

2. POVZETEK

2.1. UVOD IN OPOZORILA

Ta prospekt se nanaša na javno ponudbo do največ 1.200.000 rednih kosovnih imenskih delnic („**Ponujene delnice**“) izdajatelja TOKIĆ, trgovina, izvoz-uvoz, zastupanje i dioničko društvo („**Izdajatelj**“) ter na uvrstitev vseh delnic Izdajatelja, oziroma do skupaj največ 4.080.000 rednih kosovnih imenskih delnic („**Delnice**“) Izdajatelja na organizirani trg, ki ga upravlja Zagrebačka burza d.d., Zagreb („**Zagrebska borza**“). Ponujene delnice so sestavljene iz: (i) največ 1.000.000 novih rednih kosovnih imenskih delnic Izdajatelja („**Nove delnice**“); ter (ii) do 200.000 obstoječih rednih kosovnih imenskih delnic Izdajatelja, oznake vrednostnega papirja TOK-R-A, ISIN: HRTOK0RA0001 („**Delnice za prodajo**“), ki jih v prodajo ponuja edini delničar Izdajatelja, družba TOKIĆ – RAST I RAZVOJ d.o.o. s sedežem v Sesvetah (Mestna občina Zagreb), Ulica 144. brigade Hrvatske vojske 1A, vpisana v sodni register Gospodarskega sodišča v Zagrebu pod matično številko subjekta (MŠS): 080313914, OIB /osobni identifikacijski broj = osebna identifikacijska številka, op. prev./: 74867487620 („**Prodajalec Delnic za prodajo**“).

Identifikacijska številka Izdajatelja (LEI) je: 747800E001KQCNZLKK06. Kontakt podatki Izdajatelja so:

Naslov:	Ulica 144. hrvatske brigade 1A, HR-10360 Sesvete
Telefon:	+385 (1) 3033 999
Elektronska pošta:	kommunikacija.tokic@tokic.hr
Spletna stran:	https://www.tokic.hr/

Identifikacijska številka Prodajalca Delnic za prodajo (LEI) je: 747800F0I4X25732DB18. Kontaktni podatki Prodajalca Delnic za prodajo so enaki zgoraj navedenim kontaktom podatkom Izdajatelja.

Ta prospekt je odobrila Hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev („**HANFA**“). Kontaktni podatki HANFA-e so:

Naslov:	Franje Račkoga 6, HR-10000 Zagreb
Telefon:	+385 (0)1 6173 200
Telefaks:	+385 (0)1 4811 507
Elektronska pošta:	info@hanfa.hr
Spletna stran:	www.hanfa.hr

Datum odobritve Prospekta: 26. septembra 2025.

Pozornost vlagateljev se usmerja na naslednja ključna opozorila:

- Ta Povzetek je potrebno brati kot uvod v Prospekt.
- Vlagatelj bi moral vsako odločitev o vlaganju v Ponujene delnice temeljiti na preučitvi Prospekta kot celote.
- V primeru padca tržne cene Delnic, poslabšanja finančnega položaja Izdajatelja ali podobnih dogodkov, obstaja možnost, da vlagatelj izgubi del ali celoten vloženi kapital v Izdajatelja.
- Če se na sodišče vloži tožba, ki se nanaša na informacijo, vsebovano v Prospektu, je lahko tožnik vlagatelj, po nacionalni zakonodaji, dolžan kriti stroške prevoda Prospekta, preden se začne sodni postopek.
- Civilnopravno odgovornost imajo samo osebe, ki so sestavile Povzetek, vključno z njegovim prevodom, vendar le, če Povzetek zavaja, je netočen ali nedosleden, kadar se bere skupaj z drugimi deli Prospekta, ali ne zagotavlja, kadar se bere skupaj z drugimi deli Prospekta, ključnih informacij, ki bi vlagateljem pomagale pri presoji naložbe v Ponujene delnice.

2.2. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

2.2.1. Kdo je izdajatelj vrednostnih papirjev?

Izdajatelj je TOKIĆ, trgovina, izvoz-uvoz, zastupanje i proizvodnja, dioničko društvo, s sedežem v Sesvetah (Mestna občina Zagreb), Ulica 144. brigade Hrvatske vojske 1A, vpisana v sodni register Gospodarskega sodišča v Zagrebu, pod matično številko subjekta (MŠS): 080313914, OIB: 7486748762, LEI: 747800E001KQCNZLKK06 („**Izdajatelj**“). Izdajatelj je bil ustanovljen leta 1990, pri čemer so splošni akti in osnovni kapital Izdajatelja usklajeni z Zakonom o gospodarskih družbah /Zakon o trgovačkim društvima, op. prev./ leta 1995. Izdajatelj je bil ustanovljen v skladu s pravom Republike Hrvaške kot družba z omejeno odgovornostjo in je bil 28. julija 2025 preoblikovan v delniško družbo. Izdajatelj posluje v skladu s pravom Republike Hrvaške in pravno ureditvijo Evropske unije.

