

EURODUHAN

INFORMACIJSKI MEMORANDUM

Euroduhan d.d.

Program izdavanja komercijalnih zapisa

30.000.000 kn

Agent izdanja i Dealer

Agram Brokeri

20. svibnja 2009.

Društvo Euroduhan d.d., ("Euroduhan" ili "Društvo" ili "Izdavatelj") prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Informacijskog memoranduma. Prema uvjerenju, svim saznanjima i podacima kojima Euroduhan raspolaže, podaci iz ovog Informacijskog memoranduma čine cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka i financijskog položaja Euroduhana i prava sadržanih u komercijalnim zapisima te nijedna činjenica koja bi mogla utjecati na potpunost i istinitost ovog Informacijskog memoranduma prema najboljem saznanju Euroduhana nije izostavljena.

Sukladno članku 3., stavak 1. točka 4. i članku 343. točka 1. Zakona o tržištu kapitala, izdavatelj kratkoročnih vrijednosnih papira nije dužan izraditi Prospekt za izdavanje instrumenata tržišta novca, a to su po definiciji Zakona oni s rokom dospijeca do 12 mjeseci. Sukladno tome izdavatelj nije podnio zahtjev za odobrenje Prospekta Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga ("Agencija"), ali će o osnovnim karakteristikama predmetnih kratkoročnih vrijednosnih papira pisanim putem obavijestiti Agenciju.

Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom komercijalnih zapisa, a koji nisu sadržani u ovom Informacijskom memorandumu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrilo Euroduhan kao Izdavatelj ili Agram Brokera – dioničko društvo za poslovanje vrijednosnim papirima ("Agram Brokera") kao Agent izdanja i Dealer. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane Agram Brokera za istinitost i potpunost takvih podataka. Također, ništa iz ovog Informacijskog memoranduma ne smije se smatrati jamstvom Agram Brokera za bilo koje obveze Izdavatelja. Izdavanje ovog Informacijskog memoranduma kao i prodaja i/ili kupnja komercijalnih zapisa ne impliciraju da se okolnosti vezane uz Euroduhan nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Informacijskog memoranduma.

Ovaj Informacijski memorandum ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju od strane ili za račun Euroduhana, Agram Brokera ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika, komercijalnih zapisa u bilo kojoj zemlji u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih osoba protuzakonito.

Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju komercijalnih zapisa upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Euroduhana te uvjeta komercijalnih zapisa, uključivo inherentne rizike sadržane u Poglavlju 2. "Čimbenici rizika".

Ako drugačije nije navedeno, sve godišnje informacije, uključujući informacije o financijskim izvještajima, temelje se na kalendarskim godinama. Brojevi u Informacijskom memorandumu su zaokruživani; prema tome, brojevi prikazani za istu vrstu informacije mogu varirati i zbrojevi možda nisu aritmetički agregati. Upućivanje u ovom dokumentu na "EUR" označava euro, "USD" američki dolar, a "HRK" ili "kn" hrvatske kune.

SADRŽAJ

1. UVJETI PROGRAMA IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA.....	4
1.1. Program izdavanja komercijalnih zapisa.....	4
1.2. Pravni status komercijalnih zapisa	4
1.3. Tranša komercijalnih zapisa.....	4
1.4. Izdavatelj	4
1.5. Agent izdanja Programa i Agent izdanja tranši (“Dealer”).....	5
1.6. Naziv i adresa osoba koje garantiraju za obveze Izdavatelja po komercijalnim zapisima.....	5
1.7. Vrijeme trajanja Programa izdavanja komercijalnih zapisa	5
1.8. Vrijeme trajanja Informacijskog memoranduma Programa izdavanja komercijalnih zapisa.....	5
1.9. Oblik i denominacija Programa izdavanja komercijalnih zapisa.....	6
1.10. Denominacija i nazivna vrijednost izdanja tranši komercijalnih zapisa.....	6
1.11. Rok dospijeća pojedinih tranši komercijalnih zapisa	6
1.12. Prinos na komercijalne zapise	6
1.13. Izračun diskontirane cijene	6
1.14. Izdavanje i upis tranši komercijalnih zapisa	6
1.14.1. Postupak izdavanja i upis pojedinih tranši izdanja komercijalnih zapisa ...	7
1.15. Uvrštenje tranše komercijalnih zapisa na organizirano tržište kapitala	7
1.16. Iskup komercijalnih zapisa	7
1.17. Prijevremeni otkup komercijalnih zapisa.....	8
1.18. Kašnjenje s iskupom komercijalnih zapisa.....	8
1.19. Isplate iz komercijalnih zapisa	9
1.20. Izjave i obveze Euroduhana	9
1.21. Slučajevi povrede obveza Izdavatelja	10
1.22. Skupština imatelja (vlasnika) komercijalnih zapisa	11
1.23. Zaduživanje Izdavatelja.....	12
1.24. Upis u Depozitorij SKDD i prijenos prava vlasništva.....	12
1.24.1. Upis u Depozitorij	12
1.24.2. Prijenos prava vlasništva	12
1.25. Trgovanje na sekundarnom tržištu	12
1.26. Platni agent.....	12
1.27. Obavijesti vlasnika komercijalnih zapisa.....	13
1.28. Zastara	13
1.29. Mjerodavno pravo i nadležnost.....	13
1.30. Namjena stečenog prihoda	13
1.31. Ograničenja odgovornosti Agenta izdanja.....	13
2. ČIMBENICI RIZIKA.....	15
2.1. Politički rizik	15
2.2. Tržišni rizik	16
2.3. Rizik likvidnosti	16
2.4. Kreditni rizik	18
2.5. Rizik promjene kamatnih stopa.....	18
2.6. Valutni rizik.....	19
3. TRŽIŠTE VRIJEDNOSNIH PAPIRA U REPUBLICI HRVATSKOJ	20
3.1. Tržište dužničkih vrijednosnih papira u RH.....	21
3.2. Tržištu kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira u RH	21

3.3.	Euroduhan na tržištu kapitala	23
4.	OPIS PODUZEĆA.....	24
4.1.	Osnovni podaci o Euroduhanu	24
4.2.	Predmet poslovanja.....	24
4.3.	Osnovna djelatnost	25
4.4.	Pregled prihoda Društva	25
4.5.	Upravljanje	25
4.6.	Sudski postupci i utjecaj ostalih pravnih postupaka na poslovanje.....	25
5.	GLAVNI DIONIČARI	26
6.	OSNOVNI POKAZATELJI POSLOVANJA EURODUHANA	27
7.	FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI EURODUHANA.....	28
8.	OPOREZIVANJE	32
8.1.	Oporezivanje kamata.....	32
8.2.	Oporezivanje glavnice	32
8.3.	Oporezivanje kapitalne dobiti	32
9.	OPĆE INFORMACIJE.....	33
9.1.	Odobrenja	33
9.2.	Uvrštenje tranši komercijalnih zapisa u Redovito tržište Zagrebačke burze	33
9.3.	Depozitorij, prijeboj i namira.....	33
9.4.	Dokumenti	33
10.	OSIGURANJE KOMERCIJALNIH ZAPISA	34
10.1.	Isplata sukladno polici o osiguranju naplate potraživanja	34
10.2.	Podaci o Osiguravatelju.....	Error! Bookmark not defined.
11.	POTPISNICI INFORMACIJSKOG MEMORANDUMA	38
12.	SUDIONICI U PROGRAMU IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA.....	39

1. UVJETI PROGRAMA IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA

1.1. Program izdavanja komercijalnih zapisa

Program izdavanja komercijalnih zapisa ("Program") predstavlja program u okviru kojeg će Izdavatelj izdavati komercijalne zapise u tranšama komercijalnih zapisa, a prema postupku opisanom u Informacijskom memorandumu.

Informacijski memorandum sadrži točnu i objektivnu informaciju o imovini i obvezama, gubitku ili dobitku, financijskom položaju i perspektivama Izdavatelja na datum Informacijskog memoranduma, svrsi prikupljanja sredstava, čimbenicima rizika, te o pravima koja daju komercijalni zapisi Izdavatelja, na temelju kojih potencijalni ulagatelj može objektivno procijeniti izglednost i rizike ulaganja i donijeti odluku o ulaganju. Informacijski memorandum koji je izrađen u okviru Programa izdavanja komercijalnih zapisa vrijedi jednu godinu.

Program izdavanja komercijalnih zapisa Euroduhana ukupne je veličine 30.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost). Program izdavanja komercijalnih zapisa omogućuje Euroduhanu izdavanje tranši komercijalnih zapisa do ukupne kumulativne vrijednosti svih komercijalnih zapisa u optjecaju od 30.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost).

