

Rizici povezani s Izdavateljem

Ulaganjem u financijske instrumente ulagatelji očekuju dobit, ali svako ulaganje sa sobom nosi i određene rizike koji mogu značajno utjecati na ostvarenu dobit ili gubitak ulagatelja. Svaki ulagatelj bi se prije donošenja odluke o ulaganju trebao pažljivo informirati i proučiti sve dostupne informacije o relevantnim rizicima. Posebno bi se trebao upoznati s rizicima koji su karakteristični za svakoga pojedinoga ulagatelja.

Navedeni rizici predstavljaju minimum informacija koje potencijalni ulagatelji trebaju uzeti u obzir prilikom donošenja odluke o eventualnom ulaganju u Obveznice Izdavatelja. Rizici navedeni u nastavku predstavljaju najvažnije rizike koji su svojstveni Izdavatelju. Isti ne obuhvaćaju one dodatne rizike koji Izdavatelju nisu bili poznati ili ih Izdavatelj po svojoj razumnoj procjeni ne smatraju važnima, a koji bi mogli značajno ili štetno utjecati na poslovanje Izdavatelja i njihovo financijsko stanje, rezultate poslovanja.

Potencijalni ulagatelji se upućuju na detaljno razmatranje svih ovdje izloženih rizika. Međutim, prije donošenja odluke o eventualnom ulaganju u Obveznice Izdavatelja ključno je da samostalno obave procjenu financijskog stanja Izdavatelja, potencijala i rizike povezane s Izdavateljem.

Financijski rizici

U svojem svakodnevnom poslovanju i aktivnostima Izdavatelj je izložen brojnim financijskim rizicima, a osobito:

- a) kreditnom riziku,
- b) kamatnom riziku,
- c) valutnom riziku,
- d) riziku likvidnosti,
- e) cjenovnom riziku.

Kreditni rizik jest rizik nepodmirenja obveza dužnika - neplaćanja, odnosno mogućnost da se dana sredstva neće pravodobno i/ili u potpunosti vratiti te da se neće vraćati planiranom dinamikom. Izdavatelj će upravljati kreditnim rizikom tako što će aktivno pratiti vlastitu likvidnost, planirati svoje obveze i nastojati ispunjavati svoje obveze sukladno pozitivnim standardima poslovne prakse. Zbog složenosti svojega poslovanja Izdavatelj će nastojati što je više moguće diversificirati svoje izvore financiranja.

Izdavatelj ničim na garantira sigurnost ulaganja niti daje garancije povrata plasmana van svoga poslovnoga stanja u uspjeha. Izdavatelj na garantira prinos na izdani vrijednosti papir.

Izdavatelja smatra da je kreditni rizik umjeren.

Valutni rizik je rizik da će neka valuta imati manju (ili veću) vrijednost na tržištu u budućnosti. Valutni rizik proizlazi iz fluktuacije međuvalutnih odnosa eura i američkog

dolara, eura i švicarskog franka, kao i svih valuta koje bi Izdavatelj mogao imati. Izdavatelj ima znatno međunarodno poslovanje što ga izlaže mogućim promjenama tečaja. Zato je moguće da dođe do neplaniranoga povećanja troškova u slučaju devalvacije osnovne valute izdavatelja.

Izdavatelj posluje najvećim dijelom u eurima. Za dio poslovanja koji je potreban u stranoj valuti, izdavatelj će za takve troškove kupiti stranu valutu. Izdavatelj neće zauzimati nikakve špekulativne pozicije u stranim valutama.

Izdavatelj ocjenjuje da je valutni rizik umjeren.

Rizik likvidnosti je nemogućnost Izdavatelja da osigura dostatna raspoloživa novčana sredstva za podmirenje tekućih obveza. Izdavatelj upravlja rizikom likvidnosti na način da u svakom trenutku ima na raspolaganju dostatna novčana sredstva na svojim računima. Izdavatelj redovito izrađuje projekcije novčanog toka na mjesečnoj, kvartalnoj, godišnjoj i dugogodišnjoj razini s ciljem redovitog predviđanja potreba za likvidnim sredstvima.

Izdavatelj će upravljati ovim rizikom održavanjem adekvatnih rezervi, te konstantno će nadgledati prognozirane i stvarne novčane tijekove i uspoređuje rokove dospijeca financijske imovine i obveza.

Zbog značajnoga rasta i potreba za likvidnosti izdavatelj je svjestan rizika likvidnost kao važnoga rizika koji se mora kontrolirati radi održavanja kontinuiranoga poslovanja.

Izdavatelj smatra da je izloženost riziku likvidnosti umjerena.

Operativni i projektni rizik

Operativni rizik obuhvaća rizika koji su vezani za poslovne operacije i uspješno izvršavanje poslovnih operacija. Izdavatelj aktivno upravlja svim svojim poslovnim procesima i aktivno radi na poboljšanju svojih poslovnih procesa.

Društvo je zbog svojega poslovanja izrazito izloženost operativnom riziku. Proces koji društvo upravlja su izrazito kompleksni i regulatorno zahtjevni što traži posebnu pažnju. Operativni riziku može imati značajan utjecaj na prihode, reputaciju i cjelokupno poslovanje društva.

Izdavatelj smatra da je izloženost operativnom riziku visoka.