Izdajatelj je matična družba skupine, ki jo sestavljajo Izdajatelj in njegove Odvisne družbe („**Skupina**“). Glavne dejavnosti Izdajatelja in njegovih Odvisnih družb so prodaja rezervnih delov in spremljevalne opreme za vse vrste osebnih in lahkih tovornih vozil na Hrvaškem in v Sloveniji na trgu IAM. Skupina svoje prihodke ustvarja

na Hrvaškem, v Sloveniji, Avstriji, na Madžarskem, v Nemčiji, Bosni in Hercegovini, Črni gori, Srbiji, Albaniji in Bolgariji.

Na datum tega Prospekta osnovni kapital Izdajatelja znaša 22.750.000,00 EUR in je razdeljen na 3.080.000 rednih kosovnih imenskih delnic, oznake vrednostnega papirja: TOK-R-A, ISIN: HRTOK0RA0001 („**Obstoječe delnice**“). Na dan tega Prospekta imetnik vseh Obstojećih delnic je družba TOKIĆ – RAST I RAZVOJ d.o.o., s sedežem v Sesvetah (Mestna občina Zagreb), Ulica 144. brigade Hrvatske vojske 1A, vpisana v sodni register Gospodarskega sodišča v Zagrebu, pod matično številko subjekta (MŠS): 080313914, OIB: 74867487620 („**Prodajalec Delnic za prodajo**“). Izdajatelj ni v neposredni ali posredni (so)lasti oziroma pod nadzorom drugih oseb, razen navedenega delničarja.

Člani Uprave Izdajatelja so: Ivan Šantorić (predsednik) in Dražen Jurković (član). Člani Nadzornega sveta so: Ilija Tokić (predsednik), Ruža Tokić (namestnica) in Zvonimir Šego (član).

Pooblašчени revizorji Izdajatelja so (skupni): (i) UHY RUDAN d.o.o. za porezno svetovanje i reviziju, s sedežem v Zagrebu (Mestna občina Zagreb), Ilica 213, OIB: 71799539000, vpisana v Register revizorjev, ki se vodi pri Ministrstvu za finance Republike Hrvaške, pod registrsko številko 100001550; ter (ii) Forvis Mazars d.o.o. za porezno svetovanje i reviziju, s sedežem v Zagrebu (Mestna občina Zagreb), Strojarska cesta 20, OIB: 36996600138, vpisana v Register revizorjev, ki se vodi pri Ministrstvu za finance Republike Hrvaške, pod registrsko številko 100002960.

2.2.2. Katere so ključne finančne informacije v zvezi s Skupino?

Tabela 2 – Konsolidirano poročilo o vseobsegajočem donosu Izdajatelja za leta, ki so se zaključila 31. decembra 2022, 31. decembra 2023 in 31. decembra 2024, ter za prvih šest mesecev leta 2025, s primerjalnimi podatki za prvih šest mesecev leta 2024 (v tisočih EUR).

	2022	2023	2024	H1 2024	H1 2025
Prihodki od prodaje	174.608	207.355	228.958	107.613	113.121
Rast v primerjavi s prejšnjim obdobjem (%)	11,7%	18,8%	10,5%	14,9%	5,1%
EBITDA	10.635	17.462	19.544	10.596	8.917
EBITDA marža (%)	6,0%	8,3%	8,4%	9,7%	7,8%
Čisti dobiček	2.842	7.914	9.020	5.331	2.860
Čista dobičkonosna marža (%)	1,6%	3,8%	3,9%	4,9%	2,5%

Vir: Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2022, Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2023, Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2024, Nerevidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za prvih šest mesecev leta 2025, izračun Izdajatelja.

Tabela 3 – Konsolidirano poročilo o finančnem položaju Izdajatelja za leta, ki so se zaključila 31. decembra 2022, 31. decembra 2023 oziroma 31. decembra 2024, ter za prvih šest mesecev leta 2025 (v tisočih EUR).

	31. 12. 2022	31. 12. 2023	31. 12. 2024	H1 2025
Skupna sredstva	136.046	153.580	162.417	153.609
Kapital in rezerve	46.169	54.640	59.266	31.717
Čisti dolg	40.515	50.609	48.389	62.507

Vir: Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2022, Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2023, Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2024, Nerevidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za prvih šest mesecev leta 2025, izračun Izdajatelja.

Tabela 4 – Konsolidirano poročilo o denarnih tokovih Izdajatelja za leta, ki so se zaključila 31. decembra 2022, 31. decembra 2023 oziroma 31. decembra 2024, ter za prvih šest mesecev leta 2025 (v tisočih EUR).