U zavisnosti od potreba Euroduhana i poslovnih okolnosti, Euroduhan i Agram Brokери odlučit će koliko će komercijalnih zapisa, u kojem roku, u koliko tranši, u kojoj valuti denominacije te s kojom vrijednošću pojedine tranše i pod kojim uvjetima izdati uz uvjet da iznos svih komercijalnih zapisa u optjecaju ne prelazi iznos Programa od 30.000.000,00 kuna (ili euro protuvrijednost).

1.2. Pravni status komercijalnih zapisa

Komercijalni zapisi predstavljaju izravnu, bezuvjetnu i prioritetnu obvezu Euroduhana, međusobno su ravnopravni i, najmanje, *pari passu* sa svim drugim, sadašnjim i budućim, nekolateraliziranim i od treće strane osiguranim obvezama Euroduhana, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa.

1.3. Tranša komercijalnih zapisa

Tranša komercijalnih zapisa predstavlja pojedinačno izdanje komercijalnih zapisa u vremenskom okviru trajanja Programa. Izdavanje pojedine tranše regulirano je zaključnicom između Euroduhana i Agram Brokera za svako izdanje tranše komercijalnih zapisa iz Programa izdavanja komercijalnih zapisa, kojim se utvrđuju svi bitni uvjeti pojedine tranše komercijalnih zapisa.

1.4. Izdavatelj

Euroduhan d.d. sa sjedištem u Bjelovaru, Zagrebačka ulica 51, zastupano po g. Slavku Raiću, direktoru Društva, MBS 010011634. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Bjelovaru.

1.5. Agent izdanja Programa i Agent izdanja tranši ("Dealer")

Agram Brokerei –dioničko društvo za poslovanje vrijednosnim papirima sa sjedištem u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 74, zastupana po g. Miroslavu Klepi, direktoru, MBS 080652030. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu.

Agram Brokerei kao Agent izdanja su organizirali, strukturirali i proveli Program izdavanja komercijalnih zapisa, pripremili svu potrebnu dokumentaciju te time omogućili izdavanje tranši komercijalnih zapisa.

Izdavatelj je angažirao Agram Brokere za obavljanje poslova Agent izdanja te Dealera komercijalnih zapisa Izdavatelja za vrijeme trajanja Programa. Agram Brokerei se u svojstvu Agent izdanja obvezuje održavati Program izdavanja komercijalnih zapisa i strukturirati svaku tranšu komercijalnih zapisa, utvrditi uvjete pojedine tranše komercijalnih zapisa, izraditi nacrt Informacijskog memoranduma odnosno obavijest o Programu izdavanja komercijalnih zapisa Euroduhana ili neki drugi sličan dokument namijenjen potencijalnim ulagateljima, organizirati, pripremiti i provesti upis i uplate svake pojedine tranše komercijalnih zapisa i obaviti druge potrebne poslove za Izdavatelja u vezi s izdavanjem vrijednosnih papira po izričitom nalogu Izdavatelja.

Agram Brokerei je jedini Dealer Programa izdavanja komercijalnih zapisa. Uloga Dealera je ispitivanje interesa među potencijalnim ulagačima na financijskom tržištu, prikupljanje ponuda za kupnju komercijalnih zapisa na zahtjev Euroduhana te obrada prikupljenih ponuda.

1.6. Naziv i adresa osoba koje garantiraju za obveze Izdavatelja po komercijalnim zapisima

Obveze Izdavatelja po komercijalnim zapisima osigurane su od strane Jadransko osiguranje d.d. policom o osiguranju naplate potraživanja po Komercijalnim zapisima. Detalji o samoj garanciji nalaze se u poglavlju 10. Osiguranje Komercijalnih zapisa.

1.7. Vrijeme trajanja Programa izdavanja komercijalnih zapisa

Cjelokupno vrijeme trajanja Programa izdavanja komercijalnih zapisa je do otkaza ili do raskida. Pojedini Program traje godinu dana. U tom razdoblju Euroduhan izdaje komercijalne zapise u tranšama prema svojim potrebama i prema potrebama tržišta.

1.8. Vrijeme trajanja Informacijskog memoranduma Programa izdavanja komercijalnih zapisa

Ovaj Informacijski memorandum predstavlja Informacijski memorandum prve godine Programa izdavanja komercijalnih zapisa i traje godinu dana, odnosno od datuma ovog Informacijskog memoranduma do 20. svibnja 2010. godine.

1.9. Oblik i denominacija Programa izdavanja komercijalnih zapisa

Program izdavanja komercijalnih zapisa može biti denominiran u kunama i/ili eurima. Ukoliko je denominacija u EUR, plaćanja prilikom izdavanja, sekundarnog trgovanja ili iskupa komercijalnih zapisa obračunavaju se u kunskoj protuvrijednosti primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke ("HNB") na dan izdavanja, sekundarnog trgovanja ili dospijeća.

1.10. Denominacija i nazivna vrijednost izdanja tranši komercijalnih zapisa

Komercijalni zapisi su izdani u nematerijaliziranom obliku, glase na ime, denominirani su u kuni i/ili euru s apoenom (nazivna vrijednost komercijalnog zapisa) od 1 kune odnosno 1 eura.

1.11. Rok dospijeća pojedinih tranši komercijalnih zapisa

Tranše izdanja mogu se izdati s različitim rokovima dospijeća pri čemu rokovi ne mogu biti kraći od 7 niti dulji od 364 dana.

1.12. Prinos na komercijalne zapise

Prinos na komercijalne zapise odražavat će točno onaj prinos na godišnjoj razini koji će ulagatelj ostvariti kupnjom komercijalnih zapisa po određenoj diskontiranoj cijeni i držeći ga do dospijeća.

1.13. Izračun diskontirane cijene

Diskontirana cijena je u direktnoj funkciji godišnjeg prinosa kojeg ulagatelj želi ostvariti i izračunava se prema sljedećoj formuli:

$$D = 100 - \frac{100 * n * i}{365 + i * n}$$

gdje je:

D- diskontirani iznos

n- broj dana do dospijeća komercijalnog zapisa

i- kamatna stopa/100.

Za broj dana u godini uzima se konstantni broj od 365 dana, a u skladu s formulom za izračun diskontirane cijene navedenoj u ovoj točki.

1.14. Izdavanje i upis tranši komercijalnih zapisa

Agram Brokerei kao Agent izdanja i Dealer i Euroduhan kao Izdavatelj sklopili su Ugovor o obavljanju poslova Agent a Dealera kojim je Euroduhanu omogućena uspostava Programa izdavanja komercijalnih zapisa. Euroduhan je ovlastio Agram Brokere kao jedinog Dealera Programa izdavanja komercijalnih zapisa.

1.14.1. Postupak izdavanja i upis pojedinih tranši izdanja komercijalnih zapisa

Euroduhan će tranše komercijalnih zapisa izdavati preko Agram Brokera kao jedinog Dealera Programa i tranši komercijalnih zapisa. Nakon što se između Euroduhana kao Izdavatelja i Agram Brokera kao Dealera tranši komercijalnih zapisa zajednički dogovore uvjeti izdavanja tranše komercijalnih zapisa, Agent izdanja plasirat će pojedinu tranšu komercijalnih zapisa, po vlastitoj diskrecionoj procjeni, na "best effort" osnovi na tržištu zainteresiranim ulagateljima. U slučaju da interes ulagatelja za upis tranše komercijalnih zapisa bude veći od iznosa tranše, a sukladno iskazanom interesu za upis tranše komercijalnih zapisa od strane ulagatelja, Agent izdanja zadržava pravo isključivanja pojedinih ulagatelja bez obrazloženja.

Prilikom izdanja tranše Agent izdanja i Dealer organizirat će izdanje po principu aukcije tj. ulagateljima će biti indiciran raspon spreada (raspona) iznad odgovarajuće referentne kamatne stope. Potencijalni ulagatelji podnijet će svoje ponude sa naznačenim iznosom i prinosom putem emaila ili telefona. Ulagateljima koji ponude najniži spread, a time i najpovoljniju cijenu za Izdavatelja, bit će ponuđeni komercijalni zapisi na upis. Međutim, Agent izdanja može isključiti svakog pojedinog ulagatelja iz procesa aukcije po vlastitoj diskrecionoj procjeni, bez navođenja razloga.

Izdanje pojedine tranše komercijalnih zapisa regulirat će se Zaključnicom između Izdavatelja i Agent izdanja i Dealera na dan izdanja tranše, a nakon što ulagatelji uplate sredstva na ime upisa komercijalnih zapisa koji su im potvrđeni od strane Agent izdanja pismenim putem. Potpisnici navedenog dokumenta su Euroduhan kao Izdavatelj te Agram Brokeri kao Agent izdanja i Dealer.

