



ZAGREBAČKI
HOLDING

Izdanje obveznica na domaćem tržištu kapitala



Prezentacijski tim



Ana Stojić Deban
Predsjednica Uprave
Zagrebački holding d.o.o.



Daniela Franić
Članica Uprave
Zagrebački holding d.o.o.



Dina Tomšić
Savjetnica Uprave
Zagrebački holding d.o.o.



Marica Dusper
Direktorica službe za financije
Zagrebački holding d.o.o.



Mirka Jozic
Pročelnica Gradskog ureda za gospodarstvo
Grad Zagreb



Sadržaj

	Strana
Profil Grupe	3
Provedeno restrukturiranje	13
Financijski pregled Grupe	16
Strategija	33
Otkup euroobveznice dospijeća 2017.	39
Izdanje nove obveznice	41



Ključne investicijske značajke



ZAGREBAČKI
HOLDING

1

Zagrebački Holding je 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 "Gradsko 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 dalnjih statusnih promjena, Grupa ZGH obuhvaća Društvo unutar kojeg je 16 podružnica, te 8 povezanih društava i 1 ustanova („Grupa”)
- Grupa opslužuje oko 1,1 milijun korisnika s područja Grada Zagreba i Zagrebačke županije
- Broj zaposlenika Grupe ZGH na 31.12.2015. iznosi 10.646



ZAGREBAČKI
HOLDING





Elementi korporativnog strateškog okvira

Ključne odrednice poslovanja

- ✓ **Misija Izdavatelja:** učinkovito pružanje komunalnih i gradskih urbanih servisa, odgovornim korporativnim poslovanjem, orijentiranim na postizanje i zadržavanje zadovoljstva svih uključenih nositelja interesa
- ✓ **Vizija Izdavatelja:** 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

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 ponude, cijene i kvalitete usluga, operativne efikasnosti, unapređenja ugodnosti gradskog života te zadovoljstva korisnika, radnika, vlasnika, društvene i poslovne zajednice.

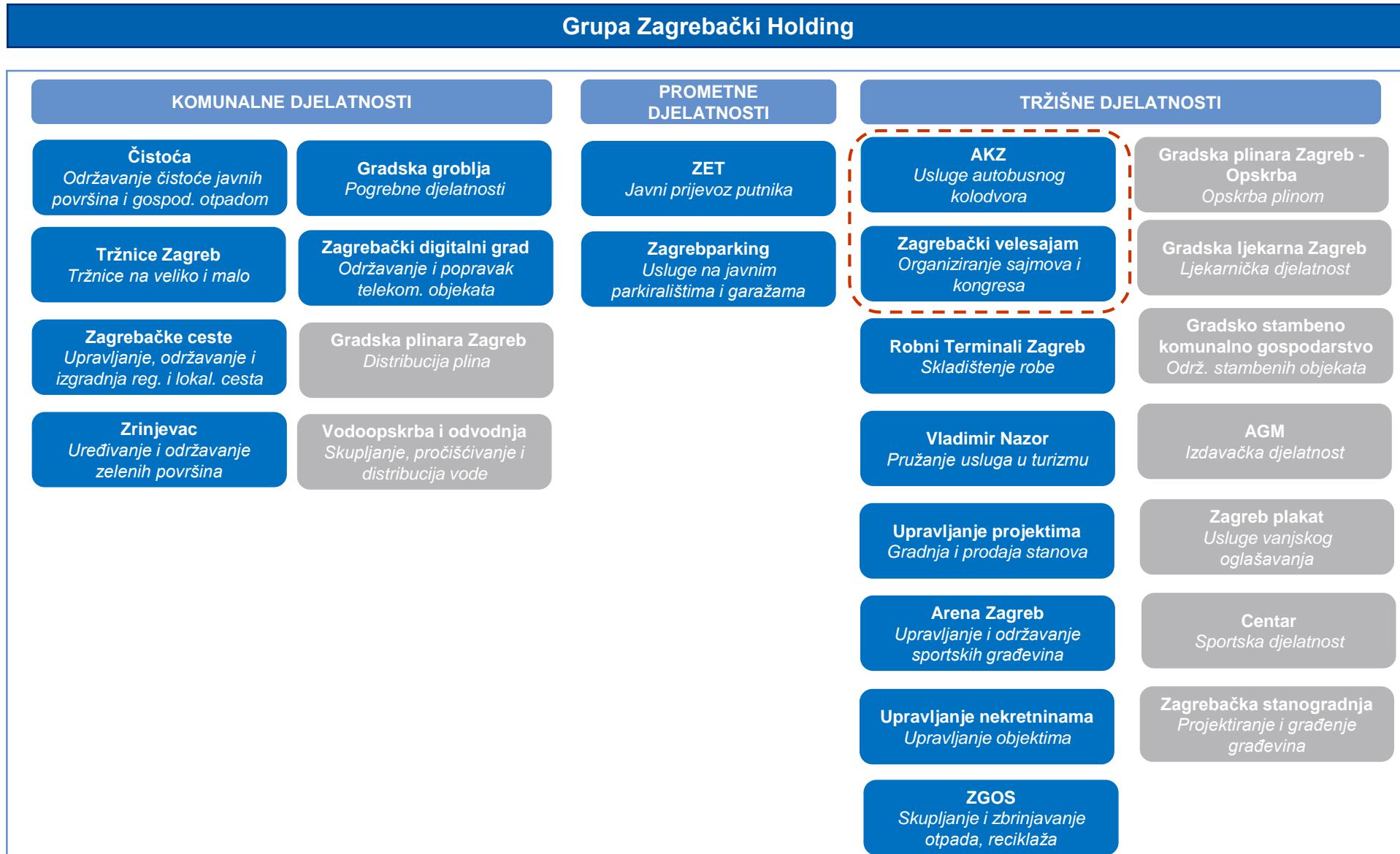
Poslovna područja

- ✓ komunalne djelatnosti
- ✓ prometne djelatnosti
- ✓ tržišne djelatnosti

Djelatnosti

- ✓ S obzirom na djelatnosti koje obavlja, Zagrebački holding je jedinstveno trgovacko društvo na području Republike Hrvatske.
- ✓ „Djelatnosti Zagrebačkog holdinga od životnog su značaja za Grad Zagreb što nas čini posebno odgovornima za kakvoču življenja društvene zajednice u kojoj djelujemo.“

Organizacija Grupe


 ZGH podružnice

Izvor: Društvo

 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 AKZ i Zagrebački velesajam spadaju unutar komunalnih djelatnosti dok ih Izdavatelj vodi unutar tržišnih djelatnosti.



Komunalne djelatnosti (1/2)



- ✓ GPZ je energetski subjekt koji obavlja reguliranu energetsku djelatnost distribucije plina
- ✓ Mreža s više od 3.700 km plinovoda i priključaka
- ✓ Distribuira prirodni plin do korisnika na području Grada Zagreba, Zaprešića i Velike Gorice, općina Brdovec, Pušća, Marija Gorica i Dubravica



- ✓ Čistoća brine o čistoci 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”



- ✓ ViO pruža uslugu javne vodoopskrbe i odvodnje za područje Grada Zagreba te obavlja djelatnosti usluga vodoopskrbe na području Samobora, Svetе Nedelje i općine Stupnik te usluga odvodnje na području Svetе Nedelje
- ✓ Poseban naglasak stavlja na kontrolu kvalitete i isporuku zdravstveno ispravne vode te praćenje kvalitete otpadne vode, gradnju i sanaciju vodoopskrbnog i kanalizacijskog sustava





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 prihrane bilja
- ✓ Višegodišnji organizator Međunarodne vrtne izložbe Floraart
- ✓ Vlastita proizvodnja biokomposta u tri biokompostane
- ✓ Vodi i uređuje „Katastar zelenila Grada Zagreba“



- ✓ Održava cjelokupnu cestovnu mrežu u Gradu Zagrebu i mostove raspona većeg od 5 m
- ✓ Poseban naglasak na održavanju, građenju, zaštiti i upravljanju cestama, cestovnim objektima i opremom te proizvodnji i ugradnji asfalta
- ✓ Zimska služba za čišćenje 2.475 km cesta
- ✓ Asfaltno postrojenje koje se temelji na tehnologiji recikliranja starog asfalta i reciklažno postrojenje za obradu građevinskog otpada



KOMUNALNE PODRUŽNICE

ZAGREBAČKI DIGITALNI GRAD





Prometne djelatnosti



- ✓ Pruža usluge prijevoza putnika na području Grada Zagreba i dijelu Zagrebačke županije autobusima, tramvajima i uspinjačom te organizira i prijevoz posebnih namjena
- ✓ Na 15 dnevnih i četiri cijelonoćne tramvajske linije godišnje se preveze više od 200 milijuna putnika, a na 135 dnevnih i četiri cijelonoćne 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 sedam javnih garaža smještenih većinom u središtu Grada Zagreba ukupnog kapaciteta 2.411 parkirališnih mjeseta.
- ✓ 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





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
- ✓ 37 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
- ✓ Iz odlagališnog plina u 2015. proizvedeno 17,5 GWh el. energije – ZGOS ima status povlaštenog proizvođača el. energije (HERA) i ugovor o otkupu el. energ. s HROTE



Zagrebački
Velesajam



(((()))
arena zagreb

AG M





Kreditni rejting Zagrebačkog holdinga

Standard & Poor's

Kreditni rejting: **B+**

Izgledi: **Stabilni**

Zadnja ocjena rejtinga (28. kolovoza 2015.):

Poboljšani kreditni rejting na temelju **poboljšane likvidnosti** zbog:

- Većih novčanih tijekova iz poslovnih aktivnosti
- Osiguranja dugoročnih bankovnih kreditnih linija
- Povoljnijeg profila dospijeća duga (rezultat refinanciranja kratkoročnog duga)

Faktori koji bi potencijalno mogli poboljšati rejting

- 
- Uspješno refinanciranje euroobveznica dospijeća 2017. do srpnja 2016.
 - Vidljivost razboritih politika financijskog upravljanja
 - Dokazano dosljedna primjena finansijske strategije

Moody's

Kreditni rejting: **Ba3**

Izgledi: **Negativni**

Zadnja ocjena rejtinga (14. ožujak 2016.):

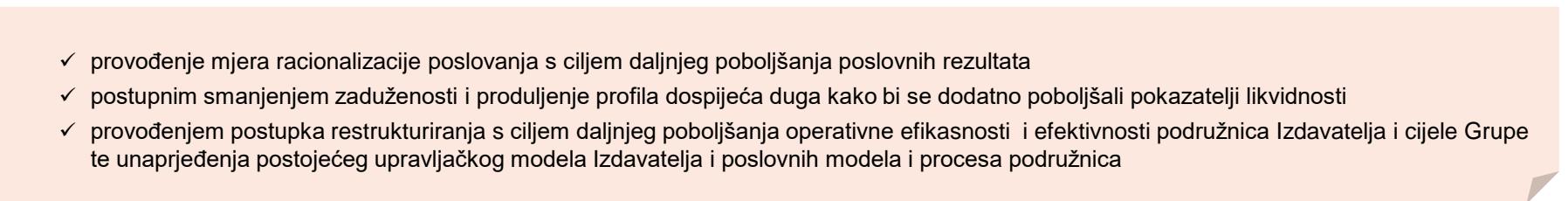
Kreditni rejting smanjen prvenstveno na temelju