	2022	2023	2024	H1 2025
Čisti denarni tok iz poslovnih dejavnosti	9.353	-345	16.974	1.671
Čisti denarni odhodki iz investicijskih dejavnosti	-7.321	-10.306	-10.359	14.922
Čisti denarni odhodki iz finančnih dejavnosti	1.249	7.738	-4.856	-19.262

Vir: Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2022, Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2023, Letna revidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za leto, ki se je zaključilo 31. decembra 2024, Nerevidirana konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za prvih šest mesecev leta 2025.

Tabela 5 – Pro forma konsolidirano poročilo o vseobsegajočem donosu Izdajatelja za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024 (v tisočih EUR).

	2024 pred uskladitvijo	Uskladitev	2024 pro forma
Prihodki od prodaje	228.958	-	228.958
Skupni prihodki	232.179	-351	231.829
Skupni poslovni stroški	-219.484	-1.295	-220.780
Dobiček iz poslovanja	12.695	-1.646	11.049
Izguba iz finančnih dejavnosti	-2.286	-250	-2.536
Dobiček pred obdavčitvijo	10.409	-1.896	8.513
Dobiček tekočega leta	9.020	-1.627	7.394

Vir: Pro forma konsolidirane finančne informacije za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024

Tabela 6 – Pro forma konsolidirano poročilo o finančnem položaju Izdajatelja na dan 31. decembra 2024 (v tisočih EUR).

	31. 12. 2024 pred uskladjitvijo	Uskladitev	31. 12. 2024 pro forma
Skupna dolgoročna sredstva	60.528	-22.956	37.572
Skupna kratkoročna sredstva	101.890	-1.649	100.240
SKUPNA SREDSTVA	162.417	-24.605	137.813
Skupni lastniški kapital	59.266	-31.630	27.636
Skupne dolgoročne obveznosti	33.895	4.836	38.731
Skupne kratkoročne obveznosti	69.256	2.189	71.445
Skupne obveznosti	103.152	7.025	110.176
SKUPNI LASTNIŠKI KAPITAL IN OBVEZNOSTI	162.417	-24.605	137.813

Vir: Pro forma konsolidirane finančne informacije za obdobje od 1. januarja do 31. decembra 2024

2.2.3.

Katera so ključna tveganja specifična za Skupino?

Tveganje človeških virov in izgube delovne sile

Tveganje človeških virov vključuje tveganje, povezano z nezmožnostjo zadržanja obstoječih oziroma privabljanja novih zaposlenih, saj glavni segment poslovanja Skupine predstavlja delovno intenzivna industrija, poleg tega pa je še vedno prisoten odliv delovne sile iz Republike Hrvaške. To lahko povzroči pomanjkanje kvalificirane delovne sile, potrebne za poslovanje Skupine. Zaradi demografskih procesov je razpoložljivost kvalificirane delovne sile lahko tudi zmanjšana. Glede na navedeno lahko nastanejo situacije, ko Skupina nima in/ali ne more zagotoviti zadostnega števila delavcev, kar bi lahko privedlo do negativnega učinka na poslovanje, finančni položaj in poslovne rezultate Skupine. Verjetnost uresničitve tega dejavnika tveganja se ocenjuje kot **srednja**. Potencialni negativen učinek uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino se ocenjuje kot **visok**.

Tveganja, povezana z odpornostjo informacijske infrastrukture in neprekinjenostjo poslovanja ter kibernetško varnostjo

Tveganja, povezana z informacijskim sistemom, vključujejo tveganja, ki se nanašajo na prekinitve, okvare ali poškodbe informacijske infrastrukture in sistemov. Poleg tega je lahko informacijski sistem Skupine izpostavljen kibernetiskim napadom, kar lahko povzroči njegovo začasno nefunkcionalnost. Nabava, marketing, prodaja in drugi pomembni poslovni procesi Skupine so v veliki meri odvisni od pravilnega delovanja njenih informacijskih sistemov. Kibernetiski napadi in grožnje lahko povzročijo kratkotrajne ali dolgotrajne prekinitve pri izvajanju storitev ter morebitno ogrožajo ali razkrijejo zaupne podatke in informacije. Za izboljšanje nadzora nad informacijskimi sistemi ter pravočasno odkrivanje in odzivanje na varnostne grožnje je bil uveden t.i. *Security Operations Center* (SOC), s čimer je dodatno zagotovljena stabilnost IT okolja in kontinuiteta ključnih poslovnih procesov. Možne so situacije, v katerih bo Skupina potencialno izpostavljena povečanim stroškom, da bi se zaščitila pred tveganji izpostavljenosti kibernetiskim napadom. Verjetnost uresničitve tega dejavnika tveganja se ocenjuje kot **srednja**. Potencialni negativen učinek uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino se ocenjuje kot **visok**.