Agram Brokeri koje obavlja poslove Agent izdanja i Dealera pojedinih tranši komercijalnih zapisa, pripremit će svu potrebnu dokumentaciju za izdanje pojedinih tranši te će izvijestiti Agenciju o svakom izdanju tranše komercijalnih zapisa. Agent izdanja dostavit će Središnjem depozitarnom klirinškom društvu d.d. ("SKDD") svu potrebnu dokumentaciju za izdanje pojedine tranše komercijalnih zapisa te time uvrstiti predmetnu tranšu komercijalnih zapisa u usluge depozitorija i usluge prijeboja i namire SKDD.

1.15. Uvrštenje tranše komercijalnih zapisa na organizirano tržište kapitala

Svaka pojedina tranša komercijalnih zapisa Euroduhana bit će uvrštena u Redovito tržište Zagrebačke burze, a sve potrebne radnje s ciljem uvrštenja iste u navedenu kotaciju izvršit će Agram Brokeri.

1.16. Iskup komercijalnih zapisa

Euroduhan će iskupljivati komercijalne zapise po dospijeću po nazivnoj vrijednosti od 1 kune odnosno po nazivnoj vrijednosti od 1 eura primjenom srednjeg tečaja HNB-a na datum dospijeća ukoliko je komercijalni zapis denominiran u euru.

1.17. Prijevremeni otkup komercijalnih zapisa

Euroduhan može, u bilo koje vrijeme, otkupiti komercijalne zapise po bilo kojoj cijeni na tržištu ili na drugi način, pod uvjetom da, u slučaju kupnje javnom ponudom, takva ponuda bude jednako dostupna svim vlasnicima komercijalnih zapisa.

Niti jedan vlasnik komercijalnih zapisa nije dužan prihvatiti ponudu Izdavatelja niti je obvezan prodati Izdavatelju bilo koji iznos komercijalnih zapisa kojim raspolaže. Euroduhan može tako prikupljene komercijalne zapise poništiti bez posebne suglasnosti vlasnika komercijalnih zapisa.

1.18. Kašnjenje s iskupom komercijalnih zapisa

U slučaju kašnjenja s iskupljivanjem komercijalnih zapisa o dospijeću, Euroduhan će platiti zakonsku zateznu kamatu od dana dospijeća do dana isplate. Zakonska zatezna kamata, koju Izdavatelj plaća na račun SKDD, obračunava se na dospjelu glavnici bez pripisa zatezne kamate glavnici istekom obračunskog razdoblja primjenom sljedeće formule:

$$K = \frac{C * p * n}{100}$$

gdje je:

K - zatezna kamata

C - glavnica

p - stopa zatezne kamate

n - broj godina

Pri obračunu zatezne kamate za obračunsko razdoblje kraće od jedne godine primjenjuje se kalendarski broj dana za tu godinu i koristi se sljedeća formula:

$$K = \frac{C * p * d}{36500}$$

odnosno za prijestupnu godinu:

$$K = \frac{C * p * d}{36600}$$

gdje je:

K - zatezna kamata

C - glavnica

p - stopa zatezne kamate

d - broj dana.

Ukoliko je komercijalni zapis denominiran u euru, zatezna kamata obračunavat će se primjenom srednjeg tečaja HNB-a na datum plaćanja.

1.19. Isplate iz komercijalnih zapisa

Sve isplate obveza koje proizlaze iz komercijalnih zapisa bit će učinjene od strane Euroduhana bez ustege ili odbitaka svih sadašnjih ili budućih poreza, carina, akontacije poreza ili pristojbi svake prirode, osim ako takva ustega ili odbitak nije zakonska obveza.

Ako je takva ustega ili odbitak zakonska obveza, Euroduhan će platiti dodatne iznose koji su potrebni da vlasnici komercijalnih zapisa prime iznose koje bi primili da takvih traženih ustega ili odbitaka nije bilo.

1.20. Izjave i obveze Euroduhana

Euroduhan ovime izjavljuje:

- (i) da komercijalni zapisi predstavljaju izravnu, bezuvjetnu i prioritetnu obvezu Euroduhana, međusobno su ravnopravni i, najmanje, *pari passu* sa svim drugim, sadašnjim i budućim, neosiguranim obvezama Euroduhana, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa;
- (ii) da je dioničko društvo uredno registrirano u registru Trgovačkog suda u Bjelovaru pod brojem MBS 010011634;
- (iii) da Program izdavanja komercijalnih zapisa te da same tranše izdanja komercijalnih zapisa predstavljaju pravno valjane obveze Euroduhana te da je Euroduhan za Program i sama izdanja tranši komercijalnih zapisa ishodilo sva potrebna odobrenja i suglasnosti;
- (iv) da Program i tranše izdanja komercijalnih zapisa nisu suprotni zakonima i drugim propisima Republike Hrvatske, samom Statutu i općim aktima Euroduhana te ugovorima u kojima je Euroduhan jedna od ugovornih strana;
- (v) sva financijska izvješća priložena uz Informacijski memorandum istinito, cjelovito i točno odražavaju poslovanje, te financijski i materijalno pravni status Izdavatelja, i od vremena objave financijskih izvješća nije bilo nepovoljnih promjena;
- (vi) da nije pokrenulo nikakve radnje u cilju prestanka rada Društva ili prestanka obavljanja svoje registrirane djelatnosti;
- (vii) da neće učiniti nikakve promjene u svom pravnom statusu u smislu spajanja ili pripajanja s drugim društvima, osnivanja, zalaganja ili otuđenja društava-kćeri, ili vlastite ili njihove imovine, čiji bi ishod mogao ugroziti sposobnost Euroduhana da uredno izvršava sve svoje obveze iz Programa i tranši izdanja komercijalnih zapisa;
- (viii) da neće otuđivati ili opterećivati imovinu ako bi to ugrozilo sposobnost Euroduhana da uredno izvršava sve svoje obveze iz Programa i tranši komercijalnih zapisa;
- (ix) da se poslovanje i materijalno-financijski status Euroduhana nije pogoršao u mjeri da bi time bila ugrožena sposobnost Euroduhana da uredno izvršava svoje obveze iz komercijalnih zapisa;
- (x) da će, sve dok je i jedan komercijalni zapis neisplaćen, poduzimati ili će se pobrinuti da se poduzme sve potrebno kako bi se osigurao kontinuitet svih odobrenja, dozvola, ovlaštenja, registracija, evidencija ili sličnog potrebnog za izdanje, prodaju ili izvršenje obveza koje proizlaze iz komercijalnih zapisa ili njihove valjanosti i naplativosti;
- (xi) da će ispunjavati sve obveze prema SKDD i organiziranim tržištima kapitala vezane za održanje članstva u SKDD i za održavanje komercijalnih zapisa u

- uslugama Depozitorija, prijeboja i namire, te za održavanje komercijalnih zapisa na organiziranim tržištima kapitala;
- (xii) da se navedena jamstva odnose na cijelo vrijeme trajanja Programa od datuma izdanja prve tranše komercijalnih zapisa pa do potpunog dospijeca svih obveza Euroduhana po Programu i tranšama izdanja komercijalnih zapisa;
 - (xiii) da Agent izdanja nema nikakvu odgovornost prema imateljima komercijalnih zapisa za izvršenje obveza Izdavatelja po komercijalnim zapisima te za istinitost i sadržaj ovog Informacijskog memoranduma odnosno potpunost podataka u Informacijskom memorandumu;
 - (xiv) da će obavijestiti Agenta izdanja o svakoj promjeni činjenica koja bi mogla utjecati na gore navedena jamstva.

1.21. Slučajevi povrede obveza Izdavatelja

Povreda obveza Izdavatelja nastupa u sljedećim slučajevima:

- (i) neispunjenja bilo koje novčane obveze iz komercijalnih zapisa od strane Izdavatelja o njezinom dospijecu (osim u slučaju kad je takvo neispunjenje posljedica tehničke ili administrativne greške koja ne traje dulje od 15 kalendarskih dana); ili
- (ii) objava općeg moratorija, odnosno prekida ili bilo kakvog prestanka plaćanja obveza iz komercijalnih zapisa i drugih vrijednosnih papira, obveza temeljem izdanih jamstava, te obveza po kreditima, nakon dana izdavanja komercijalnih zapisa do dana dospijeca komercijalnih zapisa; ili
- (iii) neispunjenja ili povrede bilo koje nenovčane obveze Izdavatelja iz komercijalnih zapisa, a koje neispunjenje ili povreda traje duže od perioda unutar kojega se očekuje da se neispunjenje ili kršenje obveza uklone; ili
- (iv) da su bilo koja izjava i obveza Izdavatelja bitno netočni ako to može imati utjecaja na njegovo ispunjenje ugovornih obveza iz komercijalnih zapisa i zbog takvih netočnosti položaj vlasnika komercijalnih zapisa bude nepovoljniji nego što je bio prije takvog događaja; ili
- (v) izjave Izdavatelja o njegovoj nesposobnosti za plaćanje dospjelih obveza, likvidacija Izdavatelja, pokretanje stečaja i preustroj u stečaju, bilo da je takav postupak pokrenut od strane stečajnih dužnika ili vjerovnika, insolventnost ili drugi analogni postupci Izdavatelja; ili
- (vi) prestanka cijelog ili dijela poslovanja Izdavatelja, a koji uzrokuje bitne negativne promjene na strani Izdavatelja, posebice spajanje, pripajanje ili bilo koja druga statusna promjena Izdavatelja pri čemu novo društvo ne priznaje obveze temeljem komercijalnih zapisa kao pravni slijednik Izdavatelja, i/ili novo društvo ima značajno lošiju kreditnu sposobnost odnosno bude opterećena znatnijim obvezama nakon statusne promjene nego što je imao Izdavatelj; ili
- (vii) objave Izdavatelja o obustavi plaćanja obveza; ili
- (viii) osporavanja od strane Izdavatelja bilo koje svoje obveze iz komercijalnih zapisa.