- **Smanjenja kreditnog rejtinga Republike Hrvatske** sa Ba1 na Ba2, zajedno sa **smanjenjem rejtinga Grada Zagreba**

Faktori koji bi potencijalno mogli poboljšati rejting

- 
- **Poboljšanje rejtinga Grada Zagreba**, naročito uslijed finansijske i operativne povezanosti sa ZGH
 - **Daljnje poboljšanje finansijskih rezultata** ZGH zajedno sa **smanjenjem razine duga**

ZGH intenzivno radi na poboljšanju kreditnog rejtinga kroz

- 
- ✓ provođenje mjera racionalizacije poslovanja s ciljem dalnjeg poboljšanja poslovnih rezultata
 - ✓ postupnim smanjenjem zaduženosti i produljenje profila dospijeća duga kako bi se dodatno poboljšali pokazatelji likvidnosti
 - ✓ provođenjem postupka restrukturiranja s ciljem dalnjeg poboljšanja operativne efikasnosti i efektivnosti podružnica Izdavatelja i cijele Grupe te unaprjeđenja postojećeg upravljačkog modela Izdavatelja i poslovnih modela i procesa podružnica



Sadržaj

	Strana
Profil Grupe	3
Provedeno restrukturiranje	13
Financijski pregled Grupe	16
Strategija	33
Otkup euroobveznice dospijeća 2017.	39
Izdanje nove obveznice	41

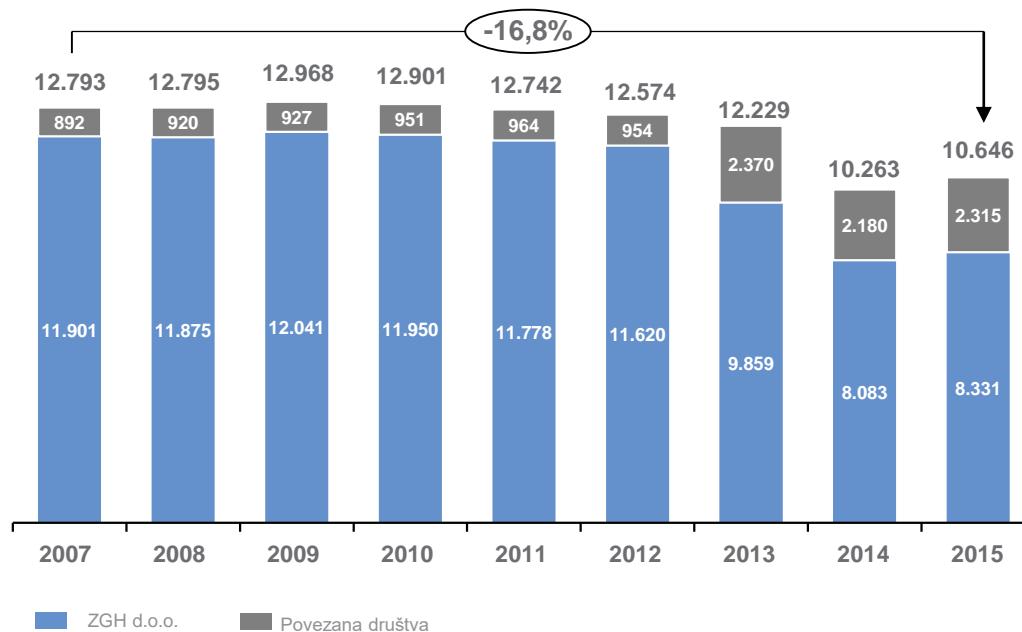


Restrukturiranje Društva

Ciklusi restrukturiranja

- U 2013. započeo je prvi ciklus operativnog i finansijskog restrukturiranja Grupe, koji je završen u 2014.
- Krajem 2015. pokrenut drugi ciklus operativnog restrukturiranja Grupe

Broj zaposlenih u Društvu i Grupi, 2007 – 2015



Broj zaposlenih u Društvu i Grupi, 2007 – 2015

- Broj zaposlenika Grupe na 31.12.2015. iznosi 10.646 što je 2.147 zaposlenika ili 16.8% manje nego 2007.
- Od toga se smanjenje od 464 zaposlenika odnosi na transfer dvije podružnice Gradu (Tehnološki park i USO)
- U promatranom razdoblju broj zaposlenika Grupe manji je za 1.683

Izvor: Društvo

Realizirane mjere restrukturiranja



Rezultati mjera finansijskog restrukturiranja

Jednokratni utjecaj

- Prodaja potraživanja od Grada – 19 mil. EUR jednokratno
- Prodaja neoperativne imovine (Zagrepčanka) i faktoring dugotrajnih potraživanja – 43 mil. EUR jednokratno
- Prodaja neoperativne imovine (Gredelj) i faktoring dugotrajnih potraživanja – 82 mil. EUR jednokratno

Godišnji utjecaj

- Refinanciranje najmova za transportna vozila – 15 mil. EUR godišnje
- Refinanciranje kratkoročnih kredita i faktoring – bez izravnog utjecaja na novčani tijek

Rezultati mjera operativnog restrukturiranja

Jednokratni utjecaj

- Prodaja dugotrajnih potraživanja po ugovorima o najmu za nekretnine u Novom Jelkovcu – 111 mil. EUR jednokratno

Godišnji utjecaj

- Sporazum s Gradom – novi tarifni sustav prijevoza – 10 mil. EUR godišnje (u procesu)
- Ugovor o najmu nekretnina s Gradom u Novom Jelkovcu - 8 mil. EUR godišnje
- Promjena u sustavu kontrole karata ZET-a – 4 mil. EUR godišnje
- Izmjena kolektivnog ugovora – 7 mil. EUR godišnje
- Smanjenje broja zaposlenih – 22 mil. EUR godišnje

Napomena: implementirane mjere korporativnog restrukturiranja (izdvajanje podružnica AGM, ViO, GKSG i dio Zagrebačke stanogradnje te transfer USO Gradu Zagrebu nemaju izravan utjecaj

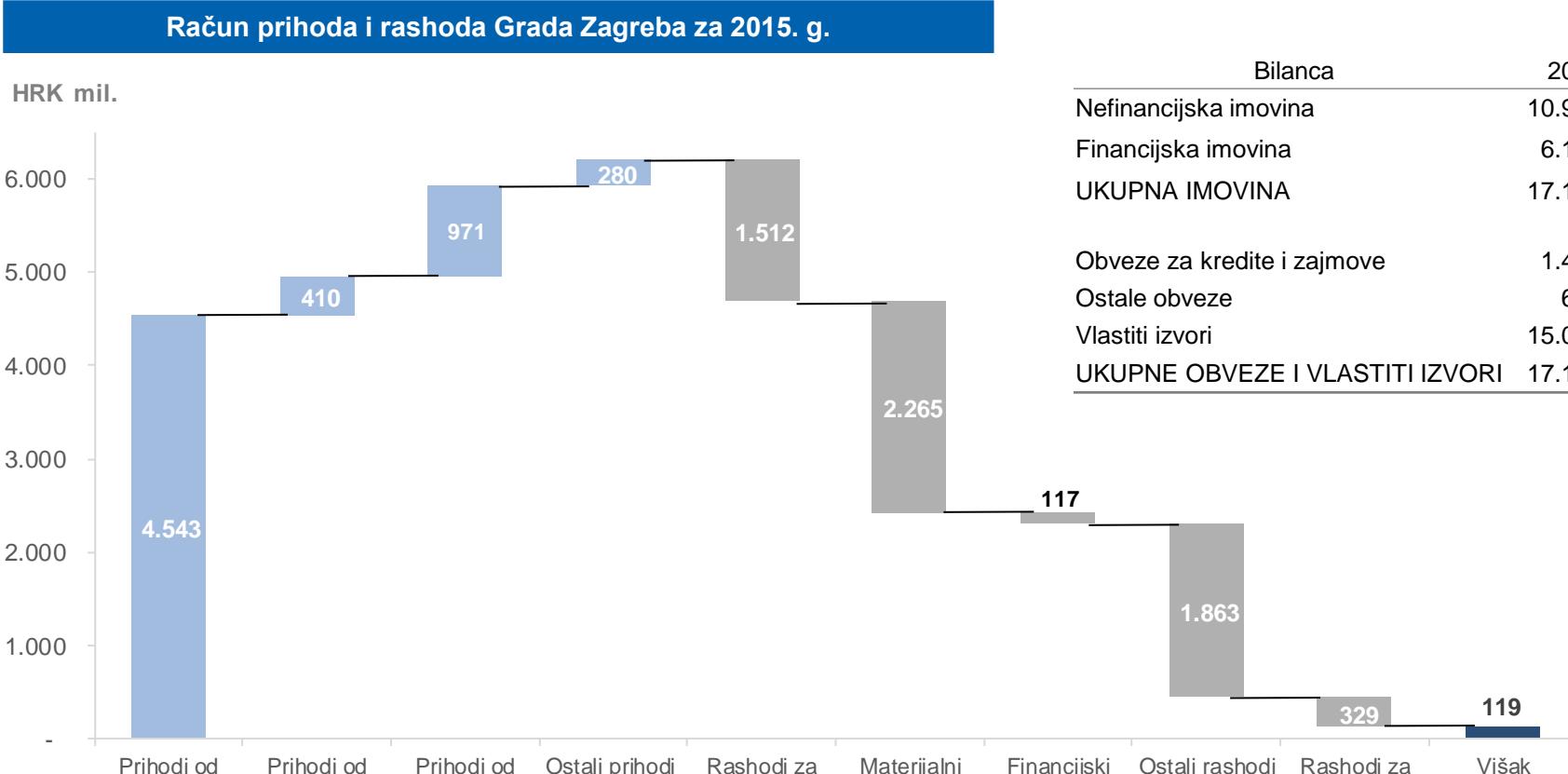
Izvor: ZGH



Sadržaj

	Strana
Profil Grupe	3
Provđeno restrukturiranje	13
Financijski pregled Grupe	16
Strategija	33
Otkup euroobveznice dospijeća 2017.	39
Izdanje nove obveznice	41

Financijski pregled Grada Zagreba



Ostvarenje proračuna Grada Zagreba 2014-2015 i plan 2016					HRK mil.
	2014	2015	2016**	2016***	
Ukupni prihodi	6.649	6.205	6.798	8.467	
Ukupni rashodi	6.636	6.086	6.751	8.453	
Višak	13	119	47	14	