Tveganje konkurence

Skupina je izpostavljena tveganju konkurence, in sicer predvsem na trgu maloprodaje avtomobilskih delov. Po oceni Skupine trenutno zavzema približno 21 % tržnega deleža na hrvaškem in 18 % deleža na slovenskem trgu prodaje rezervnih delov in pnevmatik za osebna vozila, oziroma približno 20 %, če oba trga obravnavamo kot enoten trg. Skupina določa prodajne cene in rabate v skladu z makroekonomskimi pogoji, ki prevladujejo na posameznem trgu, na katerem posluje, s ciljem maksimizacije dolgoročne trajnostne prodaje. Poleg tega Skupina vlaga napore v usklajevanje in optimizacijo obstoječih cenovnih politik ter ravni cen na obstoječih trgih, da zagotovi osnovo za kontinuirano dolgoročno uspešno rast in prepreči zmanjšanje dobičkonosnih marž. Verjetnost uresničitve tega tveganja se ocenjuje kot **srednja**. Potencialni negativen učinek uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino se ocenjuje kot **srednji**.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je povezano s spremembami obrestnih mer pri kreditnih pogodbah s spremenljivo obrestno mero. Povečanje obrestnih mer vpliva na rast stroškov obresti pri kreditih, ki nimajo dogovorjene fiksne obrestne mere, kar posledično vpliva tudi na finančni položaj Skupine. Na datum tega Prospekta, od celotnega dolga Skupine, od katerega se obračunavajo obresti, znaša delež dolga Skupine, od katerega se obračunavajo obresti, ki se zaračunavajo po spremenljivih obrestnih merah, približno 45 %. Večina takih spremenljivih obrestnih mer je vezana na referenčne obrestne mere (kot je npr. EURIBOR). Po drugi strani ima padec referenčnih obrestnih mer nasproten učinek na stroške obresti. Verjetnost uresničitve tega dejavnika tveganja se ocenjuje kot **srednja**. Potencialni negativen učinek uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino se ocenjuje kot **srednji**.

Tveganja operativnega poslovanja

Izdajatelj je v svojem poslovanju izpostavljen različnim operativnim tveganjem, ki izhajajo iz kompleksnosti logističnih procesov, razpoložljivosti delovne sile, tehnoloških sprememb ter potrebe po kontinuiranih prilagoditvah v skladu z rastjo poslovanja in zahtevami trga. Trenutno poteka gradnja novega logistično-distribucijskega centra. Potreba po njegovi izgradnji je predvsem pogojena s pomanjkanjem obstoječih kapacitet Skupine zaradi kontinuirane širitve maloprodajne mreže, povečanja števila kupcev in rasti prodajnega asortimenta. Poleg tega je cilj projekta povečanje dobičkonosnosti z zmanjšanjem tveganj, povezanih s pomanjkanjem delovne sile, optimizacijo stroškov dela in zvišanjem stopnje avtomatizacije. Z izgradnjo omenjenega logistično-distribucijskega centra bo omogočen višji standard skladiščenja ter izboljšanje ravni storitve, predvsem glede natančnosti in hitrosti dostave blaga kupcem. Prav tako bodo zagotovljene logistične kapacitete, potrebne za nadaljnjo širitev prodaje. Verjetnost uresničitve tega dejavnika tveganja se ocenjuje kot **srednja**. Potencialni negativen učinek uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino se ocenjuje kot **srednji**.

Tveganja, povezana z obdelavo osebnih podatkov

Tveganja, povezana z osebnimi podatki, vključujejo tveganja, ki se nanašajo na zaščito in varnost osebnih podatkov, ter tveganja, ki se nanašajo na točnost, popolnost in razpoložljivost podatkov, ki jih Skupina uporablja za določene namene v skladu z veljavnimi predpisi. Skupina zbira, obdeluje in hrani osebne podatke, vključno s podatki o zaposlenih, podatki o dobaviteljih in podatki o kupcih (tudi preko mobilne aplikacije in programa zvestobe). Pri obdelavi osebnih podatkov Skupina ravna v skladu z veljavnimi predpisi ter izvaja aktivnosti in sprejema ukrepe, s katerimi zagotavlja ustrezno raven zaščite podatkov posameznikov, katerih osebne podatke zbira in obdeluje. Kljub temu je Skupina lahko izpostavljena kibernetiskim napadom, ki lahko, med drugim, povzročijo izgubo podatkov ali uporabo ukradenih podatkov s strani nepooblaščenih oseb. Verjetnost uresničitve tega dejavnika tveganja se ocenjuje kot **srednja**. Potencialni negativen učinek uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino se ocenjuje kot **srednji**.

2.3. KLJUČNE INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH

2.3.1. Katere so glavne značilnosti vrednostnih papirjev?

Ta Prospekt se nanaša na javno ponudbo do skupno največ 1.200.000 rednih kosovnih imenskih delnic ter na uvrstitev do največ 4.080.000 rednih kosovnih imenskih delnic na organiziran trg, ki ga upravlja Zagrebačka burza d.d., Zagreb. Ponujene delnice so sestavljene iz: (i) največ 1.000.000 novih rednih kosovnih imenskih delnic („**Nove delnice**“) Izdajatelja; ter (ii) do 200.000 obstoječih kosovnih imenskih delnic Izdajatelja, oznake vrednostnega papirja TOK-R-A, ISIN: HRTOK0RA0001 („**Delnice za prodajo**“), ki jih v prodajo ponuja Prodajalec Delnic za prodajo, torej družba TOKIĆ – RAST I RAZVOJ d.o.o.