U slučaju povrede obveza od strane Izdavatelja, koja traje duže od 60 dana od pismene obavijesti o povredi, koju Agent izdanja, na zahtjev vlasnika komercijalnog zapisa, dostavi Izdavatelju, vlasnici komercijalnih zapisa koji predstavljaju najmanje 25% od svih ukupno izdanih komercijalnih zapisa u optjecaju mogu sazvati Skupštinu imatelja (vlasnika) komercijalnih zapisa.

1.22. Skupština imatelja (vlasnika) komercijalnih zapisa

Odluku o prijevremenom dospijeću komercijalnih zapisa donosi Skupština koju čine svi registrirani vlasnici komercijalnih zapisa (u daljnjem tekstu: "Skupština"). Svaki komercijalni zapis nosi jedan glas na Skupštini. Odluke Skupštine smatrat će se donesenima odnosno važećima ukoliko je za pojedinu odluku glasalo najmanje 75% vlasnika komercijalnih zapisa od svih ukupno izdanih komercijalnih zapisa u optjecaju.

Skupština ima sljedeće ovlasti:

- proglasiti slučaj povrede obveze Izdavatelja;
- donijeti odluku o poduzimanju mjera prisilne naplate;
- donijeti odluku o prijevremenom dospijeću;
- donijeti odluku o izmjeni ovih uvjeta, u suglasnosti s Izdavateljem.

Sazivanje Skupštine mora se zatražiti pisanim putem, preporučenom poštom od Agenta izdanja. Po primitku zahtjeva za sazivanjem Skupštine Agent izdanja o tome će odmah obavijestiti SKDD, Izdavatelja, i Burzu, te će u roku od sedam dana sazvati Skupštinu javnim oglasom objavljenim u najmanje dvije dnevne novine znatnije tiraže koje se prodaju na teritoriju Republike Hrvatske. Oglas kojim se saziva Skupština mora sadržavati jasnu naznaku predmeta o kojem se zahtijeva glasovanje i poziv na glasovanje izjašnjavanjem s običnim "protiv" ili "za".

Zaključno s danom primitka obavijesti o zahtjevu za sazivanje Skupštine, SKDD će utvrditi popis vlasnika komercijalnih zapisa s naznakom broja komercijalnih zapisa na računu, te će u najkraćem roku dostaviti Agentu izdanja popis vlasnika komercijalnih zapisa s naznakom broja komercijalnih zapisa na računu, prema stanju zaključno s danom primitka obavijesti o zahtjevu za sazivanje Skupštine. Agent izdanja će isti dan popis vlasnika komercijalnih zapisa s naznakom broja komercijalnih zapisa na računu dostaviti Izdavatelju.

Skupština se održava pisanim putem, na način da vlasnici komercijalnih zapisa koji su upisani u Depozitorij SKDD na dan objave javnog oglasa mogu u roku od pet kalendarskih dana od dana objave oglasa glasovati pisanim putem preporučenom poštom dostavljenom Agentu izdanja o prijedlogu o kojem se zahtijeva glasovanje. Prvog sljedećeg radnog dana nakon isteka roka za glasovanje, Agent izdanja utvrdit će ishod glasovanja. Tako utvrđen ishod glasovanja Agent izdanja objavit će sljedeći radni dan na istovjetan način kao i zahtjev za sazivanjem Skupštine u formi odluke Skupštine.

U slučaju odluke Skupštine o prijevremenom dospijeću komercijalnih zapisa, Agent izdanja će za račun vlasnika komercijalnih zapisa pozvati Izdavatelja na prijevremenu otplatu komercijalnih zapisa u roku od 15 kalendarskih dana od dana odluke Skupštine. Zatezna kamata počinje teći prvi radni dan po isteku spomenutog roka.

Zahtjev za sazivanje Skupštine i dokument o glasovanju moraju biti javnobilježnički ovjereni, s time da u slučaju vlasnika komercijalnih zapisa koji je pravna osoba, u javnobilježničkoj ovjeri mora biti sadržana naznaka o tome da je dokument potpisala ovlaštena osoba.

Odluke Skupštine obvezujuće su za sve vlasnike komercijalnih zapisa, a provodi ih Agent izdanja za račun svih vlasnika.

Troškove održavanja Skupštine snose pro rata vlasnici komercijalnih zapisa, a regresiraju se od Izdavatelja. Agent izdanja ne provodi prisilnu naplatu.

U svrhu održavanja Skupštine, Izdavatelj je suglasan i ovlašćuje Agenta izdanja da u bilo koje doba zatraži i obavi uvid u Depozitorij vlasnika komercijalnih zapisa kod SKDD.

1.23. Zaduživanje Izdavatelja

Izdavatelj potvrđuje da svoj kratkoročni dug neće povećavati zaduživanjem putem izdavanja komercijalnih zapisa kod kojih Agram Brokeri nije Agent izdanja i Dealer.

1.24. Upis u Depozitorij SKDD i prijenos prava vlasništva

1.24.1. Upis u Depozitorij

Prilikom svakog izdanja tranši, komercijalni zapisi će se upisati i voditi u Depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira SKDD ("Depozitorij"), a ISIN i oznaku vrijednosnog papira će prilikom svakog izdanja tranši komercijalnih zapisa odrediti SKDD. Tranše komercijalnih zapisa će se također prilikom izdanja uvrstiti u Usluge Prijeba i Namire SKDD.

1.24.2. Prijenos prava vlasništva

Vlasništvo nad komercijalnim zapisima prenosi se prijenosom vlasničke pozicije s računa vrijednosnih papira prodavatelja u korist računa vrijednosnih papira kupca. Prijenos za trgovanje na dan namire provodi SKDD, a o izvršenom prijenosu komercijalnih zapisa SKDD izvješćuje kupca izvodom o stanju njegove vlasničke pozicije.

Pravo vlasništva nad komercijalnim zapisima stječe se danom kada je vlasnička pozicija upisana na računu vrijednosnica vlasnika računa u sustavu SKDD. Dokaz vlasništva nad komercijalnim zapisima je stanje u Depozitoriju u SKDD.

1.25. Trgovanje na sekundarnom tržištu

Komercijalni zapisi će biti uvršteni u Redovito tržište Zagrebačke burze.

Cijena komercijalnih zapisa uvrštenih na Zagrebačku burzu temeljit će se na diskontiranom iznosu komercijalnih zapisa. Izračun diskontirane cijene komercijalnih zapisa dan je u točki 1.13.

1.26. Platni agent

Platni agent je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a.

Sredstva primljena od Euroduhana na ime iskupa komercijalnih zapisa, koje Euroduhan mora uplatiti na račun SKDD dan prije dospjeća tranše komercijalnih zapisa, SKDD će na datum dospjeća komercijalnih zapisa uplatiti putem platnog sustava vlasniku komercijalnih zapisa, bez odbitaka na ime naknade ili drugih troškova. Na postupak uplate sredstava od strane Euroduhan u korist SKDD primjenjivat će se Pravila SKDD i Ugovor o Platnom agentu sklopljen između Euroduhana i SKDD.

Ukoliko je dan dospjeća komercijalnih zapisa neradni dan, isplata će dospjeti prvog sljedećeg radnog dana. Radni dan je dan koji je utvrđen kao radni dan SKDD, te poslovnih banaka i deviznog tržišta koji obavljaju isplatu u Republici Hrvatskoj.