Bilanca	2014	2015
Nefinansijska imovina	10.971	11.060
Finansijska imovina	6.180	6.032
UKUPNA IMOVINA	17.151	17.092
Obveze za kredite i zajmove	1.490	1.444
Ostale obveze	609	454
Vlastiti izvori	15.052	15.194
UKUPNE OBVEZE I VLASTITI IZVORI	17.151	17.092

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

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

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

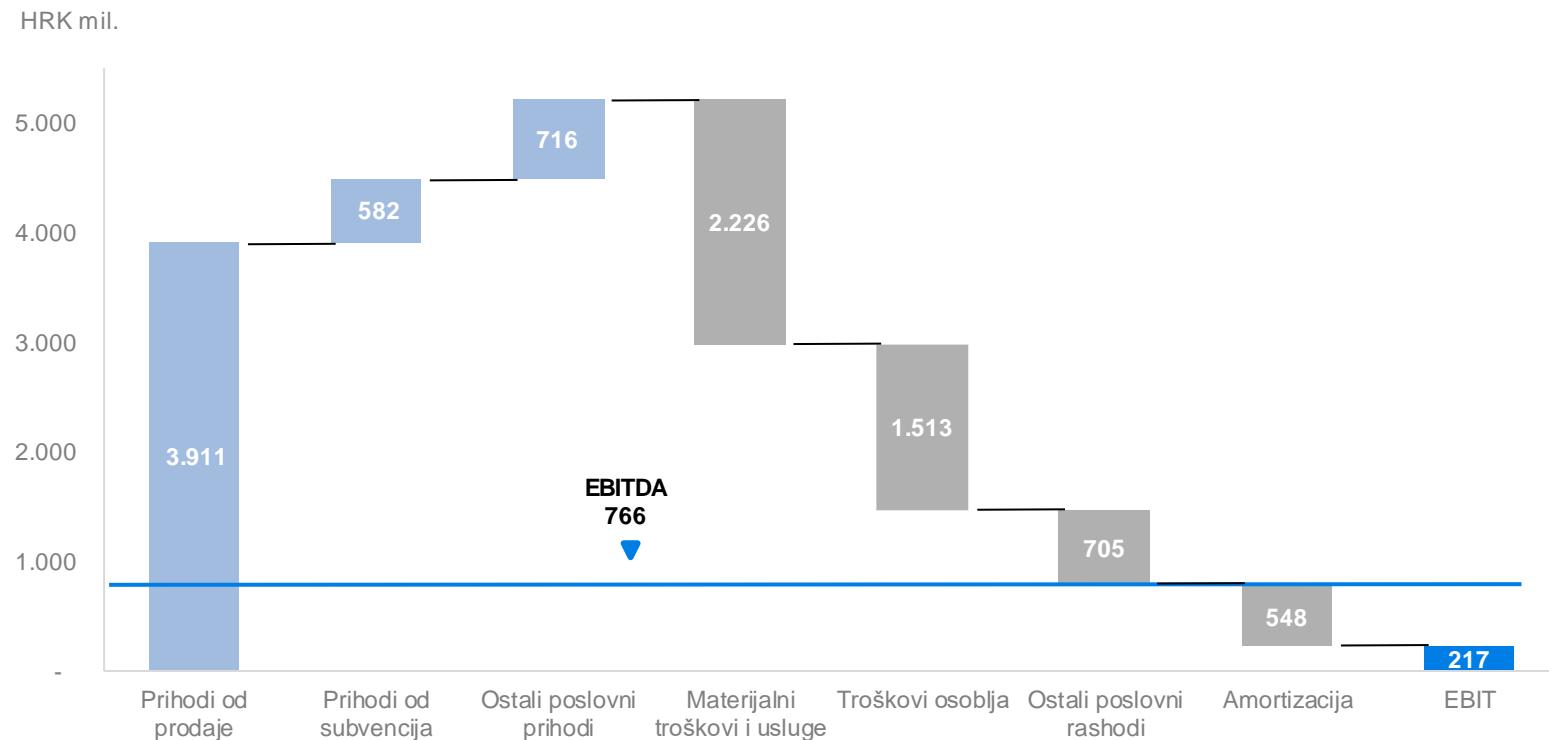
Izvor: internet stranice Grada Zagreba (<http://www.zagreb.hr/default.aspx?id=72970>)

Moody's	S&P
Kreditni rejting	BB
Izgledi	Negativni



Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda

Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda Grupe u 2015. g.



Izvor: Revidirani konsolidirani finansijski izveštaji Grupe, 2013.-2015.



Rezultat poslovanja Grupe Zagrebački Holding

	Račun dobiti i gubitka (u HRK mil.)	2013	2014	2015	2015/2014 (%)
1	Prihodi od prodaje	4.240	3.859	3.911	1,3%
2	Prihodi od subvencija i potpora	880	687	582	-15,3%
	Ostali poslovni prihodi	818	652	716	9,8%
3	Materijalni troškovi i usluge	(2.720)	(2.318)	(2.226)	-4,0%
4	Troškovi osoblja	(1.856)	(1.689)	(1.513)	-10,5%
	Vrijednosno usklađivanje	(279)	(240)	(461)	92,5%
	Rezerviranja	(142)	(106)	(142)	33,8%
	Ostali poslovni rashodi	(100)	(100)	(102)	1,6%
5	EBITDA	840	746	766	2,6%
	EBITDA marža (%)	19,8%	19,3%	19,6%	
	EBITDA marža prilagođena (%)	16,4%	16,4%	17,0%	
	Amortizacija	(577)	(578)	(548)	-5,2%
	EBIT	263	168	217	29,6%
	EBIT marža (%)	6,2%	4,3%	5,6%	
	Financijski prihodi	638	260	225	-13,5%
	Financijski rashodi	(796)	(341)	(299)	-12,3%
	Dobit prije poreza	105	87	143	64,9%
	Porezni rashod	(39)	(18)	(22)	26,6%
6	Neto dobit	66	69	121	74,7%
	Neto marža (%)	1,6%	1,8%	3,1%	

Rast prodaje, EBITDA, EBIT i neto dobiti u 2015. u odnosu na 2014.

- 1 Najveći utjecaj je imao rast prihoda od prodaje i distribucije plina uslijed povećanja distribuiranih količina plina građanstvu i gospodarstvu zbog nešto hladnije zime, ali i priključenja novih korisnika te povećanja visine tarifnih stavki od 01.04.2015. koji je donijela HERA
- 2 Smanjene subvencija i potpora koje ZET prima od Grada Zagreba
- 3 Smanjenje materijalnih troškova uslijed provođenja mjera štednje i racionalizacije poslovanja (troškovi utrošene energije manji kod ZET-a uslijed veće eksploatacije plinskih autobusa te zbog rada novog asfaltnog postrojenja kod Zagrebačkih cesta, racionalizacija u potrošnji sirovina i materijala, smanjenje troškova održavanja i smanjenje troškova kooperanata) te smanjenja cijena energetika
- 4 Troškovi plaća niži su za 58 mil. HRK, a troškovi otpremnina za 115 mil. HRK (u 2014. broj zaposlenika smanjen za 1.966)
- 5 Provedeno restrukturiranje, rast prihoda od prodaje i mjere štednje i racionalizacije poslovanja utjecale su na rast EBITDA u 2015.
- 6 Neto dobit raste zbog kontinuiranog smanjenja rashoda od kamata uslijed smanjenja zaduženosti Grupe

Izvor: Revidirani konsolidirani izvještaji Grupe (2013.-2015.)

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 dobit = neto dobit / prihodi od prodaje



Rezultati po poslovnim područjima Grupe

Komunalne djelatnosti			
HRK mil.	2013.	2014.	2015.
Poslovni prihodi	2.133	2.002	2.031
<i>Prihodi od prodaje</i>	1.810	1.711	1.735
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	323	292	296
Poslovni rashodi	2.103	1.906	1.850
EBITDA	349	419	510
<i>EBITDA marža</i>	19,3%	24,5%	29,4%
EBIT	30	96	180
<i>EBIT marža</i>	1,7%	5,6%	10,4%

Tržišne djelatnosti			
HRK mil.	2013.	2014.	2015.
Poslovni prihodi	2.454	2.033	2.230
<i>Prihodi od prodaje</i>	2.252	1.889	1.948
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	202	144	282
Poslovni rashodi	2.456	1.983	2.055
EBITDA	44	86	217
<i>EBITDA marža</i>	2,0%	4,6%	11,1%
EBIT	(2)	50	176
<i>EBIT marža</i>	-0,1%	2,6%	9,0%

Prometne djelatnosti			
HRK mil.	2013.	2014.	2015.
Poslovni prihodi	1.616	1.414	1.281
<i>Prihodi od prodaje</i>	594	629	636
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	1.021	785	645
Poslovni rashodi	1.576	1.491	1.372
EBITDA	227	128	85
<i>EBITDA marža</i>	38,2%	20,4%	13,4%
<i>EBITDA marža prilagođena</i>	15,4%	9,7%	7,0%
EBIT	39	(77)	(91)
<i>EBIT marža</i>	6,6%	-12,2%	-14,3%