Obstoječe delnice so, Nove delnice pa bodo redne kosovne imenske delnice, v nematerializirani obliki, v obliki elektronskega zapisa v računalniškem sistemu SKDD /*Središnje klirinško depozitarno društvo = Centralna klirinško depotna družba, op. prev.*/ (pri čemer na vsako delnico odpade 7,39 EUR osnovnega kapitala Izdajatelja).

Delnice dajejo naslednje pravice: (i) pravico do dividende, (ii) glasovalno pravico na Glavni skupščini Izdajatelja, (iii) predkupno pravico pri ponudbah za vpis vrednostnih papirjev, (iv) pravico do deleža v dobičku Izdajatelja, ter (v) pravico do izplačila dela iz preostale likvidacijske oziroma stečajne mase.

Ne obstajajo omejitve za prosto prenosljivost Delnic.

2.3.2. Kje se bo trgovalo z vrednostnimi papirji?

Po odobritvi Prospekta in izvedeni javni ponudbi bo Izdajatelj vložil zahtevek za uvrstitev vseh Delnic na Uradni trg Zagrebške borze. Izdajatelj ne jamči, da bo Zagrebška borza odobrila uvrstitev Delnic, niti kdaj bo do tega prišlo.

2.3.3. Ali obstaja kakšno jamstvo za vrednostne papirje?

Za Delnice ne obstaja jamstvo.

2.4. KATERA SO KLJUČNA TVEGANJA, SPECIFIČNA ZA VREDNOSTNE PAPIRJE?

Tveganje nihanja cene Delnic

Tržna cena Delnic je spremenljiva in je lahko podvržena nenadnim in znatnim padcem. Kot posledica tega lahko delničarji utrpijo znatno izgubo zaradi padca tržne cene Delnic, kar je lahko posledica več dejavnikov, ki vključujejo, med ostalim, razliko med rezultati, ki jih objavi Izdajatelj, in napovedmi analitikov, sklepanje ali nesklepanje pomembnih pogodb, izvedbo združitvev, pripojitev in prevzemov, sklepanje strateških partnerstev,

ki vključujejo Izdajatelja ali njegove konkurente, fluktuacije finančnega položaja in poslovnih rezultatov Izdajatelja ter splošno spremenljivost cen na kapitalskem trgu. Tržna cena Delnic se lahko nenadoma in znatno spremeni zaradi neugodnega razvoja katerega koli od omenjenih dejavnikov, pa tudi zgolj zaradi nastanka takih pričakovanj med udeleženci na kapitalskem trgu. Oblikovanje cene Delnic na kapitalskem trgu je podvrženo zakonitostim ponudbe in povpraševanja, zato vedno obstaja tveganje znatnega padca cene Delnic. Poleg tega so finančni trgi v zadnjih letih doživeli pomembna nihanja cen zaradi gospodarske krize v najbolj razvitih državah in so zato finančni trgi še vedno izjemno volatilni. Glede na zgoraj navedeno in splošno stanje na hrvaškem kapitalskem trgu se ocenjuje, da je verjetnost nastanka tveganja spremenljivosti tržne cene Delnic **visoka**, negativen učinek navedenega tveganja na Delnice pa se ocenjuje kot **visok**.

Tveganje neizplačila dividende

Višina bodočih izplačil dividende, če do izplačila pride, bo odvisna od številnih dejavnikov, kot so prihodki Izdajatelja, finančni položaj Izdajatelja, denarni tok, potrebe Izdajatelja po obratnih sredstvih ter kapitalskih izdatkih Izdajatelja, odločitvah organa Izdajatelja ter drugih dejavnikov. Zato Izdajatelj ne more zagotoviti, da bo imel na voljo sredstva za morebitno izplačilo dividend v prihodnosti. V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah /*Zakon o trgovačkim društvima, op. prev.*/ in prevladujočo prakso v Republiki Hrvaški se morebitne dividende običajno izplačujejo le enkrat letno, potem ko se glavni skupščini predložijo letna finančna poročila in glavna skupščina sprejme odločitev o uporabi dobička ter morebitnem izplačilu dividende. Izdajatelj je sprejel politiko izplačila dividend, s katero so določeni pogoji za izplačilo dividende. Glede na navedeno se ocenjuje, da je verjetnost uresničitve tega tveganja **srednja**, potencialni negativen učinek tega tveganja pa se ocenjuje kot **visok**.