1.27. Obavijesti vlasnika komercijalnih zapisa

Do konačne isplate svih iznosa koji proizlaze iz komercijalnih zapisa koji su predmet ovog Informacijskog memoranduma, obavijesti vlasnika komercijalnih zapisa Izdavatelju moraju biti dostavljene u pisanoj formi putem Agenta izdanja na sljedeću adresu:

Agram Brokери – dioničko društvo
Ulica grada Vukovara 74
10 000 Zagreb
Faks: 01/ 554-5560
E-mail: tihomir.antunovic@agram-brokери.hr

Obavijesti Agenta izdanja Euroduhanu moraju biti dostavljene na sljedeću adresu:

Euroduhan d.d.
Zagrebačka ulica 51
43 000 Bjelovar
Tel: 043 / 245455
Faks: 043 / 245440

1.28. Zastara

Potraživanja prema Euroduhanu iz komercijalnih zapisa zastarijevaju u roku od 5 (pet) godina od datuma dospijeca pojedine tranše izdanja komercijalnih zapisa.

1.29. Mjerodavno pravo i nadležnost

Mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava.

Svi sporovi koji proizlaze iz komercijalnih zapisa, uključujući i sporove koji se odnose na pitanja njihovog valjanog nastanka, povrede ili prestanka, kao i na pravne učinke koji iz toga proistječu, konačno će se riješiti pri stvarno nadležnim sudom u Bjelovaru.

1.30. Namjena stečenog prihoda

Neto prihod od izdavanja komercijalnih zapisa bit će upotrijebljen za refinanciranje postojećih kratkoročnih obveza Euroduhana ili za financiranje projekata sukladno odlukama Uprave Euroduhana.

1.31. Ograničenja odgovornosti Agenta izdanja

Izdavatelj prihvaća odgovornost za sadržaj ovog Informacijskog memoranduma.

Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom komercijalnih zapisa, a koji nisu sadržani u ovom Informacijskom memorandumu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave čije je objavljivanje odobrio Izdavatelj ili Agram Brokери kao Agent izdanja i Dealer. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane Agenta izdanja za istinitost i potpunost takvih podataka.

Ovaj Informacijski memorandum ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju od strane ili za račun Euroduhana, Agram Brokera ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih društava ili predstavnika, komercijalnih zapisa u bilo kojoj državi u kojoj je davanje takvih ponuda ili poziva od strane takvih osoba protuzakonito.

Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju komercijalnih zapisa upućuje se na vlastitu ocjenu i prosudbu financijskog položaja Euroduhana te uvjeta komercijalnih zapisa, uključivo i inherentne rizike sadržane u Poglavlju 2 "Čimbenici rizika".

Izdavanje ovog Informacijskog memoranduma, niti prodaja ili kupnja komercijalnih zapisa ne impliciraju da se okolnosti vezane uz Euroduhan nisu izmijenile od datuma izdavanja ovog Informacijskog memoranduma.

Agent izdanja i Dealer ni na koji način ne odgovara ni ne jamči Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (ulagateljima, upisnicima, vlasnicima komercijalnih zapisa i sl.) bilo izravno ili posredno za izvršenje obveza Izdavatelja po komercijalnim zapisima te za istinitost i sadržaj Informacijskog memoranduma odnosno potpunost podataka u Informacijskom memorandumu.

Potpisom Zaključnice kupovine vrijednosnih papira na primarnom tržištu ulagatelj izjavljuje da je upoznat sa Informacijskim memorandumom i da ga u cijelosti prihvaća tj. Prihvaća činjenicu da Agent izdanja i Dealer ne odgovara prema imateljima komercijalnih zapisa za izvršenje obveza izdavatelja po komercijalnim zapisima te za istinitost i sadržaj Informacijskog memoranduma odnosno potpunost podatka u Informacijskom memorandumu.

2. ČIMBENICI RIZIKA

Neizvjesnost uvjeta u kojima društvo posluje iziskuju posebnu pozornost koja se mora posvetiti rizicima svih vrsta. Recentna svjetska financijska kriza dokaz je kako su rizici okoline u kojima društvo obavlja svoju poslovnu djelatnost sve veći pa je potreba za kvalitetnim planiranjem i brzim djelovanjem izraženija nego ikada prije.

2.1. Politički rizik

Politički rizici generalno mogu biti definirani kao rizici zbog događaja nastalih aktima državnih organa ili izvanrednim događajima u nekoj zemlji u kojoj Društvo obavlja svoju poslovnu djelatnost. Stoga, politički rizik predstavlja sve rizike povezane s eventualnom političkom nestabilnošću koja u konačnici utječe na integritet neke države. Trenutni unutarnji i vanjsko-politički odnosi Republiku Hrvatsku čine relativno stabilnom parlamentarnom demokratskom državom.

Kreditni rejting RH, od strane inozemnih rejting kompanija (Moody's, Fitch, Standard&Poors') već je duže vrijeme stabilan, međutim financijska kriza prelila se i na domaće financijsko tržište te smanjila dostupnost novih kredita kako u 2008. tako i u 2009. godini. Krajem 2008. godine, točnije 27. listopada, agencija za procjenu kreditnog rejtinga Standard & Poors' smanjila je prognozu za kreditni rejting RH sa stabilnog na negativni kako zbog visoke zaduženosti privatnog i javnog sektora tako i zbog visoke izloženosti vanjskim utjecajima.

U tablici 1, u nastavku, se nalaze ocjene kreditnog rejtinga Republike Hrvatske od strane vodećih svjetskih rejting agencija.

Tablica 1: Kreditni rejting Republike Hrvatske

Dugoročni dug	Moody's	Fitch	Standard&Poors'
Strana valuta	Baa3	BBB-	BBB
Domaća valuta	Baa3	BBB+	BBB
Outlook	Stable	Stable	Negative
Kratkoročni dug	Moody's	Fitch	Standard&Poors'
Strana valuta	N/A	N/A	A-3
Domaća valuta	N/A	N/A	A-3

Izvor: Bloomberg

Za očekivati je kako će se politička stabilnost RH i cijele regije s vremenom učvrstiti ulaskom RH i ostalih regionalnih zemalja u Europsku uniju te NATO savez.

Euroduhan izložen je, poput ostalih kompanije koje djeluju na ovom području, političkom riziku RH, ali na njega u pravilnu ne može utjecati.

2.2. Tržišni rizik

2.2.1. U smislu financijskih tržišta

Tržišni rizik proizlazi iz prostorne, vremenske, kvalitativne i kvantitativne funkcije, tj. komponente trgovine vrijednosnim papirima. Upravljanje tržišnim rizikom zahtjeva opsežna i temeljita istraživanja financijskih tržišta. Neprijateljski uvjeti na financijskim tržištima izazvani najvećom globalnom financijskom krizom u posljednjih 70 godina značajno su se reflektirali i na financijski sustav RH. Ključne karakteristike financijskih tržišta u posljednjih godinu dana bile su izraženija nelikvidnost, visoka kamatna stopa, deprecijacijski pritisci na kunu, pad vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira te averzija prema riziku.

U drugom kvartalu 2009. godine, globalna financijska tržišta su se donekle stabilizirala, kreditna aktivnost postepeno je počela slati signale odmrzavanja, a vlasnički vrijednosni papiri mjereni dioničkim indeksima bilježe dvoznamenkaste stope rasta u samo nekoliko tjedana. Oporavak nije zaobišao ni hrvatsko financijsko tržište, pa je tako CROBEX indeks u nepuna dva mjeseca ostvario prinos veći od 50%, kamatne stope su se stabilizirale na znatno nižim razinama od vrhunca, a očekivanje nadolazeće turističke sezona umanjilo je deprecijacijske pritiske na kunu.

2.2.2. U smislu tržišta duhanskih prerađevina

Iako potrošnja duhanskih proizvoda nije pod utjecajem gospodarskih cikličnosti, a duhanski sektor se nerijetko ubraja u ne-ciklične industrije, recentna svjetska financijska i gospodarska kriza zasigurno će imati određeni utjecaj na samu prodaju društva.