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

EBITDA marža = EBITDA / prihodi od prodaje

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

Izvor: Društvo

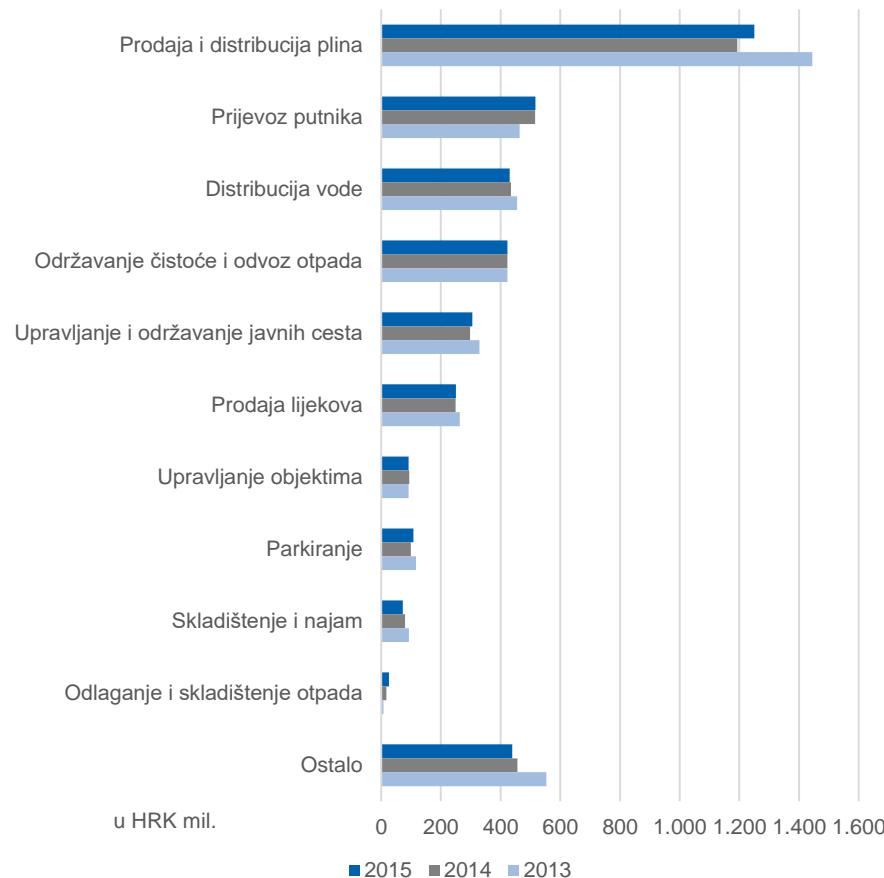
Komentar

- EBIT i EBITDA poslovnih područja Grupe iz komunalnih i tržišnih djelatnosti od 2013. do 2015. godine u stalnom su porastu, uslijed provedenih mjera operativnog restrukturiranja
- Jedino iz segmenta prometnih djelatnosti u razdoblju od 2013. do 2015. godine zabilježen je pad EBIT i EBITDA pokazatelja prvenstveno radi podružnice ZET kojoj su prihodi od subvencija iz proračuna Grada Zagreba (iskazani u sklopu Ostalih poslovnih prihoda) od 2013. do 2015. godine u konstantom padu (u 2013. godini iznosili su 772 mil. HRK, u 2014. godini 620 mil. HRK a u 2015. godini 515 mil. HRK)



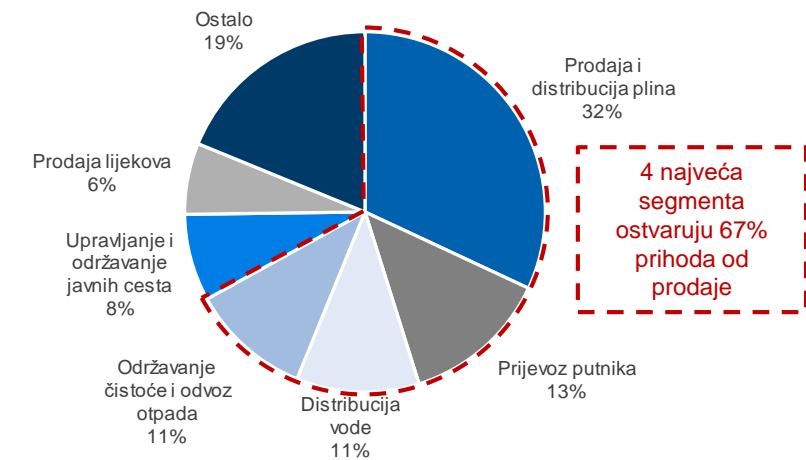
Analiza prihoda od prodaje

Prihodi od prodaje po segmentima



Izvor: Revidirani konsolidirani finansijski izvještaji Grupe, 2013.-2015.

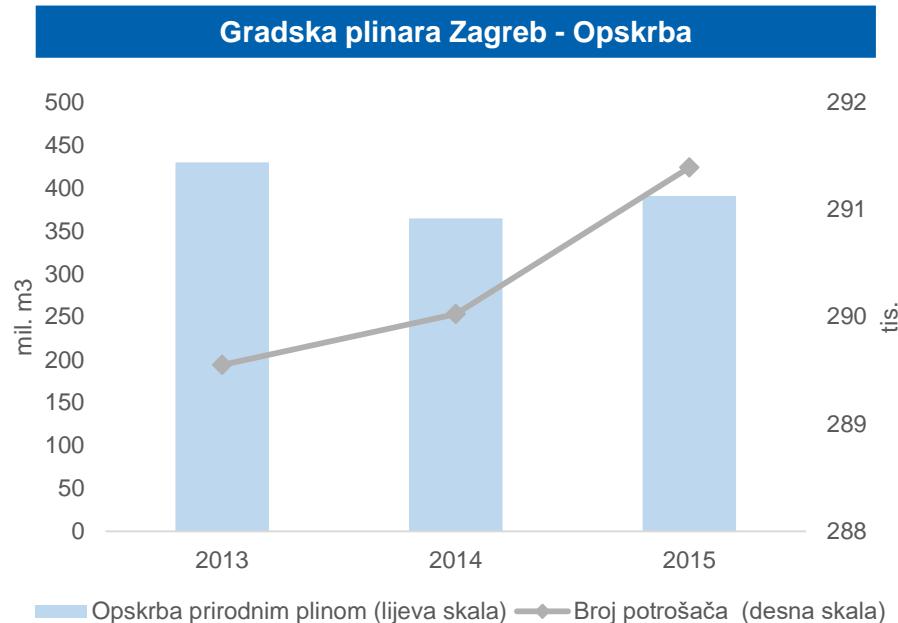
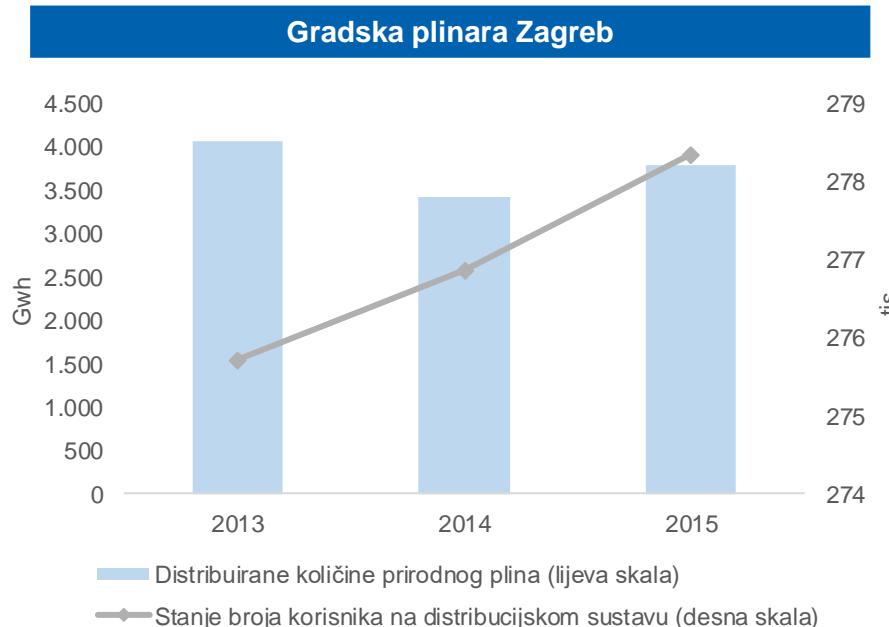
Struktura prodaje po segmentima u 2015.



- Prihodi od distribucije i prodaje plina u 2015. viši su za gotovo 5% ili 56 mil. HRK u odnosu na 2014. uslijed povećanja količina distribuiranog plina i povećanja visine tarifne stavke za distribuiranu količinu plina od 1.4.2015. te više isporučenih količina plina i povećanja marže opskrbljivača od 1.4.2015.
- Prihodi od distribucije vode u 2015. bilježe pad od oko 1% ili 5 mil. HRK uslijed smanjenja varijabilnog dijela cijene vode za kategoriju kućanstva od 1.11.2015. i smanjenje cijena isporuke vode prema Dukomu d.o.o. od 21.5.2015. i 1.10.2015. te smanjenja režijskog troška za obračun priklučka sa 3,7 na 2,8 HRK u 2014.
- Prihodi od prijevoza putnika ostali su na sličnoj razini kao i 2014. uslijed povećanja broja prodanih karata uz manje cijene za određene kategorije korisnika.
- Prihodi od održavanja čistoće i odvoza otpada su na približno jednakim razinama u promatranom razdoblju



Prodaja i distribucija plina



- Cijene**
- Aktivnosti i formiranje cijena za usluge koje pružaju GPZ i GPZ-Opskrba regulirane su Zakonom o tržištu plina, njegovim podzakonskim aktima i propisima koji uređuju energetske djelatnosti, te su pod nadzorom i utjecajem HERA-e
 - Gradska plinara Zagreb - od 1.4.2015. HERA je povećala visinu tarifnih stavki za distribuiranu količinu plina, dok su iste snižene odlukom HERA-e od 1.1.2016.
 - Gradska plinara Zagreb – Opskrba – od 1.4.2015. HERA je povećala marže opskrbljivača
 - Trošak nabave plina snižen je od 1.4.2015. i dodatno od 1.4.2016. odlukom Vlade RH

- Komentar naturalnih pokazatelja**
- Gradska plinara Zagreb povećala je u 2015. distribuirane količine prirodnog plina za 11% kao rezultat priključenja novih korisnika distribucijskog sustava i niže prosječne temperature u odnosu na 2014., dok je u 2014. zabilježen pad uslijed više prosječne temperature u odnosu na 2013.
 - Gradska plinara Zagreb-Opskrba je u 2015. ostvarila veće količine opskrbe prirodnim plinom za 7%, u odnosu na 2014. kao rezultat novih kupaca priključenih na distribucijsku mrežu ili preuzetih od drugih opskrbljivača te nešto niže prosječne temperature u odnosu na 2014., dok je u 2014. zabilježen pad uslijed više prosječne temperature u odnosu na 2013.