Tveganje likvidnosti na kapitalskem trgu

Na organiziranem kapitalskem trgu pride do trgovanja z delnicami zaradi združevanja ustrezne ponudbe in povpraševanja. V posameznem trenutku ali obdobju, tudi v daljšem obdobju ali trajno, lahko pride do zmanjšanja povpraševanja in/ali ponudbe, kar lahko povzroči znatno zmanjšanje števila delnic, s katerimi se trguje, ali celo do popolne odsotnosti trgovanja z delnicami. Takšna situacija lahko oteži prodajo delnic na organiziranem trgu in lahko tudi negativno vpliva na njihovo tržno ceno. Kapitalski trg v Republiki Hrvaški ima značilnosti majhnega trga z omejeno likvidnostjo in je v zadnjih letih doživel znatna nihanja cen in prometa. Takšna nihanja lahko v prihodnosti predstavljajo povečano tveganje neugodnega vpliva na tržno ceno Delnic Izdajatelja. Zato je mogoče sklepati, da hrvaški kapitalski trg predstavlja večje sistemsko tveganje za vlagatelje. Glede na navedeno se ocenjuje, da je verjetnost nastanka tega tveganja **visoka**, medtem ko se potencialni negativen vpliv tega tveganja na Delnice ocenjuje kot **visok**.

Trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj ne more zagotoviti, da se bo z njegovimi Delnicami aktivno trgovalo na organiziranem trgu. Poleg tega lahko zaradi motenj tržnih pogojev, regulativnih ukrepov in/ali tehničnih ter drugih težav sekundarno trgovanje z Delnicami Izdajatelja poteka oteženo oziroma lahko pride tudi do začasne ustavitve trgovanja. Pri trgovanju z Delnicami se lahko pojavijo transakcijski stroški, ki lahko znatno zmanjšajo ali popolnoma izničijo potencialni dobiček od trgovanja. Transakcijski stroški se najpogosteje pojavijo kot fiksno nadomestilo za transakcije manjše vrednosti ali spremenljiva nadomestila (izražena v odstotku) za transakcije večje vrednosti. Vlagatelji morajo upoštevati tudi nekatere stroške, ki se lahko pojavijo tudi po zaključku transakcij (kot so npr. stroški skrbništva nad delnicami). Zato se morajo vlagatelji, med drugim, seznaniti z vsemi stroški, povezanimi s sklenitvijo in poravnavo transakcij z delnicami, preden sprejmejo naložbeno odločitev. Investicije določenih vrst institucionalnih vlagateljev so določene z veljavnimi predpisi in so podvržene nadzoru pristojnega regulatorja. Pri vlaganju v Delnice Izdajatelja mora vsak vlagatelj preveriti, ali in v kolikšni meri so delnice zanj zakonito dovoljena naložba, ali jih lahko uporabi kot predmet zavarovanja kredita ter ali obstajajo kakšne omejitve, ki urejajo nakup in ustanovitev zavarovanja na Delnicah. Finančne institucije se morajo posvetovati s svojimi pravnimi svetovalci ali pristojnim regulatorjem, da bi določile pravilno obravnavanje delnic z vidika tvegano ponderiranih sredstev ali drugih pravil. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost nastanka tega tveganja **visoka**, medtem ko se potencialni negativen učinek tega tveganja na Delnice ocenjuje kot **visok**.

Tveganja, povezana z obdavčitvijo vlaganj v Delnice

Prejem iz dividend ali iz trgovanja z Delnicami lahko predstavlja davčni dogodek, dohodek oziroma prihodek, na katerega se plača davek v skladu z veljavnimi davčnimi predpisi. Vsak vlagatelj se mora samostojno seznaniti z davčnimi učinki vlaganja v Delnice in po potrebi poiskati nasvet svojih davčnih svetovalcev. Tveganja, povezana z obdavčitvijo, so zunaj vpliva Izdajatelja in so odvisna od uporabe davčnih predpisov na vsakega posameznega vlagatelja, zato se verjetnost uresničitve teh tveganj ocenjuje kot srednja. Čeprav davčni režim prihodkov, pridobljenih z vlaganjem v Delnice, ne vpliva na same Delnice ali na pravice, ki iz njih izhajajo,

lahko vpliva na dobiček od Delnic, zato se negativni učinek navedenega tveganja na Delnice ocenjuje kot **srednji**.