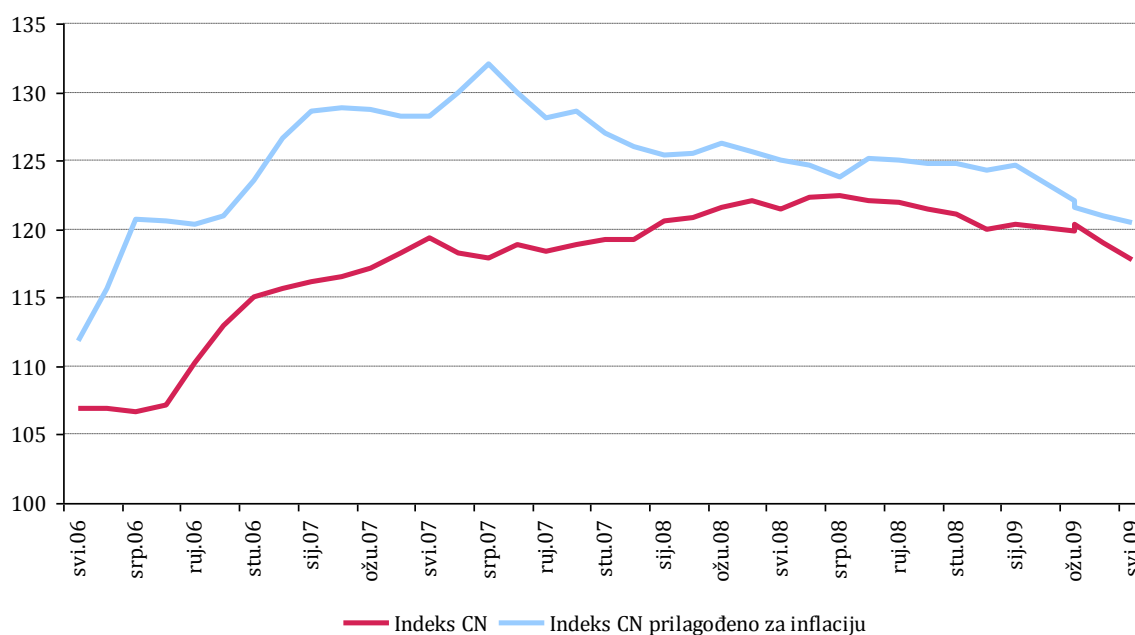
Prethodne, 2008. godine na nacionalnom je planu doneseno zakonodavstvo o zabranama pušenja koji bi svakako u određenoj mjeri mogao utjecati na prodaju duhanskih prerađevina.

Drugi gospodarski iznimno važan događaj odnosi se na promjene u sustavnom gospodarskom zakonu – Zakonu o posebnom porezu na duhanske proizvode. Promjene su započele u 2008. godini, a ta systemska porezna izmjena ima dva aspekta. Prvo, riječ je o značajnom rastu trošarina na duhanske proizvode. Drugo, praktički jednokratno i bez mogućnosti prilagodbe, tim se zakonskim izmjenama ukida sustav različitih visina trošarina na različite vrste duhanskih proizvoda, što je bila višegodišnja praksa na ovim prostorima.

2.2.3. U smislu tržišta nekretnina

Financijska kriza nije zaobišla niti tržište nekretnina, a posljednjih mjeseci, kao što to i običava uz mali vremenski odmak, cijene nekretnina su se za cijenama na tržištu kapitala, koje je svojevrsni vodeći indikator, zaokrenule iz pozitivnog u negativni trend. Promatrajući dugoročne trendove kao i zalihe neprodanih stanova na području RH, za moguće je da se negativni trend kretanja cijene još neko vrijeme nastavi. U nastavku slijedi grafikon kretanja nominalne i cijene korigirane za inflaciju na mjesečnoj razini.

Grafikon 1: Kretanje cijena na tržištu nekretnina u RH



Izvor: Centar Nekretnina

2.2.4. U smislu upravljanja stanicama za tehnički pregled vozila

Rizici koji obilježavaju poslovanje obzirom društvo upravlja sa stanicom za tehnički pregled (a shvaćeni kroz prizmu vjerojatnosti nastupanja pozitivnih ili negativnih događaja) proizlaze iz sljedećeg:

1. Zasićenost tržišta osobnih vozila (gustoća osobnih vozila na 1.000 stanovnika)
2. Dostupnost srednjoročnih i dugoročnih modela financiranja kupovine vozila
3. Prisutnost konkurencije

2.2.4.1. Zasićenost tržišta osobnih vozila

U Republici Hrvatskoj prosječna je gustoća oko 345 vozila na 1.000 stanovnika, dok je na mikro tržištu na kojem Društo posluje gustoća osobnih vozila 340 na 1.000 stanovnika. U zemljama Europske unije prosječna je gustoća znatno viša te iznosi od 420 (Slovenija) pa do 700 (Austrija). Nadalje, u Republici Hrvatskoj tek oko 9% domaćinstava posjeduje 2 ili više osobnih vozila.

2.2.4.2. Dostupnost srednjoročnih i dugoročnih modela financiranja kupovine vozila

Osnovni modeli financiranja kupovine (uz kupovinu iz vlastitih akumuliranih sredstava kupca) su krediti banaka te financiranje od strane leasing društava. U skladu s općim trendom usporavanja kreditne aktivnosti banaka tijekom 2008. te smanjenja kreditne aktivnosti u prvoj polovici 2009. godine, smanjena je i prodaja novih vozila u Republici Hrvatskoj. Stava smo kako je smanjenje kreditne aktivnosti uzrokovano dvosmjerno – nespremnošću poslovnih banaka na povećanje financijske izloženosti u općem nedostatku likvidnosti na međunarodnim financijskim tržištima s jedne strane, te psihološkim efektom sveprisutnosti spomena recesije među kupcima

s druge strane. Sudeći prema kretanjima na međunarodnim financijskim tržištima (a prema kretanju EURIBOR 1 year, stopi koja je 2008. godinu završila na razini gotovo 5%, a u 2009. je na razini 1,38%), najbolja je procjena posloводства kako će se povećati sklonost banaka i leasing društava na financiranje stanovništva. Po završetku recesije za očekivati je uspostavljanje ravnoteže na tržištu na nešto nižim razinama broja novoprodanih osobnih vozila nego li je bila razina tijekom 2007. godine. Stoga je logično očekivati nešto višu aktivnost Društva u segmentu prodaje i ugradnje rezervnih dijelova i servisa vozila, a zbog općeg starenja flote vozila na tržištu.

2.2.4.3. Zasićenost u ostalim segmentima poslovanja

Djelatnost stanice za tehnički pregled nešto je zaštićenija od ostalih djelatnosti na način da je propisan broj stanica u odnosu na broj vozila na definiranom geografskom području. Ukoliko se poštuju propisani tehnički preduvjeti, djelatnost je obilježena malim stupnjem rizika izostanka prihoda.

Djelatnost prodaje neživotnih osiguranja usko je povezana uz stanicu za tehnički pregled te je potpuno komplementarne prirode. Zbog jednostavnosti procesa te pružanja kompletne usluge na jednom mjestu, klijenti su pozitivno reagirali na uvođenje djelatnosti prodaje polica neživotnih osiguranja.

2.3. Rizik likvidnosti

Likvidnost kao i dostupnost radnog kapitala ograničena je planiranjem novčanih priljeva od potraživanja. Zbog toga, likvidnost ovisi o pravovremenoj naplati potraživanja kao i dostupnosti radnog kapitala putem financijskih institucija. Euroduhan ima razvijen sustav kontrole naplate potraživanja.

2.4. Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerojatnost da izdavatelj vrijednosnog papira neće biti u mogućnosti u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze u trenutku njihova dospijea. Dužnik po emitiranom vrijednosnom papiri ili instrumentu tržišta novca ne ispunjava svoju obvezu ukoliko nema potrebnih sredstava ili ako je procijenio da ga vjerovnik ne može prisiliti da ispuni svoju obvezu. Kreditni rizik ovisi o identitetu ugovornih strana i o visini kreditnih obveza predmetnog društva. Dakle, kreditni rizik ukazuje na sposobnost Euroduhana da može otplatiti, odnosno servisirati svoje obveze. On je povezan s dostupnosti vanjskih izvora financiranja Društvu kao i ovisnosti o naplati potraživanja.

2.5. Rizik promjene kamatnih stopa

Sadašnja vrijednost dužničkih vrijednosnih papira (diskontirana cijena), mijenja se ovisno o kretanju prinosa do dospijea dužničkog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca. Stopa prinosa i cijena dužničkog vrijednosnog papira imaju obrnuto proporcionalan odnos: što je stopa prinosa manja, to je cijena dužničkog instrumenta viša i obrnuto. Rizik kamatne stope predstavlja vjerojatnost da će prinos do dospijea kupljenih dužničkih instrumenata porasti, odnosno da će u trenutku kada se dužnički

vrijednosni papiri trebaju unovčiti biti veći od onog u vrijeme kada je kupljen, a što će za posljedicu imati kapitalni gubitak.

U slučaju promjene kamatnih stopa Euroduhanu su raspoložive razne mogućnosti (poput kamatnih zamjena) koje financijska tržišta nude kako bi se osigurala od eventualnih rizika uzrokovanih promjenama kamatnih stopa.

