

Zagrebački holding d.o.o.
Ulica grada Vukovara 41
10000 Zagreb

Premet: potvrda

Temeljem Ugovor o obavljanju revizijskih postupaka te dodatnih postupaka revizije vezane uz izdavanje obveznica 192/2015 od 5. travanja 2016. godine preuzeli smo obvezu da:

- potvrdimo financijske informacije iz konsolidiranih financijskih izvještaja potrebnih za izračun pokazatelja iz točke dolje
- potvrdimo izračun pokazatelja temeljem financijskih informacija preuzetih iz konsolidiranih financijskih izvještaja
- te potvrdimo da li postoje ili ne postoje financijski uvjeti proizašli iz točke gore po kojima bi društvo Zagrebački holding d.o.o. uđovoljavalo definiciji poduzetnika u poteškoćama.

Sukladno Obavijesti Komisije o primjeni članaka 87. i 88. Ugovora o EZ-u na državne potpore u obliku jamstava (Službeni list Europske unije C 155 od 20. lipnja 2008. godine), Smjernicama o državnim potporama za sanaciju i restrukturiranje nefinancijskih poduzetnika u teškoćama (Službeni list Europske unije C 249/01 od dana 31. srpnja 2014. godine), Zakonu o proračunu (Narodne novine 87/08, 136/12, 15/15), Zakonu o izvršavanju Državnog proračuna Republike Hrvatske za 2015. godinu (Narodne novine 148/14), te sukladno Stečajnom zakonu (Narodne novine 71/15) od revizora je zatraženo da potvrdi da se Zagrebački holding d.o.o. ne može smatrati "poduzetnikom u teškoćama" u smislu navedenih propisa, odnosno da je bez državne intervencije gotovo siguran prestanak njegova poslovanja u kratkoročnom ili dugoročnom razdoblju, a pogotovo da potvrdi:

- (i) je li više od polovice upisanog temeljnog kapitala Zagrebačkog holdinga d.o.o. izgubljeno zbog prenesenih gubitaka;
- (ii) provodi li se nad Zagrebačkim holdingom d.o.o. stečajni postupak ili su ispunjeni uvjeti za otvaranje stečajnog ili sličnog postupka;
- (iii) je li tijekom posljednje dvije godine:
 - (a) omjer knjigovodstvenog duga i kapitala Zagrebačkog holdinga d.o.o. bio veći od 7,5 i
 - (b) da je EBITDA koeficijent pokrića kamata Zagrebačkog holdinga d.o.o. bio niži od 1,0.

Temeljem obavljene revizije konsolidiranih financijskih izvještaja društva Zagrebački holding d.o.o. za 2015. godinu, a koji su sastavljeni temeljem načela vremenske neograničenosti poslovanja, koje je revizor nakon obavljene revizije neizravno u svom izvješću neovisnog revizora i potvrdio, iz konsolidiranih financijskih izvještaja društva Zagrebački holding d.o.o. vidljivo je da financijski položaj tog društva ne ukazuje na rizik da bi bez državne intervencije bio gotovo siguran prestanak njegova poslovanja u kratkoročnom i dugoročnom razdoblju, posebice ukoliko se sagledaju ostali parametri potrebni za odlučivanje o tom pitanju, a detaljno analizirani u nastavku.

Temeljem obavljene revizije konsolidiranih finansijskih izvještaja društva Zagrebački holding d.o.o. za 2015. godinu, utvrdili smo da društvo Zagrebački holding d.o.o. nema iskazanih prenesenih gubitaka na dan 31. prosinca 2015. godine.

Sukladno čl. 5. Zakona o stečaju, stečajni razlozi izrijekom su navedeni:

- nesposobnost za plaćanje, pri čemu nesposobnost za plaćanje postoji ukoliko dužnik ne može trajnije ispunjavati svoje dospjele novčane obveze i to jer u (1) Očevidniku redoslijeda osnova za plaćanje koji vodi Financijska agencija ima jednu ili više evidentiranih neizvršenih osnova za plaćanje u razdoblju dužem od 60 dana ili (2) ako nije isplatio tri uzastopne plaće koje radniku prema važećim internim i eksternim propisima
- prezaduženost, pri čemu prezaduženost postoji ukoliko je imovina dužnika pravne osobe manja od postojećih obveza.