Prijevoz putnika

tis. kom	ZET				
	2013	2014	2015	2014/2013 (%)	2015/2014 (%)
Pojedinačne karte	5.261	10.587	11.991	101,2	13,3
Dnevne karte	61	107	129	74,0	21,1
Višednevni kuponi	2	5	5	131,9	0,0
Mjesečne pokazne karte	684	802	810	17,1	1,0
Godišnje pokazne karte	1.891	1.983	1.992	4,9	0,4
Karte za uspinjaču	132	170	198	28,4	16,5

Cijene

- 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 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. Udio navedenih kategorija u 2015. u ukupnom prihodu od prodaje karata iznosi 32,6%

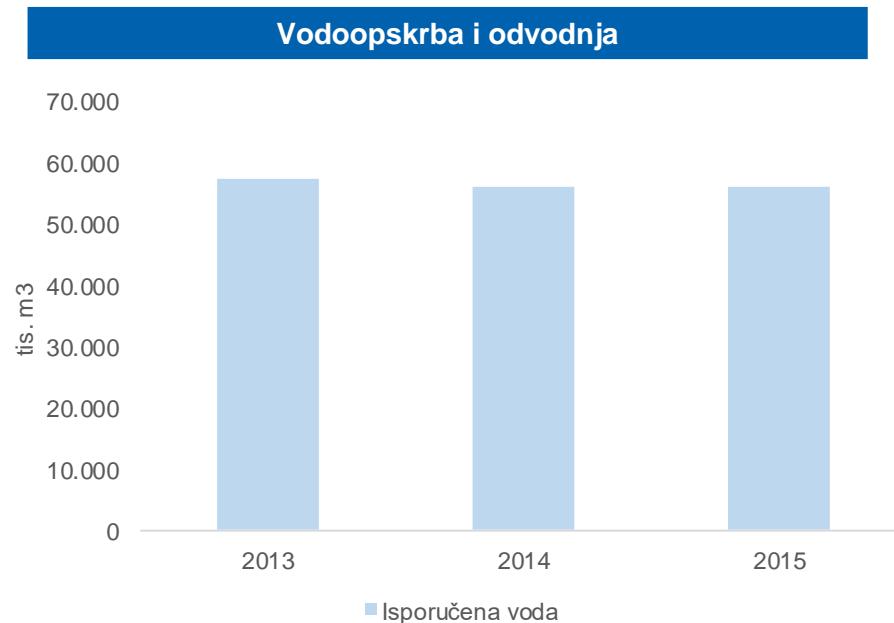
Komentar

- Ukupan broj prodanih karata podružnice ZET u 2014. u odnosu na 2013. povećan je za 44,3% što je rezultiralo povećanjem prihoda od prodaje za 13,5% ili 60,6 mil. HRK. Na porast prodaje karata utjecalo je ukidanje m-prijevoz usluge (od 1.8.2013.), smanjenje cijena pojedinačnih karata (od 1.10. 2013.), intenzivna kontrola karata u vozilima i odluka Grada (od rujna 2013.) i Društva (od listopada 2013.) da za svoje zaposlenike kupuju godišnje karte
- U 2015. povećan je ukupan broj prodanih karata podružnice ZET za 8,3% u odnosu na 2014. Unatoč povećanju, prihodi od prodaje podružnice ZET su u 2015. približno jednaki ostvarenju 2014. radi smanjenja cijena usluga za određene kategorije korisnika



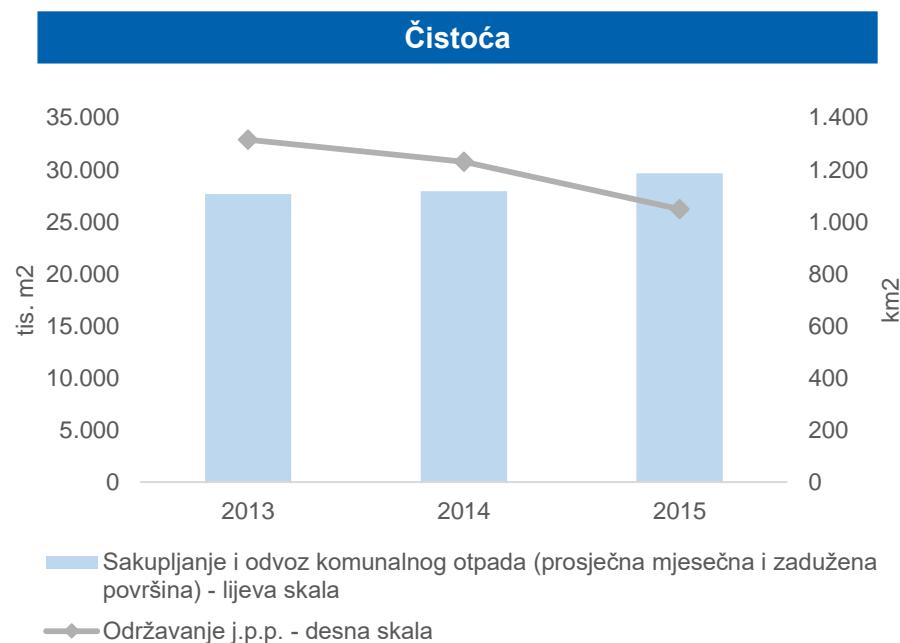
Distribucija vode

Održavanje čistoće i odvoz otpada



Komentar

- Smanjenje varijabilnog dijela cijene vode za kategoriju kućanstava od 1.1.2015. (sa 4,68 HRK/m³ na 4,21 HRK/m³) odlukom Gradonačelnika Grada Zagreba, smanjenje cijena isporuke vode prema Dukomu d.o.o. (od 21.5.2015. i 1.10.2015. prema privremenim rješenjima Vijeća za vodne usluge), smanjenje režijskog troška za obračun priključka s 3,7 na 2,8 HRK (iz lipnja 2014.) i odluka od listopada 2014. da troškovi sanacije nakon izgradnje priključka nisu uključeni u cijenu priključka
- Količina isporučene vode Vodoopskrbe i odvodnje u 2015. blago je porasla u odnosu na 2014., dok je u 2014. u odnosu na 2013. smanjena za 2% zbog cijelokupne gospodarske situacije koja je utjecala na značajnu racionalizaciju potrošnje



Komentar

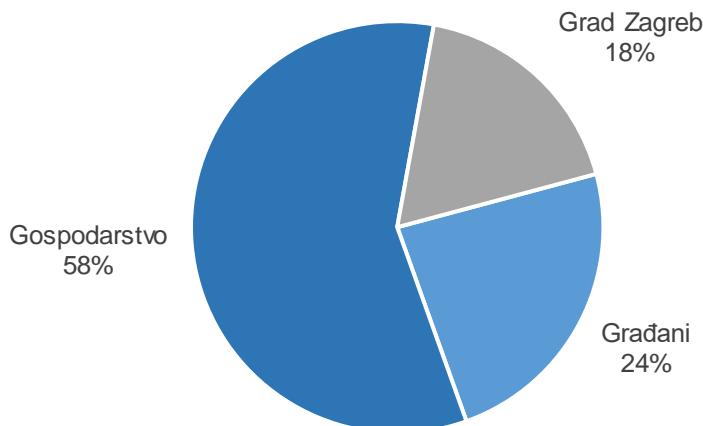
- Nov način obračuna zbrinjavanja miješanog komunalnog otpada po volumenu spremnika umjesto po m² stambene površine. Na ukupni iznos naknade građanima je odobren popust kao dodatni poticaj u svrhu bržeg ostvarivanja ciljeva gospodarenja otpadom u Gradu Zagrebu. Ovaj način obračuna primjenjivat će se do donošenja Uredbe o komunalnom otpadu Vlade RH
- U 2015. sakupljanje i odvoz komunalnog otpada povećan je za 6,2%, dok je održavanje j.p.p. manje za 14,8%



Analiza prihoda od prodaje po kategorijama kupaca

mil. HRK	Prihodi od prodaje po kategorijama kupaca			
	2013	2014	2015	2015/2014 (%)
Građani	923	921	927	0,7
Gospodarstvo	2.501	2.195	2.280	3,9
Grad Zagreb	796	738	703	-4,7
Povezana društva	21	5	-	-
Ukupno	4.240	3.859	3.911	1,3

Struktura prihoda od prodaje u 2015. po kategorijama kupaca



Komentar

- U 2015. prihodi od prodaje gospodarstvu i građanima veći su za 91,6 mil. HRK, dok su prihodi od prodaje Gradu manji za 34,5 mil. HRK
- Na povećanje prihoda od prodaje gospodarstvu i građanima, najznačajnije je utjecalo povećanje prihoda iz segmenta prodaje i distribucije plina zbog više distribuiranih količina prirodnog plina te zbog povećanja visine tarifnih stavki za distribuiranu količinu plina od strane HERA-e koje je u primjeni od 1.4.2015
- Na rast prihoda od prodaje gospodarstvu i građanima kod podružnice Čistoća utjecao je veći broj korisnika usluga odvoza komunalno miješanog otpada, podružnice Zagrebparking (unatoč smanjenju cijena) proširenje zona naplate i kontrole parkiranja te veća popunjenoš garaža, podružnice ZET dodatne marketinške aktivnosti i pojačana kontrola karata, dok su prihodi podružnice ZGOS veći uslijed više ostvarenih prihoda od proizvedene električne energije
- U 2015. prihodi od prodaje Gradu Zagrebu manji su prvenstveno radi manje ostvarenih prihoda podružnice Zrinjevac radi smanjenih prihoda iz proračuna Grada Zagreba za redovite i ostale programe rada i podružnice Čistoća uslijed smanjenja sredstava prema ugovoru o realizaciji programa održavanja komunalne infrastrukture na području Grada Zagreba



Pregled kretanja financijskih prihoda i financijskih rashoda

	(u HRK mil.)	2013	2014	2015	2015/2014 (%)	2015/2013 (%)
1	Prihodi od kamata	182	171	159	-6,7%	-12,2%
2	Pozitivne tečajne razlike	61	17	44	161,6%	-27,4%
3	Ostali financijski prihodi	396	72	21	-70,3%	-94,6%
	Financijski prihodi	638	260	225	-13,5%	-64,7%
4	Rashodi od kamata	(343)	(295)	(261)	-11,5%	-23,9%
2	Negativne tečajne razlike	(104)	(41)	(31)	-24,5%	-70,2%
5	Ostalo	(349)	(5)	(7)	36,5%	-98,0%
	Financijski rashodi	(796)	(341)	(299)	-12,3%	-62,5%
	Financijski rezultat	(158)	(81)	(74)	-8,5%	-53,3%

Komentar

- 1 Smanjenje prihoda od kamata po ugovorima o najmu s Gradom Zagrebom koji se klasificiraju kao financijski najam
- 2 U 2015. Grupa je ostvarila dobit od tečajnih razlika od 13 mil. HRK uslijed deprecijacije eura u odnosu na kunu
- 3 U 2013. Društvo je prodalo nekretnine Gredelj i Zagrepčanku Gradu Zagrebu uz rok plaćanja od 10 godina
- 4 Kontinuirano smanjenje rashoda od kamata u promatranom razdoblju uslijed smanjenja obveza za kredite i financijske najmove i pada kam. stopa
- 5 U 2013. nedospjela potraživanja od Grada Zagreba prodana su poslovnim bankama uz diskont



Konsolidirana bilanca Grupe

Bilanca (u HRK mil.)	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2015
Nekretnine, postrojenja i oprema	14.315	13.995	13.849
Nematerijalna imovina	56	42	32
Ulaganja u nekretnine	1.959	2.043	1.958
Dugotrajna potraživanja	3.024	2.225	2.016
Ostala dugotrajna imovina	163	165	184
Ukupno dugotrajna imovina	19.518	18.470	18.039
Zalihe	314	283	302
Potraživanja od kupaca	1.076	1.049	987
Ostala kratkotrajna potraživanja	718	622	557
Kratkotrajna finansijska imovina	29	67	230
Novac na računima i u blagajni	198	389	422
Ukupno kratkotrajna imovina	2.336	2.409	2.498
UKUPNA IMOVINA	21.854	20.879	20.536
Ukupan kapital	7.425	7.461	7.665
Obveze za kredite i zajmove	3.194	3.131	2.606
Izdane obveznice	2.291	2.298	2.291
Odgodeno priznavanje prihoda	5.063	4.965	4.847
Ostale dugoročne obveze	1.139	1.175	1.250
Ukupno dugoročne obveze	11.688	11.570	10.994
Obveze za kredite i zajmove	1.274	574	582
Izdani kratkoročni vrijednosni papiri	48	-	-
Obveze prema dojavljima	596	535	499
Ostale kratkoročne obveze	824	739	796
Ukupno kratkoročne obveze	2.742	1.849	1.878
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE	21.854	20.879	20.536

U sklopu finansijskog i operativnog restrukturiranja od 2013. Grupa je poduzela sljedeće aktivnosti.