2.6. Valutni rizik

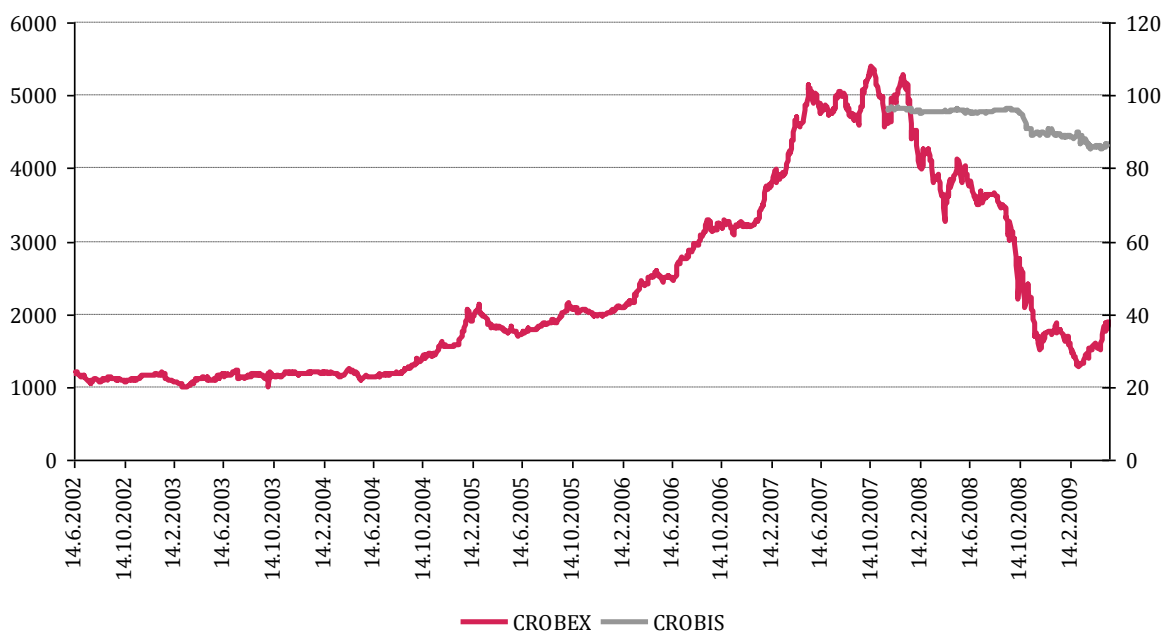
Valutni rizik predstavlja rizik promjene tečaja valuta u kojima su denominirani imovina ili obveze Društva, tj. rizik razlike domaće vrijednosti i vanjske vrijednosti valute. Euroduhan je izloženo tečajnom riziku na strani pasive obzirom da je dio financijskih obveza denominiran u stranim valutama, međutim društvo se koristi kombiniranim tehnikama upravljanja rizikom kao što su „cash flow matching“, „hedging“ i sl. što bi trebalo rezultirati djelomičnim minimiziranjem valutnog rizika.

3. TRŽIŠTE VRIJEDNOSNIH PAPIRA U REPUBLICI HRVATSKOJ

Posljednjih godina na hrvatskom tržištu kapitala dogodile su se mnoge važne prekretnice poput prvih velikih inicijalnih javnih ponuda kompanija kao što su Ina d.d. i HT – hrvatske telekomunikacije d.d. iza kojih se pojavila cijela serija javnih ponuda privatnih kompanija poput Atlantic Grupe, Magme Optima telekoma i sl. Ta događanja predstavljaju prekretnicu iz razloga što je po prvi puta burza dobila svoj puni smisao, a to je da kompanije dolaze na tržište kapitala po sredstva za financiranje rasta svojeg poslovanja. Uz inicijalne javne ponude, razdoblje je obilježilo i izvršeno pripajanje Varaždinske burze Zagrebačkoj. S početkom 2009. godine na financijska tržišta je osim globalne financijske krize, nemir unio i novi Zakon o Tržištu Kapitala koji je po mnogočemu zahtjevniji od prethodnog, Zakona o tržištu vrijednosnih papira, međutim s druge strane investicijskim društvima je značajno proširio lepezu mogućih usluge te bi kao takav trebao pružiti kvalitetniju podršku razvoju financijskih tržišta u RH.

Do 2008. godine, tržište kapitala bilo je u izrazito pozitivnoj fazi, promet su rasli na krilima poplave likvidnosti, niskih kamatnih stopa i značajnim uplatama u otvorene investicijske fondove. Međutim, krajem 2007. i početkom 2008. godine, trend se zaokrenuo i došlo je do značajnog pada cijena na burzi, a tržišna kapitalizacija Zagrebačke burze slomila se s 394 milijarde kuna krajem 2007. (od čega obveznice 42 milijarde) na 159 milijardi do kraja veljače 2009. godine (od čega obveznice 34 milijarde). Takav snažan pad tržišne kapitalizacije uzrokovan je negativnom spiralom koja je bila refleksija globalne financijske krize. Pad cijena na financijskim tržištima uzrokovao je povećanu averziju prema rizicima, značajnu rasprodaju imovine, proces smanjenja poluge i dramatične isplate iz investicijskih fondovima čiji su upravitelji morali likvidirati pozicije za isplatu udjeličara.

Grafikon 2: Kretanje vrijednosti CROBEX i CROBIS indeksa



Izvor: Bloomberg

Ukupan promet na Zagrebačkoj burzi je u 2008. godini pao za 53% u odnosu na 2007. i iznosio je 31 milijardu kuna, od čega je promet dionicama iznosio približno 17 milijardi kuna. Trend pada prometa, iako po znatno sporijim stopama, nastavio se i u prvom kvartalu 2009. godine kada je

promet iznosio 3,2 milijarde kuna, od čega 1,6 milijardi kuna dionica. Oporavak svjetskih financijskih tržišta početkom ožujka 2009. godine donio je predah i na hrvatsko tržište kapitala. Tržište je zaživjelo, a prometi i volumeni su se značajno povećali. CROBEX indeks je od početka ožujka od danas porastao preko 50%, a prinos u 2009. godini iznosi 12,25%. CROBIS indeks također se oporavio, međutim samo djelomično i još je uvijek na razinama nižim od početka godine.

3.1. Tržište dužničkih vrijednosnih papira u RH

U vrijeme pisanja ovom informacijskog memoranduma, 20. svibnja 2009. godine, na Zagrebačkoj burzi je ukupno listano 35 izdanja dužničkih vrijednosnih papira, od čega 10 otpada na državne, 8 na municipalne, a 17 na korporativne dužničke vrijednosne papire. Ukupna tržišna kapitalizacija obveznica uvrštenih na Zagrebačkoj burzi, prema posljednjim dostupnim podacima, iznosi 33,4 milijarde kuna što ga čini znatno manje razvijenim vlasničkog segmenta što implicira kako kompanije još uvijek ne koriste dovoljno financijska tržišta kao kanal izvora financiranja.

U prvom kvartalu 2009. godine, ukupan promet obveznicama, kao zbroj redovnog prometa obveznicama, institucionalnog i prijavljenog prometa, iznosio je 1,6 milijardi kuna. To predstavlja pad od 74% u odnosu na prvo tromjesečje 2008. godine kada je iznosio 6 milijardi kuna.

3.2. Tržištu kratkoročnih dužničkih vrijednosnih papira u RH

Kratkoročni segment duga u Hrvatskoj izrazito je ograničen obzirom da su ulagačima raspoloživa dva dužni kratkoročna instrumenta: trezorski zapisi Ministarstva financija i komercijalni zapisi. U razdoblju od 2002. do 2008. godine, programe izdavanja komercijalnih zapisa uspostavilo je ukupno 33 izdavatelja: Atlantic Grupa, Atlantska plovidba, Belišće, Dalekovod, Digitel M.S., Dukat, H1 Telekom, HG SPOT, IGH, Ingra, Istraturist, Jadranka, Jadrolinija, "JADRAN"-Galenski laboratorij, Kamgrad, KING ICT, Konstruktor Inženjering, Kraš, M SAN Grupa, Magma, Medike, Metronet telekomunikacije, Oktal Pharma, PBZ CARD, Pliva, Plodine, Podravka, Rijeka promet, TEAM, Varteks, Wulf sport, Zagreb-Montaža i Žito¹.

U nastavku slijedi tablica 2 iz koje je vidljivo kako su 33 predmetna izdavatelja od 2002. godine izdali 112 tranši komercijalnih zapisa ukupne nominalne vrijednosti u iznosu od 4,7 milijarde kuna, od čega je krajem 2008. godine preostalo u opticaju oko 1,2 milijarde kuna u 21 aktivnoj tranši.