Politički i geopolitički rizik

Politički rizik odnosi se na sve rizike koji bi mogli utjecati na političku nestabilnost države. Politički rizik vezan je prije svega uz promjene nositelja političke vlasti, odnosno njihovih stajališta vezanih uz upravljanje gospodarstvom. Za gospodarstvo jedne zemlje iznimno je značajna politička situacija u toj zemlji. Uzevši u obzir trenutačno stanje unutarnjih i vanjskopolitičkih odnosa, Republika Hrvatska je stabilna parlamentarna demokracija, članica je Europske Unije, NATO saveza i Schengenskog prostora. Kao dio Europske Unije Republika Hrvatska primjenjuje europske standarde,

norme i smjernice, te je njezino zakonodavstvo usklađeno s zakonodavstvom Europske Unije. Republika Hrvatska od 1. siječnja 2023. godine koristi euro kao domaću valutu.

Stabilnost Vlade Republike Hrvatske i njezin program može bitno utjecati na pozitivan ili negativan položaj gospodarskih subjekata budući da političke odluke koje se donose zakonodavnim i izvršnim organima imaju izravan utjecaj na poslovanje Izdavatelja. U širem smislu politički rizik se odnosi na: pravni rizik, regulatorni rizik, rizik da država ne ispunjava svoje obveze prema kreditorima i druge financijske obveze, rizik opasnosti od političkog nasilja što uključuje rizik od štrajkova, nasilnih prosvjeda, nemira, sabotaza, terorizma, građanskog rata i revolucija.

Izdavatelj ima značajne međunarodne poslovne odnose koji podliježu geopolitičkom riziku. Iako je svjestan postojanja i vlastite izloženosti riziku, izdavatelj nema mogućnosti utjecaja na međunarodne odnose. Izdavatelj nastoji umanjiti izloženost geopolitičkom riziku tako što diversificira svoje poslovanje i kontinuirano radi na povećanju prodajnih kanala i načina na koji ostvaruje svoje prihode.

S obzirom na ukupno političko stanje u državi Izdavatelj smatra da je ovaj povišen.

Rizik druge strane (eng. Counterparty risk)

Značajan dio poslovanja Izdavatelja ovisi o djelatnostima koje izdavatelj povjerava trećim stranama i koje su specijalizirane za specifične djelatnosti. Izdavatelj ne može garantirati da će treće strane u potpunosti i na zadovoljavajući način ispuniti sve svoje obveze prema izdavatelju.

Izdavatelj ne može garantirati da će poslovi za koje planira ugovoriti treće strane biti napravljeni po trenutno budžetiranim cijenama.

Izdavatelja nastoji kontrolirati rizik druge strane praćenjem ispunjavanja poslovnih obveza koje druga strana treba ispuniti i prema potrebi traženju alternativa za poslovne suradnike koji ne ispunjavanju ugovorene obveze na zadovoljavajući način.

Izdavatelj smatra da je izloženost riziku druge strane povišena.

Rizik promjene poreznih i drugih propisa i regulatorni rizik

Rizik promjene poreznih i drugih propisa predstavlja značajan rizik za potencijalne ulagatelje u Obveznice Izdavatelja. Ovaj rizik predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne i druge propise na način koji će negativno utjecati na profitabilnost Izdavatelja. Porezni sustav Republike Hrvatske podložan je čestim promjenama, i to ne samo visinom poreznih stopa, već i predmetom oporezivanja, a bilo je i promjena ostalih propisa najviše radi usklađenja sa zakonodavstvom Europske unije. Učestala izmjena poreznih propisa može narušiti financijski položaj Izdavatelja i ugroziti daljnja ulaganja i poslovne planove.

Glavnina poslovnih aktivnosti izdavatelj se odvija u visoko reguliranoj industriji koja je podložna izrazito rigoroznoj i kompleksnoj regulatornoj djelatnosti. Regulatorni procesi su podložni promjenama i mogu značajno utjecati na poslovanje izdavatelja.

Iako izdavatelj posluje po trenutnoj regulativi moguće je da u budućnosti dođe do promjene relevantne regulative. Promjene regulative, posebno promjene klasifikacije predmeta istraživanja izdavatelja mogu značajno promijeniti vrijednost predmeta istraživanja.

Rizikom promjene poreznih i drugih propisa Izdavatelj može vrlo ograničeno upravljati.

Izdavatelj smatra da je razina ovoga rizika visoka.

Makroekonomski rizik

Makroekonomski rizik vezan je uz gospodarsku situaciju u zemlji, stabilnost cijena, geopolitičku stabilnost i opće kretanje poslovnoga ciklusa u nekoj ekonomiji. Makro ekonomski rizik također obuhvaća i rizik egzogenoga šoka kojima može biti izložena mala otvorena ekonomija kao što je Hrvatska.

Izdavatelj je minimalno izložen ovome riziku jer makro ekonomsko stanje ne utječe na poslovne partnere izdavatelja.

Rizik promjene vlasničke strukture i financijske nestabilnosti

Rizik promjene vlasničke strukture se odnose na mogućnost da promjena vlasničke strukture značajno promijeni poslovanja Izdavatelja.

Ukoliko izdavatelj ocjeni moguće da prikupi nova sredstava putem dokapitalizacije ili putem traženja strateškoga partnera. U takvom slučaju moguće je da dođe do promjene vlasničke strukture.

Rizik promjene vlasničke strukture je nizak.

Koncentracijski rizik

Koncentracijski rizik jest rizik koji proizlazi iz svake pojedinačne, izravne ili neizravne, izloženosti prema jednoj osobi, grupi povezanih osoba odnosno središnjoj drugoj ugovornoj strani ili skupa izloženosti koje povezuju zajednički činitelji rizika kao što su isti gospodarski sektor, odnosno geografsko područje, istovrsni poslovi ili roba.

Izdavatelj kontinuirano širi svoje poslovanje, broj usluga i proizvoda i na taj način nastoji smanjiti koncentracijski rizik.

Izdavatelj je umjereno izložen ovom riziku.