Smanjenje dijela materijalnih prava zaposlenika u 2013. (božićnica, regres, otpremnina)

Transformacija i reprogramiranje ugovora o leasingu (otkop 214 autobusa koji su bili u operativnom najmu, prodaja 41 niskopodnog tramvaja koji su uzeti u povratni najam, produljeni rokovi otplate ugovora o finansijskom leasingu za 79 tramvaja)

U 2013. ZGH je prodao nekretnine Gredelj i Zagrepčanku Gradu uz rok plaćanja od 10 g., a nedospjela potraživanja prema Gradu (po osnovi nekretnina Gredelj i Zagrepčanka, te ugovora o zakupu nekih objekata) utrošena su za smanjenje obveza prema dobavljačima i zatvaranje dijela obveza po dugoročnim i kratkoročnim kreditima

U 2014. prikupljena sredstva od prodaje potraživanja od Grada za stanove i poslovne prostore u naselju Novi Jelkovec utrošena su na zatvaranje obveza po kratkoročnim kreditima, za završetak započetih investicija, a ostatak je ostao raspoloživ na računu Izdavatelja

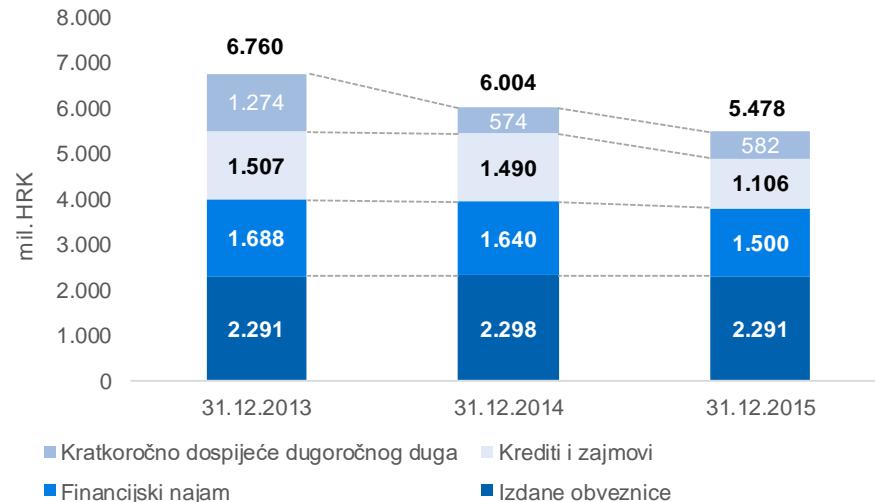
I u 2015. Grupa je nastavila smanjivati obveze za dugoročne kredite i finansijske najmove

✓ **smanjenje zaduženosti i poboljšanje pokazatelja likvidnosti Grupe**

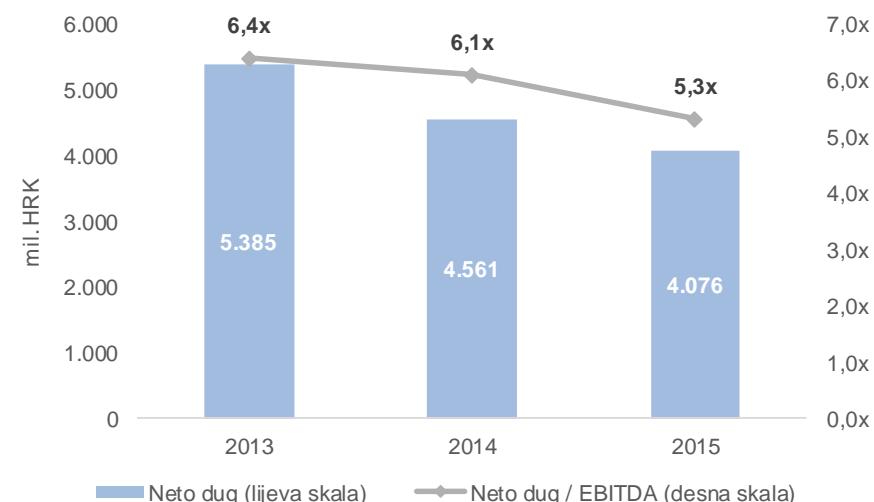


Struktura duga

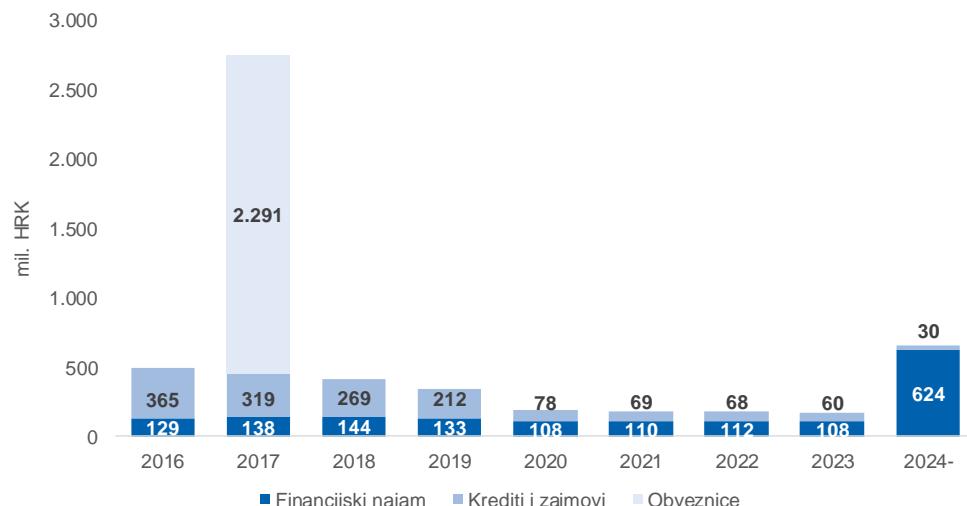
Struktura duga



Odnos neto duga¹ i EBITDA



Dinamika dospjeća duga²



Smanjenje zaduženosti (2013-2016)

- Grupa je u promatranom razdoblju (2013-2015) smanjila ukupan dug za 19% ili 1,3 mld. HRK
- Dugoročan dug smanjen je za 11% ili 589 mil. HRK
- Kratkoročni krediti u iznosu od 692 mil. HRK su zatvoreni 2014. g. prilikom restrukturiranja
- Odnos neto duga i EBITDA u 2015. snižen sa 6,4x u 2013. na 5,3x u 2015.
- Kratkoročno dospjeće dugoročnog duga u ukupnom dugu iznosi 11%
- Na 31.12.2015. cijelokupan kratkoročni dug se odnosi na tekuća dospjeća dugoročnih kredita i finansijskih najmova
- Grupa ima zadovoljavajući omjer duga i kapitala koji je u promatranom razdoblju smanjen sa 0,9x na 0,7x
- U prvih 6 mjeseci 2016. ZGH je smanjio dugoročni dug za 370,5 mil. HRK

Izvor: Revidirani konsolidirani izvještaji Grupe (2013.-2015.)

- (1) Isključene su obveze po najmu za sportski objekt Arena koje su u cijelosti pokrivenе 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 31.12.2015.



Konsolidirani novčani tijek

Izvještaj o novčanim tijekovima (u HRK mil.)		2013	2014	2015
Novac ostvaren poslovanjem		420	610	809
Plaćeni porez na dobit		(7)	(5)	(12)
Plaćene kamate		(694)	(312)	(270)
1 2 Neto operativni novčani tijek		(281)	293	527
Nabava materijalne i nematerijalne imovine		(1.235)	(349)	(275)
Primici od prodaje materijalne imovine		1.454	31	9
1 Primici (izdaci) od naplate dugotrajnih potraživanja		(284)	796	271
Primici (izdaci za nabavu finansijske imovine)		10	(43)	(174)
Naplaćene kamate		374	237	184
Neto investicijski novčani tijek		319	671	14
1 3 Otplate zajmova i kredita		(2.881)	(2.076)	(535)
Primljeni zajmovi i krediti		2.951	1.303	26
Neto finansijski novčani tijek		70	(773)	(509)
Neto povećanje / (smanjenje) novca		108	191	33
Novac na dan 1. siječnja		91	198	389
4 Novac na dan 31. prosinca		198	389	422

Generiranje novca iz operativnog poslovanja

- 1** Grupa u 2014. i 2015. generira novac iz operativnog poslovanja i od prodaje dugotrajnih potraživanja koje koristi za otplate kredita i smanjenje zaduženosti
- 2** Novac ostvaren iz poslovnih aktivnosti u 2015. porastao je za 80% ili 234 mil. HRK na 527 mil. HRK
- 3** U 2014. i 2015. vidljivo je snažno razduživanje Grupe
- 4** Novac i novčani ekvivalenti Grupe porasli su sa 198 mil. HRK na 31.12.2013. za 113% na 422 mil. HRK na 31.12.2015



Realizirane investicije Grupe u razdoblju 2006. - 2015.

Vrsta investicije	Iznos (mil. HRK)	Udio (%)
Gradski prijevoz	2.357	25,0
Škole i vrtići; socijal. rehabilitac. centri; bazeni; pripremni projekti izgradnje; garaže	2.143	22,8
Sustav vodopskrbe i odvodnje	1.604	17,0
Projekti - stambena naselja	1.601	17,0
Investicijsko održavanje; zbrinjavanje i recikliranje otpada; oprema; vozni park	1.146	12,2
Skladišni sustav, poslovni prostori	330	3,5
Sve ostale investicije - započeto u 2015.-toj	231	2,5
Sveukupno	9.411	100,0

Realizirane investicije Grupe u razdoblju 2006. - 2015.

