Strateška savezništva
- M&A
- Nove usluge

Razvojna strategija - budući razvoj Grupe (1/2)

Specifični ciljevi	Planirane mjere
1. Kvalitetna i pouzdana javna usluga	
Unapređenje postojećih proizvoda, usluga i uslužnog servisa	<ul style="list-style-type: none">■ Povećanje standarda kvalitete postojećih načina pružanja usluga■ Inovativna rješenja u okviru postojećih proizvoda i usluga
Razvoj i integracija novih proizvoda i usluga	<ul style="list-style-type: none">■ Novi proizvodi i usluge izravno povezani s postojećim tržišnim segmentima■ Razvoj u novim tržišnim segmentima
2. Rast i razvoj	
Stabilno pozitivno poslovanje	<ul style="list-style-type: none">■ Priprema i provedba refinanciranja obveznica■ Smanjenje troškova poslovanja■ Povećanje prihoda poslovanja■ Upravljanje imovinom, rizicima i financijskim obvezama
Organizacijski i korporativni razvoj	<ul style="list-style-type: none">■ Statusna transformacija i strateško planiranje■ Unapređenje korporativnog upravljanja i komunikacije■ Izrada procesnog repozitorija i certificiranje poslovanja■ Uvođenje integriranog informacijskog sustava
Razvoj ljudskih potencijala	<ul style="list-style-type: none">■ Razvoj osobnih poslovnih kompetencija■ Jačanje menadžmenta i sustava poticanja izvrsnosti
3. Korporativna održivost	
Participativno upravljanje - suradnja s građanima, udrugama i lokalnim zajednicama	<ul style="list-style-type: none">■ Suradnja s korisnicima i građanima■ Suradnja s lokalnim zajednicama i organizacijama civilnog društva
Očuvanje okoliša	<ul style="list-style-type: none">■ Unapređenje okolišnih parametara izrade postojećih proizvoda i pružanja usluga■ Uvođenje novih zelenih tehnologija u poslovanje

Razvojna strategija- budući razvoj Grupe (2/2)

Portfolio komunalnih usluga

U skladu s razvojnim smjernicama Grada, korporativna strategija predviđa strateško usmjerenje organskog rasta, a zatim strategiju ekspanzije za komunalni portfolio usluga, s naglaskom na rast efikasnosti i marginalne profitabilnosti.

Portfolio prometnih usluga

Uprava Izdavatelja je 4.5.2016. za podružnicu ZET donijela odluku kojom se pokreće postupak izrade prijedloga plana podjele Izdavatelja s osnivanjem novog trgovačkog društva s ograničenom odgovornošću.

Izdavatelj je za provođenje navedene statusne promjene ishodio prethodnu suglasnost Gradske skupštine Grada Zagreba.

Izdavatelj očekuje pozitivni utjecaj izdvajanja podružnice ZET na svoje financijske rezultate.

Portfolio tržišnih usluga

Za probrani portfolio tržišnih usluga korporativna strategija predviđa postizanje konkurentnosti te doseganje leaderske pozicije u djelatnosti ili prepuštanje djelatnosti privatnom sektoru, ukoliko je trošak investiranja u postizanje odgovarajuće razine operativne učinkovitosti previsok za Izdavatelja.

Proces restrukturiranja

Krajem 2015. Uprava Izdavatelja pokrenula je aktivnosti operativnog i financijskog restrukturiranja Izdavatelja.

Cilj operativnog restrukturiranja je povećanje operativne učinkovitosti podružnica Izdavatelja te smanjenje ukupnih troškova i podizanje efikasnosti poslovanja Izdavatelja, identificiranje ključnih nedostataka postojećeg upravljačkog modela Izdavatelja i poslovnih modela i procesa podružnica te definiranje mjera za njihov redizajn i/ili unaprjeđenje.

Financijsko restrukturiranje- dugoročna strategija razduživanja koja uključuje refinanciranje po nižoj kamatnoj stopi te smanjenje izloženosti valutnom riziku.