Tveganje zmanjšanja deleža v osnovnem kapitalu Izdajatelja

V skladu z veljavnimi hrvaškimi predpisi imajo obstoječi delničarji delniške družbe prednostno pravico pri vpisu novih delnic, ki se izdajo ob povečanju osnovnega kapitala družbe, sorazmerno njihovi udeležbi v skupnem osnovnem kapitalu družbe pred takim povečanjem osnovnega kapitala. Vendar pa veljavni predpisi pod določenimi pogoji dopuščajo povečanje osnovnega kapitala ob hkratni izključitvi ali omejitvi prednostne pravice obstoječih delničarjev pri vpisu novih delnic, ki se izdajo ob takem povečanju osnovnega kapitala. Na datum tega Prospekta Izdajatelj namerava povečati osnovni kapital v skladu s Sklepom o povečanju osnovnega kapitala. Izdajatelj v bližnji prihodnosti ne namerava predlagati Glavni skupščini sprejetja nadaljnjih sklepov o povečanju osnovnega kapitala. Kljub temu obstaja možnost, da Izdajatelj v prihodnosti vseeno odloči ponuditi dodatne delnice za financiranje določenih vlaganj, obveznosti in stroškov ali za katerekoli druge namene. Glede na strukturo morebitne prihodnje ponudbe takih dodatnih delnic, zlasti v primeru, da je prednostna pravica obstoječih delničarjev pri vpisu takih dodatnih novih delnic omejena ali izključena, obstoječi delničarji morda ne bodo mogli vpisati dodatnih delnic. Posledično se lahko z izdajo takih dodatnih delnic zmanjšajo deleži in glasovalne pravice obstoječih delničarjev, tržna cena njihovih delnic pa lahko pade. Poleg tega se bodo prihodnje izdaje takih dodatnih delnic lahko izvedle pod pogoji, ki novim vlagateljem dajejo večje pravice kot jih imajo obstoječi delničarji. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost uresničitve tega tveganja **srednja**. Potencialni negativen učinek tega tveganja se ocenjuje kot **srednji**.

2.5. KLJUČNE INFORMACIJE O JAVNI PONUDBI VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN/ALI UVRSTITVI ZA TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

2.5.1. Pod kakšnimi pogoji in po kakšnem razporedu je mogoče vlagati v ta vrednostni papir?

Ponudba Ponujenih delnic bo izvedena v enem krogu in bo naslovljena na: (i) Delavce Izdajatelja in družbe Bartog d.o.o., Trebnje, Republika Slovenija in NEK-TOK d.o.o., Republika Hrvaška, (ii) Male vlagatelje v Republiki Hrvaški, ter (iii) Kvalificirane vlagatelje v Republiki Hrvaški in Republiki Sloveniji. V okviru Ponudbe bo ponujenih do največ 1.200.000 delnic Izdajatelja. Zainteresirani vlagatelji bodo lahko pridobili Ponujene delnice v skladu s postopkom, ki bo podrobno opisan v Javnem pozivu za oddajo Vpisnic (Ponudba za nakup) („**Javni poziv**“). Javni poziv bo objavljen na spletni strani Izdajatelja po odobritvi Prospekta, po diskrecijski presoji Uprave. V Javnem pozivu bodo določeni: razpon cene za Ponujene delnice („**Razpon cene**“), roki za plačilo Ponujenih delnic ter bodo podana navodila za oddajo Vpisnic (Ponudba za nakup) kot tudi za plačilo Ponujenih delnic. Poleg tega bo Izdajatelj, skupaj z Javnim pozivom, objavil tudi obrazce in vzorčne primere Vpisnic (Ponudba za nakup), ki se bodo razlikovali glede na kategorijo vlagateljev, za katero je Ponudba namenjena. Odločitev o načinu in rokih za vpis Ponujenih delnic, Razponu cene, Končni ceni, končni količini in dodelitvi Ponujenih delnic bo sprejela Uprava, in sicer izključno na podlagi predloga Svetovalnega odbora. Svetovalni odbor bo, po posvetovanju z Agentom ponudbe in uvrstitve, posredoval Upravi svoj predlog načina in rokov za vpis Ponujenih delnic, Razpona cene Končne cene, končne količine in dodelitve Ponujenih delnic.

Tabela 7 – Predvideni časovni potek javne ponudbe Ponujenih delnic

Objava Javnega poziva (z Razponom cene) in Pravil dodelitve	Po diskrecijski presoji Izdajatelja
Obdobje trajanja ponudbe	Bo določeno v Javnem pozivu
Rok za plačilo s strani Delavcev, Malih vlagateljev in Kvalificiranih vlagateljev, ki so fizične osebe	Bo določeno v Javnem pozivu
Določitev Končne cene	Najkasneje en Delovni dan po izteku Obdobja trajanja ponudbe
Posredovanje obvestila Kvalificiranim vlagateljem o dodeljenih Ponujenih delnicah	Najkasneje 2 (dva) Delovna dneva po izteku Obdobja trajanja Ponudbe
Rok za plačilo s strani Kvalificiranih vlagateljev (pravnih oseb)	Najkasneje v roku 2 (dveh) Delovnih dni od prejema potrdila o številu dodeljenih Ponujenih delnic
Obvestilo o rezultatih javne ponudbe Ponujenih delnic	V roku 3 (tri) Delovnih dni od dneva izteka roka za plačilo Ponujenih delnic s strani Kvalificiranih vlagateljev, ki so pravne osebe
Vključitev Novih delnic v centralni register SKDD-ja in preknjižba Ponujenih delnic na račune vrednostnih papirjev Vlagateljev	Po vpisu povečanja osnovnega kapitala v Sodni register Gospodarskega sodišča v Zagrebu, predvidoma v roku 3 do 5 Delovnih dni
Uvrstitev Delnic na organiziran trg, ki ga upravlja Zagrebška borza	Po odobritvi Zagrebške borze, predvidoma v roku 5 Delovnih dni od preknjižbe Ponujenih delnic v centralnem registru SKDD-ja.