Investicijska ulaganja u posljednjih 10 godina, u ukupnom iznosu 9,4 mlrd. HRK, najvećim dijelom su ostvarena za realizaciju sljedećih projekata:

- ✓ Modernizaciju sustava javnog prijevoza (nabava novih tramvaja, autobusa, specijalnih vozila i ulaganja u opremu i infrastrukturu javnog gradskog prijevoza)
- ✓ Izgradnju stambenog naselja Novi Jelkovec, pripremu izgradnje stambenog naselja Podbrežje, te izgradnju objekata društvene namjene za potrebe Grada Zagreba (škole, vrtići, ustanova za hitnu pomoć, ustanove za socijalnu skrb Duga i Mali dom i sl.)
- ✓ Kupnju nekretnina po ugovorima s Gradom Zagrebom (Gredelj i Zagrepčanka)
- ✓ Izgradnju i sanaciju vodoopskrbne mreže i mreže odvodnje
- ✓ Izgradnju i modernizaciju parkirališnog sustava (javne garaže, parkirni automati i oprema)
- ✓ Sanaciju i izgradnju odlagališta otpada Jakuševac
- ✓ Otkup 214 autobusa (raskinuti ugovori o operativnom leasingu 214 autobusa, te otkup istih kroz sredstva osigurana prodajom 41 tramvaja koji su uzeti u povratni najam)



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
- Izgradnja magistralnog vodoopskrbnog cjevovoda Aleja Bologne-Lisičina u planiranom iznosu od 22,7 mil. HRK od čega se sufinancira iz EU fonda 14,6 mil. HRK

Potencijal kandidiranja projekata iz EU fondova

- Područje zbrinjavanja i gospodarenja otpadom za podružnice Čistoča, ZGOS i Zrinjevac
- Promet i javni prijevoz – rekonstrukcija tramvajskih pruga, rekonstrukcija dijelova elektroenergetske mreže, izrada razvojne strategije ZET-a, nabava električnih autobusa, razvoj infrastrukture i sustava parkiranja, koji se nadovezuje na javni prijevoz (Park&ride sustav) i sl.
- Projekt izgradnje ili proširenja širokopojasne optičke mreže Grada Zagreba putem podružnice Zagrebački digitalni grad
- Obnavljanje i revitalizacija spomeničko - arhitektonskih građevina



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
- Trajanje projekta - do kraja 2017.
- Projekt se financira iz programa Horizon 2020. EU komisije
- Ukupan proračun projekta je 800 tis. EUR, a udio Čistoće iznosi 95 tis. EUR



PROMOTION OF
PUBLIC PROCUREMENT OF
INNOVATION FOR
RESOURCE EFFICIENCY
WASTE TREATMENT

- Cilj projekta je 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
- Drugi projekt na kojem Podružnica Čistoća sudjeluje kao partner
- Trajanje projekta je 3 godine



Sufinanciranje iz drugih izvora za područje zaštite okoliša

- Grupa je opredijeljena za kontinuirani rast razine zaštite okoliša sukladno pozitivnim propisima RH te regulatornom EU okviru. U svom poslovanju Grupa teži primjeni čistije tehnologije i energetika te društveno odgovornom poslovanju
- Neki od pozitivnih primjera su implementacija vozila na hibridni pogon, elektro punionica u javnim garažama, javni prijevoz na bio plin i plin, proizvodnja električne energije iz otpada (financiranje iz Fonda FZOEU – podružnica ZGOS – postrojenje GP3 izgradnja plinskog sustava)





Sadržaj

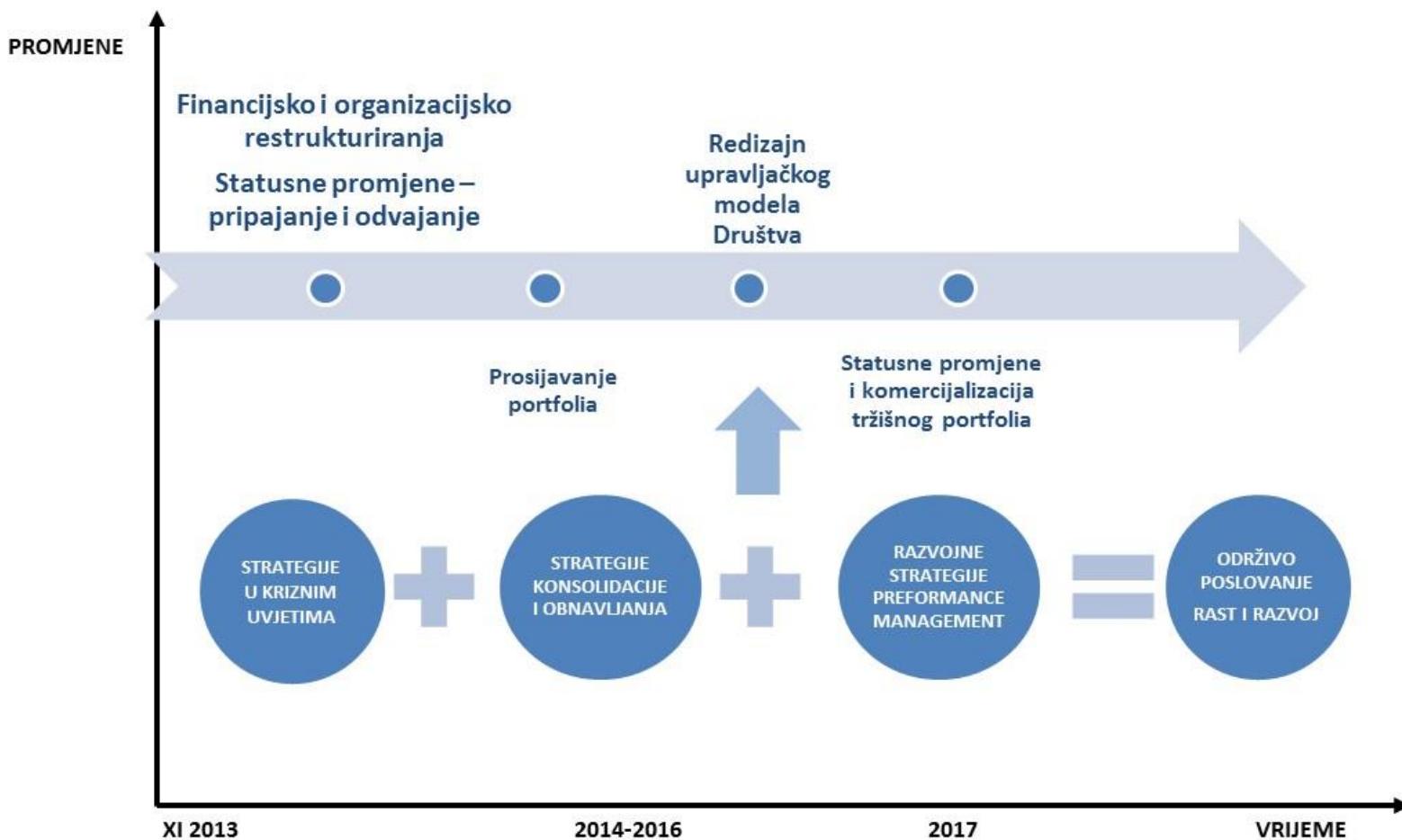
	Strana
Profil Grupe	3
Provđeno restrukturiranje	13
Financijski pregled Grupe	16
Strategija	33
Otkup euroobveznice dospijeća 2017.	39
Izdanje nove obveznice	41



Transformacijska strategija (1/2)

STRATEGIJA

⇒ Elementi korporativne transformacijske strategije – sažetak i hodogram



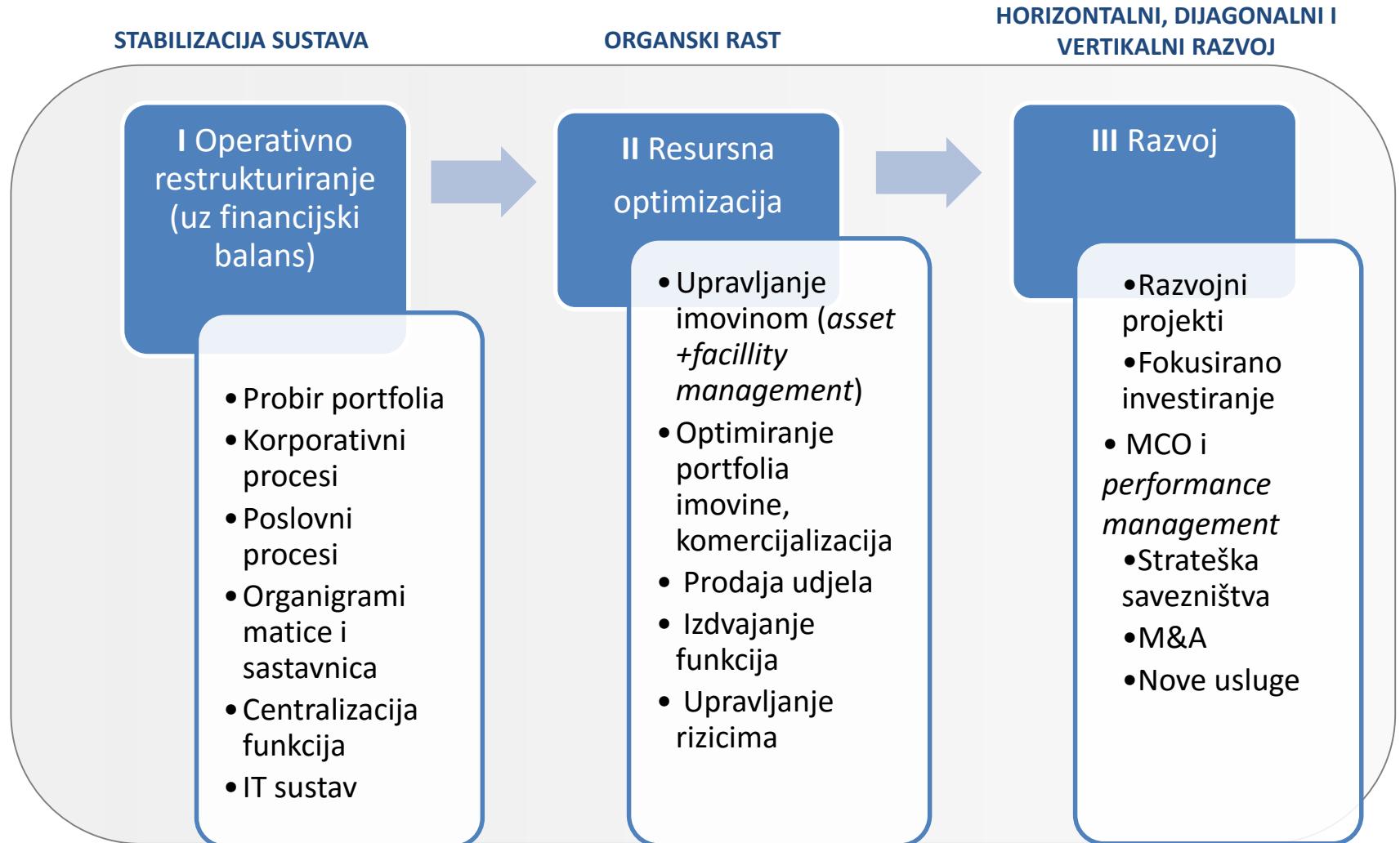


Transformacijska strategija (2/2)