Sadržaj

Profil Grupe	6
Provedeno restrukturiranje	16
Financijski pregled Grupe	20
Strategija	44
Izdanje Obveznica	50

Izdanje prve tranše Obveznica

Uvjeti izdanja

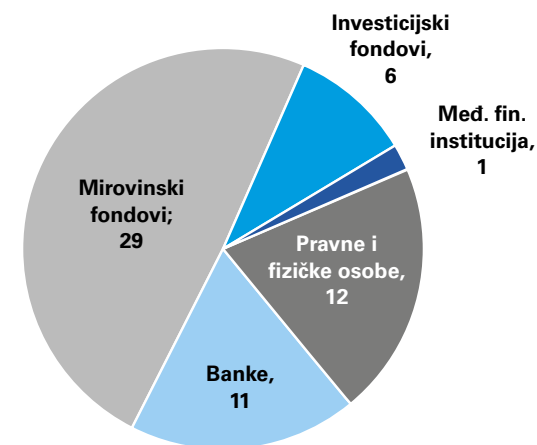
Izdavatelj	ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.
Kreditni rejting	Ba3 (Moody's) / B+ (S&P) (prilikom izdanja prve tranše obveznica)
Veličina izdanja	HRK 1,8 milijardi
Datum izdanja	15.7.2016.
Datum dospijeca	15.7.2023.
Cijena izdanja	97,186%
Prinos do dospijeca	4,35%
Kamatna stopa	3,875% (godišnja isplata)
Min. iznos uplate	HRK 200 tis.
Osiguranje	Bezuvjetno, neopozivo i solidarno jamstvo Grada Zagreba
Namjera uvrštenja	Službeno tržište ZSE
Zajednički agent izdanja	PBZ i ZABA

Cilj

Izdanjem novih euroobveznica na domaćem tržištu kapitala Izdavatelj je uspješno ostvario slijedeće ciljeve:

- refinanciranje postojećih euroobveznica prije nego što uđe u kategoriju kratkoročnog duga
- značajno smanjenje valutnog rizika putem usklađenja valutne strukture vlastitih prihoda i obveza
- smanjenje troškova kamata te fiksiranje povijesno niskih kamatnih stopa na 7 godina
- proširenje baze financijera na domaće institucionalne ulagatelje

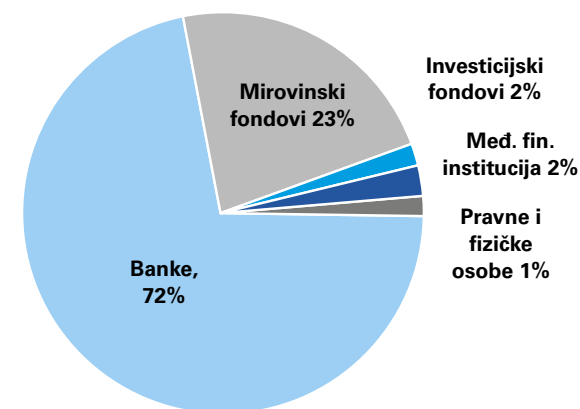
Broj ulagatelja



Rezultat transakcije

- Nove obveznice Zagrebačkog holdinga izazvale su veliki interes domaće investicijske javnosti. Ukupno je na primarnom tržištu sudjelovalo 59 investitora dok je ukupna potražnja premašila HRK 3 mlrd.
- Knjiga upisa otvorena je uz prinos od 4,5% te je uslijed velike potražnje prinos naknadno revidiran na niže tj. na konačnih 4,35%, uz zaključeni bid-to-cover od 1,7.
- Kamatna stopa na obveznice iznosi 3,875% na 7 godina što predstavlja najnižu kamatnu stopu po kojoj se neka domaća tvrtka ili grad zadužio na navedeni rok. Također, navedena kamatna stopa niža je za 1,625 p.p. u odnosu na postojeću euroobveznicu Društva.
- Prikupljena sredstva ZGH je dijelom iskoristio za prijevremeni otkup, a dijelom će iskoristiti za otplatu o dospijecu postojećih euroobveznica
- Usporedno s izdanjem nove obveznice, ZGH je napravio prijevremeni otkup euroobveznica (Tender offer) čime je otkupljeno EUR 146,3 mil. odnosno 49% navedenih obveznica
- Ovo izdanje predstavlja povijesno najveće korporativno izdanje na hrvatskom tržištu kapitala te ima ključnu ulogu za budući razvoj domaćeg tržišta kapitala