Izdajatelj ocenjuje, da bodo vsi stroški, povezani z javno ponudbo Ponujenih delnic, izdajo Novih delnic in preknjižbo Delnic za prodajo ter uvrstitvijo Delnic na organiziran trg, vključno, a ne omejeno na stroške Agent

za ponudbo in uvrstitev, stroške pravnega svetovalca, stroške neodvisnih revizorjev, HANFA-e, SKDD-ja, Zagrebske borze in druge materialne stroške, znašali približno 750.000 EUR, z morebitnimi odstopanji glede na končni znesek, zbran z javno ponudbo Ponujenih delnic.

Če obstoječi delničar Izdajatelja, ki pred povečanjem osnovnega kapitala poseduje 100,00 % Obstoječih delnic (oziroma 3.080.000 Obstoječih delnic), ne sodeluje pri vpisu Novih delnic, se njegov delež v osnovnem kapitalu Izdajatelja po izvedbi povečanja osnovnega kapitala, ob predpostavki povečanja osnovnega kapitala z izdajo maksimalnega predvidenega števila Novih delnic (oziroma 1.000.000 Novih delnic) in prodaje maksimalnega števila Delnic za prodajo, zmanjša na 70,59 %.

2.5.2. Kdo je ponudnik in/ali oseba, ki zahteva uvrstitev za trgovanje?

Izdajatelj je ponudnik do največ 1.000.000 Novih delnic, medtem ko je Prodajalec Delnic za prodajo (delničar TOKIĆ – RAST I RAZVOJ d.o.o.) ponudnik do največ 200.000 Obstoječih delnic (Delnice za prodajo).

Prodajalec Delnic za prodajo je družba z omejeno odgovornostjo, ustanovljena in delujoča v skladu z zakonodajo Republike Hrvaške.

2.5.3. Zakaj se ta Prospekt pripravlja?

Izdajatelj namerava večji del zbranih sredstev, in sicer približno 20 milijonov EUR, uporabiti za gradnjo in opremljanje novega logistično-distributivnega centra, medtem ko bo preostali del sredstev uporabljen za financiranje rednega poslovanja Skupine (delovni, oziroma obratni kapital in nakup blaga), ter za kapitalne naložbe in morebitne akvizicije, z namenom krepitve tržne pozicije in širjenja poslovanja Skupine v regiji. Ker je končni zbrani znesek odvisen od rezultatov javne ponudbe Ponujenih delnic, v tem trenutku ni mogoče določiti predvidenih zneskov za posamezne kategorije financiranja. Cilj Izdajatelja je pritegniti nove vlagatelje in s tem prispevati k diverzifikaciji delniške strukture. Z izvedbo ponudbe Ponujenih delnic bo Izdajatelj povečal dolgoročne vire lastnih sredstev, s čimer se dodatno krepí finančna stabilnost in sposobnost za prihodnje naložbe. Eden od ciljev Ponudbe je tudi omogočiti pridobitev delnic s strani Delavcev, s čimer se želi dodatno spodbujati njihovo motivacijo in dolgoročno povezanost s Skupino.

Prodajalec Delnic za prodajo namerava sredstva, zbrana z javno ponudbo, kar predstavlja približno 16 % vseh sredstev, zbranih z javno ponudbo, uporabiti za poplačilo preostalega zneska kupnine za poslovne deleže v Izdajatelju, ki jih je 2. julija 2025 pridobil od nekdanjih članov, g. Ilije Tokića in ge. Ruže Tokić. Da bi se izognili in preprečili dejanskemu in navideznemu nasprotju interesov, ker so te iste osebe hkrati člani Nadzornega sveta ter nameravajo sodelovati v javni ponudbi Ponujenih delnic, je bil ustanovljen Svetovalni odbor kot neodvisni organ, sestavljen iz neodvisnih članov, ki bodo pripravljali predloge odločitev, ki jih je treba sprejeti v okviru javne ponudbe Ponujenih delnic.

Izdajatelj ni sklenil pogodbe o sponzorstvu s trdno obveznostjo prevzema z Agentom ponudbe in uvrstitve ali s katero koli drugo osebo.

Člani Uprave in Nadzornega sveta, po najboljšem vedenju Izdajatelja, nameravajo sodelovati v javni ponudbi Ponujenih delnic, zato je bil, z namenom izogniti se in preprečiti morebitno nasprotje interesov, ustanovljen Svetovalni odbor kot neodvisni organ, ki pripravlja predloge odločitev, kot je navedeno v točki 2.5.1. tega Prospekta.