STRATEGIJA

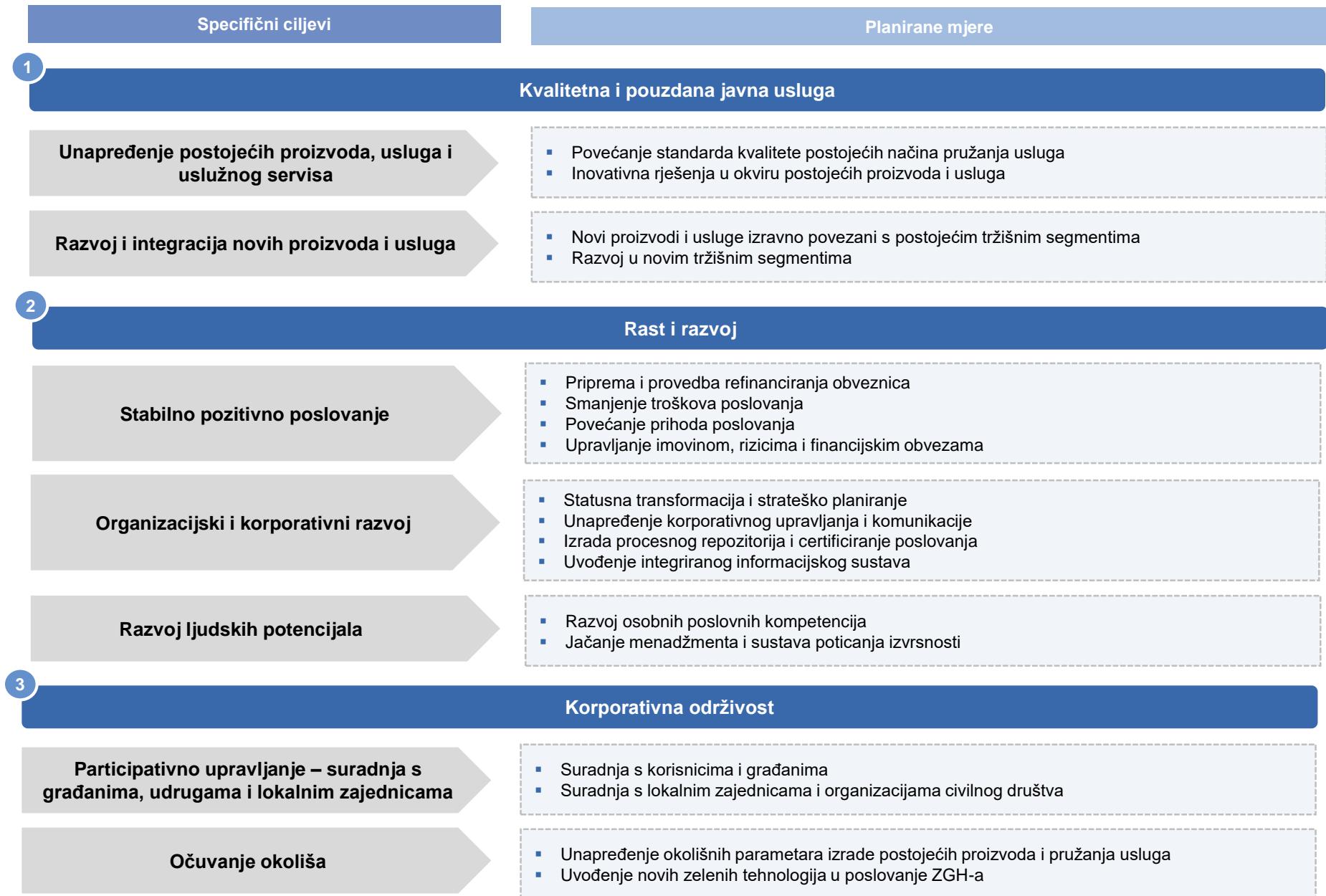


Elementi transformacijske strategije – stupovi





Razvojna strategija - budući razvoj Grupe (1/2)





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.
- ✓ Društvo je ishodilo prethodnu suglasnost Gradske skupštine Grada Zagreba (15.4.2014.) za planirano odvajanje podružnice ZET u zasebno trgovačko društvo
- ✓ Izdavatelj očekuje pozitivni utjecaj izdvajanja podružnice ZET na svoje finansijske rezultate
- ✓ Za provođenje navedene statusne promjene Izdavatelj je obvezan ishoditi suglasnost Gradske skupštine Grada Zagreba

Portfolio tržišnih usluga

- ✓ Za probrani portfolio tržišnih usluga korporativna strategija predviđa postizanje konkurentnosti te dosezanje liderске pozicije u djelatnosti ili prepuštanje djelatnosti privatnom sektoru, ukoliko je trošak investiranja u postizanje odgovarajuće razine operativne učinkovitosti previšok za Izdavatelja

Proces restrukturiranja

- ✓ Krajem 2015. Uprava Izdavatelja pokrenula je aktivnosti operativnog restrukturiranja Izdavatelja
- ✓ Cilj projekta 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
- ✓ Projekt restrukturiranja i predložene mjere su u procesu usvajanja organa Društva



Izdvojeni planirani kapitalni infrastrukturni projekti 2016. - 2019.

Vrsta investicije	Iznos (mil. HRK)	Udio (%)
Projekti - stambena naselja	780	26,3
Gradski prijevoz	518	17,5
Sustav vodopskrbe i odvodnje	464	15,6
Investicijsko održavanje; zbrinjavanje i recikliranje otpada; oprema; vozni park	400	13,5
Plinofikacija (rekonstrukcija i nova plinofikacija)	290	9,8
Škole i vrtići; socijal.rehabilitac. centri; bazeni; pripremni projekti izgradnje; garaže	283	9,6
Rekonstrukcija tržnica	230	7,8
Sveukupno	2.965	100,0

Planirani kapitalni projekti u razdoblju 2016. - 2019.

Investicijska ulaganja u sljedeće 4 godine, u ukupnom iznosu od 2,97 mlrd. HRK, najvećim dijelom se odnose na realizaciju sljedećih projekata:

- ✓ Izgradnju stambenog naselja Podbrežje (faza I., II. i III.), te izgradnju objekata društvene namjene za potrebe Grada Zagreba (škole, vrtići, i sl.)
- ✓ Modernizaciju sustava javnog prijevoza (nabava novih tramvaja, autobusa, specijalnih vozila i ulaganja u opremu i infrastrukturu javnog gradskog prijevoza)
- ✓ Daljnju izgradnju i sanaciju vodoopskrbne mreže i mreže odvodnje grada Zagreba
- ✓ Radove izgradnje, održavanja i upravljanja SOC Jakuševac, sortirnicu otpada, komunalnu opremu, komunalne ispostave i reciklažna dvorišta
- ✓ Rekonstrukciju postojeće i daljnji razvoj mreže plinofikacije grada Zagreba
- ✓ Rekonstrukciju tržnica grada Zagreba (Branimirova, Trešnjevka i Dolac)



Sadržaj

	Strana
Profil Grupe	3
Provđeno restrukturiranje	13
Financijski pregled Grupe	16
Strategija	33
Otkup euroobveznice dospijeća 2017.	39
Izdanje nove obveznice	41

Otkup postojeće euroobveznice Društva



Euroobveznica
EUR 300.000.000,00

ISIN:
XS0309688918



Cijena otkupa
102,5%
uvećano odgovarajuće za
stečene kamate

- Društvo je 2007. izdalo euroobveznice dospijeća 10.07.2017., fiksne godišnje kamatne stope od 5,50%
- Cijena izdanja iznosila je 99,317%, s prinosom do dospijeća 5,591%
- Obveznice su na primarnom tržištu upisali investitori iz 10 zemalja, uglavnom banke, nakon kojih slijede investicijski fondovi i osiguravajuća društava
- **Otkup postojećih euroobveznica bit će proveden paralelno sa izdanjem novih obveznica Društva**



Sadržaj

	Strana
Profil Grupe	3
Provđeno restrukturiranje	13
Financijski pregled Grupe	16
Strategija	33
Otkup euroobveznice dospijeća 2017.	39
Izdanje nove obveznice	41



Uvjeti izdanja novih obveznica

Izdavatelj:	ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.
Ciljani ukupni iznos izdanja Obveznica:	do HRK 2,3 mldr.
Ciljani iznos izdanja prve tranše:	do HRK 1,8 mldr.
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:	Bezuvjetno, neopozivo i solidarno jamstvo Grada Zagreba
Indikativan prinos do dospijeća prve tranše:	4,50% područje
Datum izdanja prve tranše:	Srpanj 2016.
Datum dospijeća:	Srpanj 2023.
Otplata glavnice:	Odjednom o konačnom dospijeću (bullet)
Apoen i denominacija:	1 HRK
Minimalni iznos uplate na ime upisa prve tranše obveznica:	200.000,00 HRK
Kamatna stopa:	Fiksna
Plaćanje kamate:	Godišnje
Promjena vlasništva:	Ukoliko vlasnički udio Grada Zagreba, neposredno ili posredno, padne na 51% ili manje udjela u temeljnem kapitalu Izdavatelja i/ili glasačkim pravima u skupštini Izdavatelja, svi imatelji obveznica imaju pravo od Izdavatelja zatražiti otkop obveznica po cijeni od 100,000% uvećanoj za iznos stečene kamate
Namjera uvrštenja:	Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.
Depozitorij, prijeboj 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 prve tranše Obveznica:	11. srpnja 2016. u 9:00 h
Završetak razdoblja upisa prve tranše Obveznica:	13. srpnja 2016. u 16:00 h (Zadržava se pravo ranijeg završetka razdoblja upisa tijekom 13. srpnja 2016.)
Utvrđivanje kamatne stope, te prinosa i cijene izdanja prve tranše Obveznica:	Nakon završetka razdoblja upisa
Obavijest o alokaciji i slanje zaključnica i/ili instrukcija za plaćanje:	Najkasnije 14. srpnja 2016.
Planirani dan izdanja prve tranše obveznica:	15. srpnja 2016.
Uvrštenje 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 samo uprave 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 prospelta izdanja niti prospelta uvrštenja Obveznica zbog čega je objavio Informacijski memorandum za potrebe izdanja Obveznica od 29. lipnja 2016. na svojim web stranicama na adresi:

<http://www.zgh.hr/aktualnosti-10/investitori/2370>



Kontakti



ZAGREBAČKI
HOLDING d.o.o.

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 / 795
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



Hvala na pažnji !





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 ishođenje 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 društву 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 finansijski 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 finansijske 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 stane 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.