Struktura ulagatelja



Uvjeti izdanja druge tranše Obveznica

Izdavatelj:	ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.
Oznaka i ISIN Obveznica:	ZGHO-O-237A; HRZGHOO237A3
Ciljani ukupni iznos izdanja druge tranše Obveznica:	do HRK 500 mil.
Ukupni iznos izdanja Obveznica:	do HRK 2,3 mlrd.
Rang obveznice:	Obveznice su izravna i bezuvjetna obveza Izdavatelja, osigurana jamstvom, međusobno ravnopravna i bar jednakog ranga (pari passu) sa svim drugim, sadašnjim i budućim, nepodređenim i na sličan način osiguranim obvezama Izdavatelja, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem prisilnih propisa.
Osiguranje:	Bezuovjetno, neopozivo i solidarno jamstvo Grada Zagreba
Status druge tranše:	Druga tranša Obveznica čini integralno izdanje Obveznica s izdanjem od HRK 1,8 mlrd. Obveznica, kam. stope 3,875%, izdanim 15. srpnja 2016.
Godišnja kamatna stopa:	3,875%, fiksna
Plaćanje kamate:	Godišnje
Indikativan prinos do dospjeća druge tranše Obveznica:	3,50%
Indikativna cijena druge tranše Obveznica:	102,00%
Stečena kamata (353 dana):	3,747602740%
Indikativna ukupna cijena druge tranše:	105,747602740%
Datum izdanja druge tranše Obveznica:	3. srpnja 2017.
Datum dospjeća Obveznica:	15. srpnja 2023.
Otplata glavnice:	Odjednom o konačnom dospjeću (bullet)
Apoen i denominacija:	1 HRK
Minimalni iznos uplate na ime upisa druge tranše obveznica:	50.000,00 HRK
Promjena vlasništva:	Ukoliko vlasnički udio Grada Zagreba, neposredno ili posredno, padne na 51% ili manje udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja i/ili glasačkim pravima u skupštini Izdavatelja, svi imatelji Obveznica imaju pravo od Izdavatelja zatražiti otkup Obveznica po cijeni od 100,000% uvećanoj za iznos stečene kamate.
Namjera uvrštenja druge tranše Obveznica:	Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.
Depozitorij, prijebaj i namira:	Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.
Zajednički agenti izdanja:	Privredna banka Zagreb d.d. i Zagrebačka banka d.d.



Indikativan vremenski plan

Početak razdoblja upisa druge tranše Obveznica:	27. lipnja 2017. u 9:00 h
Završetak razdoblja upisa druge tranše Obveznica:	29. lipnja 2017. u 13:00 h (Zadržava se pravo ranijeg završetka razdoblja upisa tijekom 29. lipnja 2017.)
Utvrdjivanje prinosa i cijene izdanja druge tranše Obveznica:	Nakon završetka razdoblja upisa
Obavijest o alokaciji i slanje zaključnica i/ili instrukcija za plaćanje:	Najkasnije 30. lipnja 2017.
Planirani dan izdanja druge tranše Obveznica:	3. srpnja 2017.
Uvrštenje druge tranše Obveznica u Službeno tržište ZSE:	po odobrenju ZSE

Napomena: Budući da za ispunjenje novčanih obveza Izdavatelja iz Obveznica bezuvjetno i neopozivo jamči Grad Zagreb, kao jedinica lokalne samouprave koja ujedno ima položaj jedinice područne (regionalne) samouprave Republike Hrvatske, na izdanje i uvrštenje Obveznica se, temeljem članka 342. stavka 1. točke 4. Zakona o tržištu kapitala ("ZTK"), ne primjenjuje glava I., trećeg dijela ZTK. S tim u vezi, Izdavatelj ne podliježe obvezi objave prospekta izdanja niti prospekta uvrštenja Obveznica zbog čega je objavio Informacijski memorandum za potrebe izdanja prve tranše Obveznica od 29. lipnja 2016. i Informacijski memorandum za potrebe izdanja druge tranše Obveznica od 20. lipnja 2017. na svojim web stranicama na adresi: <http://www.zgh.hr/aktualnosti-10/investitori/2370>.