Kako se društvo Zagrebački holding d.o.o. ne nalazi u blokadi na dan izdavanja izvješća neovisnog revizora, na dan 31. prosinca 2015. godine stanje novca na računima i u blagajni prema konsolidiranim finansijskim izvještajima za 2015. godinu iznosilo je približno 421.642 tisuće kuna, a vrijednost imovine na dan 31. prosinca 2015. godine je bila veća od obveza iskazanih na isti dan, na bazi informacija iz konsolidiranih finansijskih izvještaja za 2015. godinu, za približno 7.664.509 tisuća kuna, proizlazi da sukladno odredbama Zakona o stečaju, na dan 31. prosinca 2015. godine ne postoje stečajni razlozi u društvu Zagrebački holding d.o.o.

- (a) omjer knjigovodstvenog duga i kapitala poduzetnika bio veći od 7,5, i
(b) EBITDA koeficijent pokrića kamata poduzetnika bio niži od 1,0;

Ukoliko se kao knjigovodstveni dug uzme ukupan iznos dugoročnih i kratkoročnih obveza iz konsolidiranih finansijskih izvještaja društava Zagrebački holding d.o.o. na dan 31. prosinca 2015. godine, i usporedi sa kapitalom na isti dan proizlazi kako slijedi:

	Veza bilješka uz finansijske izvještaje	31.12.2015. u 000 kuna	31.12.2014. u 000 kuna
Kapital	27	7.664.509	7.460.558
Dugoročne obveze	28-32, 14	6.146.850	6.604.570
Kratkoročne obveze	29, 33-38	1.877.571	1.848.793
Ukupne obveze		8.024.421	8.453.363
Omjer duga i kapitala		1,05	1,13

Ukoliko se kao EBITDA uzme zbroj finansijskih informacija o operativnoj dobiti za tekuću godinu i amortizacije, sve u nedostatku drugačije definicije izračuna EBITDA, iz konsolidiranih finansijskih izvještaja društava Zagrebački holding d.o.o. na dan 31. prosinca 2015. godine, i usporedi sa kamatama objavljenim u bilješci 13. uz finansijske izvještaje na isti dan, sve u nedostatku preciznije utvrđenog iznosa kamata na dug, proizlazi kako slijedi:

Veza bilješka uz finansijske izvještaje	31.12.2015. u 000 kuna	31.12.2014. u 000 kuna
Poslovni prihodi	4,5	5.208.768
Poslovni rashodi	6,7,8,9,10,11	-4.991.471
EBIT	217.297	167.724
Amortizacija	8	548.205
EBITDA - EBIT+Amortizacija		765.502
Kamate	13	260.925
Koeficijent pokrića		2,93
		2,53

Slijedom gore navedenog, potvrđujemo da:

- (i) više od polovice upisanog temeljnog kapitala Zagrebačkog holdinga d.o.o. nije izgubljeno zbog prenesenih gubitaka u smislu članka 2.2. stavka 20. točke (a) Smjernica o državnim potporama za sanaciju i restrukturiranje nefinansijskih poduzetnika u teškoćama;
- (ii) da se nad Zagrebačkim holdingom d.o.o. ne provodi stečajni ili sličan postupak niti su ispunjeni uvjeti za otvaranje takvog postupka u smislu članka 2.2. stavka 20. točke (c) Smjernica o državnim potporama za sanaciju i restrukturiranje nefinansijskih poduzetnika u teškoćama te Stečajnog zakona;
- (iii) tijekom posljednje dvije godine:
 - (a) omjer knjigovodstvenog duga i kapitala Zagrebačkog holdinga d.o.o. nije bio veći od 7,5, i
 - (b) EBITDA koeficijent pokrića kamata Zagrebačkog holdinga nije bio niži od 1,0;

uslijed čega se, u skladu s člankom 2.2. stavkom 20. Smjernica o državnim potporama za sanaciju i restrukturiranje nefinansijskih poduzetnika u teškoćama, može smatrati da, sukladno zahtjevima zakonskog okvira i pojašnjnjima koja su navedena u tekstu gore, a temeljem obavljene revizije konsolidiranih finansijskih izvještaja za 2015. godinu, društvo Zagrebački holding d.o.o. ne predstavlja "poduzetnika u poteškoćama" sukladno uvjetima iz članka 3.2. stavka 1. točke (a) Obavijesti Komisije o primjeni članaka 87. i 88. Ugovora o EZ-u na državne potpore u obliku jamstava iz 2008.

U Zagrebu, 21. travnja 2016. godine

BDO Croatia d.o.o.

Trg J. F. Kennedy 6b

10000 Zagreb



BDO Croatia d.o.o.
za pružanje revizorskih,konzulting
i računovodstvenih usluga
Zagreb, J.F. Kennedy 6/b

Zdenko Balen, ovlašteni revizor, član uprave