Kontakti



**ZAGREBAČKI
HOLDING**

Ulica grada Vukovara 41, Zagreb 10 000

Ured Uprave

Telefon:
(01) 6420 201

Faks:
(01) 6429 012

E-mail:
ured.uprave@zgh.hr



PRIVREDNA BANKA ZAGREB

PBZ je član grupe INTESA  SANPAOLO

Proizvodi korporativnog bankarstva

Tržišta kapitala

Radnička cesta 50
10000 Zagreb

Telefon:
(01) 6360 763 / 762

Faks:
(01) 6360 743

E-mail:
capital.markets@pbz.hr



Zagrebačka banka

UniCredit Group

Sektor investicijskog bankarstva

Tržište kapitala

Savska 60
10000 Zagreb

Telefon:
(01) 6305 075 / 412

Faks:
(01) 6325 300

E-mail:
capital.markets@unicreditgroup.zaba.hr



Ograničenja i odgovornost

Pristupanjem, pregledom i/ili slušanjem ove prezentacije potvrđujete da ste upoznati s ograničenjima koja su navedena u nastavku. Sadržaj ove prezentacije ne smije se dalje distribuirati, umnožavati ili reproducirati u cijelosti ili bilo kojem dijelu, na bilo koji način. Prezentacija nije namijenjena distribuciji izvan Republike Hrvatske niti korištenju od strane bilo koje osobe sa sjedištem ili prebivalištem u bilo kojoj jurisdikciji gdje je to zabranjeno ili iziskuje ishodenje bilo kakve dozvole, suglasnosti ili odobrenja. Ukoliko prezentacija nije namijenjena vama, a u njezinu ste posjedu, obvezuju vas ista ograničenja vezana uz njezino korištenje te ste je dužni bez odlaganja vratiti društvu Zagrebački holding d.o.o., Zagreb (dalje u tekstu: Društvo), koje je ovu prezentaciju izradilo i čije je ona vlasništvo.

Informacije sadržane u ovoj prezentaciji utvrđene su na datum prezentacije te Društvo napominje kako postoji mogućnost da se navedene informacije vezane za poslovanje ZGH Grupe, njezin financijski položaj i rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ove prezentacije. Prezentacija također sadrži predviđajuće izjave koje po svojoj naravi 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 Društva i drugih članica ZGH Grupe i nisu njihova jamstva budućih ostvarenja, niti se oni obvezuju na bilo koji način izmijeniti ili dopuniti ovu prezentaciju u skladu sa stvarno ostvarenim rezultatima i ostvarenjima.

Ništa navedeno u ovoj prezentaciji ne smije se smatrati preporukom za kupnju vrijednosnih papira ili savjetom, uključujući, ali ne ograničavajući se na savjete vezane uz ulaganje u vrijednosne papire Društva, pravne ili financijske savjete. Svaki ulagatelj koji razmatra mogućnost upisa i uplate, odnosno kupnje i prodaje vrijednosnih papira, dužan je provesti vlastito ispitivanje, ocjenu i prosudbu svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Društvo i druge članice ZGH Grupe.

Informacije sadržane u ovoj prezentaciji nisu provjeravane niti potvrđene od strane neovisne osobe te Zajednički agenti, Privredna banka Zagreb d.d. i Zagrebačka banka d.d., kao niti njihovi savjetnici, ni na koji način ne odgovaraju, niti jamče bilo kojoj osobi, bilo izravno ili posredno, za istinitost, sadržaj i potpunost informacija iznijetih u ovoj prezentaciji ili tijekom njezina izlaganja od strane predstavnika Društva.