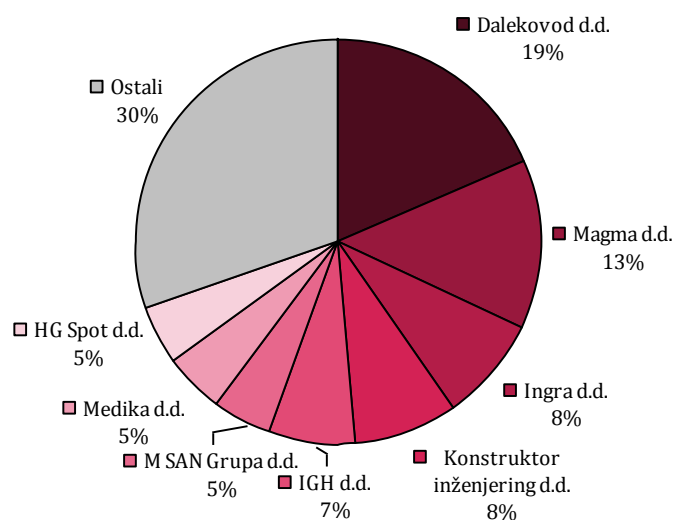
¹ Publikacija „Komercijalni zapisi 2008.“, Privredna Banka Zagreb

Tablica 2: Pregled izdanih kunkskih komercijalnih zapisa u razdoblju od travnja 2002. do prosinca 2008. godine

Izdavatelj	Agent izdanja i Dealer programa	Emitirano		U opticaju	
		Iznos(mln. kn)	Broj tranši	Iznos(mln. kn)	Broj tranši
Atlantic Grupa d.d.	RBA	110	4	0	0
Atlantska plovidba d.d.	PBZ	130	3	0	0
Belišće d.d.	PBZ	271	15	0	0
Dalekovod d.d.	PBZ	407	5	225	2
Digitel M.S. d.o.o.	RBA	100	2	50	1
Dukat d.d.	PBZ	177	4	0	0
H1 Telekom d.d.	HPB	45	1	45	1
HG Spot d.d.	ZB	105	2	55	1
IGH d.d.	ZB	80	1	80	1
Ingra d.d.	PBZ	228	5	100	1
Istraturist d.d.	ZB	70	1	0	0
Jadranka d.d.	PBZ	104	9	0	0
Jadrolinija d.d.	ESB	140	2	0	0
JGL d.d.	PBZ	50	2	0	0
Kamgrad d.o.o.	RBA	50	1	0	0
KING ICT d.o.o.	RBA	56	2	11	1
Konstruktor inženjering d.d.	ZB/ESB	100	1	100	1
Kraš d.d.	PBZ	95	4	0	0
M SAN Grupa d.d.	PBZ	224	6	60	2
Magma d.d.	PBZ	285	6	160	2
Medika d.d.	PBZ	330	7	60	1
Metronet telekomunikacije d.d.	RBA	50	1	50	1
Oktal Pharma d.o.o.	RBA	100	2	0	0
PBZ Card d.o.o.	PBZ	220	3	0	0
Pliva d.d.	PBZ	450	3	0	0
Plodine d.d.	PBZ	150	4	40	1
Podravka d.d.	PBZ	330	8	0	0
Rijeka promet d.d.	PBZ	40	1	0	0
TEAM d.d.	RBA	40	1	40	1
Varteks d.d.	ZB	80	2	50	1
Wulfsport d.d.	PBZ	9	1	0	0
Zagreb Montaža d.o.o.	ZB	50	2	50	2
ŽITO d.o.o.	ZB	30	1	30	1
Ukupno		4.706	112	1.206	21

Izvor: Privredna banka Zagreb

Grafikon 3: Struktura izdavatelja na dan 01. prosinca 2008. godine

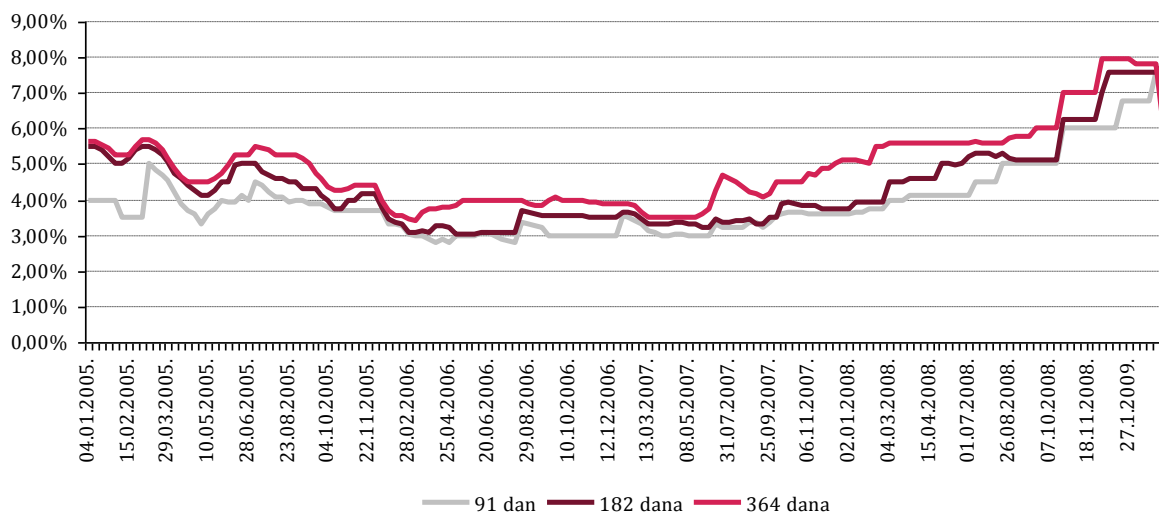


Izvor: Privredna banka Zagreb

Komercijalni zapisi prihvaćeni su od širokog spektra investitora, uključujući investicijske i mirovinske fondove, banke te osiguravajuća društva i brokerske kuće. S razvojem i rastom imovine pod upravljanjem investicijskih i mirovinskih fondova udio istih u strukturi investitora u komercijalne zapise raste, dok se udio banaka smanjuje. Posljednjih godinu dana isplate iz investicijskih fondova zaustavile su trenda rasta udjela investicijskih fondova u strukturi ulagatelja u komercijalne zapise, ali za očekivati je kako će se trend nastaviti stabilizacijom industrije investicijskih fondova.

Prinos koji nosi komercijalni zapis Izdavatelja utvrđuje se na temelju referentne kamatne stope ("benchmark") iste ročnosti uvećane za premiju ("spread") koja odražava kreditni rizik Izdavatelja uzimajući u obzir i trenutne tržišne uvjete. U slučaju izdavanja komercijalnih zapisa bez valutne klauzule referentnu kamatnu stopu predstavlja prinos na trezorski zapis Ministarstva financija iste ročnosti, odnosno na interpolirani prinos "najbližih" izdanja. Na posljednjoj aukciji trezorskih zapisa Ministarstva financija RH održanoj 5. svibnja 2009. godine ostvareni prinosi na trezorske zapise dospijeca 91, 182 i 364 dana iznosili su redom 7,70%², 7,70% i 7,60%.

Grafikon 4: Kretanje prinosa na trezorske zapise Ministarstva financija



Izvor: Tržište novca, Ministarstvo financija

Prema posljednjim dostupnim podacima³, ukupan iznos trezorskih zapisa Ministarstva financija u opticaju iznosi 13,88 milijardi kuna, od čega 63% otpada na zapis dospijeca od 364 dana, 19% na 728 dana, 13% na 182 dana i 5% na dospijeca od 91 dan.

3.3. Euroduhan na tržištu kapitala

Dionice Euroduhana uvrštene su u depozitarij SKDD po oznakom DHBj-R-A i Usporedno tržište Zagrebačke burze. Dionicama se od uvrštenja nije aktivno trgovalo, a posljednja transakcija izvršena je na zagrebačkoj burzi 29. prosinca 2008. godine na cijeni od 1.800 kuna.

² Na aukciji trezorskih zapisa Ministarstva financija održanoj 5. svibnja nisu emitirani trezorski zapisi s dospijecom 91 dan pa je uzeta prethodna aukcija održana 21. travnja 2009. godine

³ 5. svibanj 2009. godine, izvještaj aukcije trezorskih zapisa Ministarstva financija

4. OPIS PODUZEĆA

4.1. Osnovni podaci o Euroduhanu

Tablica 3: Osnovni podaci

Osnovni podaci	
TVRTKA:	EURODUHAN dioničko društvo za trgovinu na veliko i malo, tehničke preglede, prodaju i servis motornih vozila i zastupanje u osiguranju
SKRAĆENA TVRTKA:	EURODUHAN d.d.
SJEDIŠTE:	Zagrebačka ulica 51, Bjelovar
OVLAŠTENE OSOBE:	Slavko Raić , direktor društva -zastupa Društvo samostalno i pojedinačno
REGISTARSKI SUD:	Trgovački sud u Bjelovaru
MATIČNI BROJ SUBJEKTA:	010011634
PRAVNI OBLIK:	dioničko društvo
TEMELJNI KAPITAL:	14.607.000,00 kuna
BROJ DIONICA:	8.115
NOMINALNA VRIJEDNOST DIONICE	1.800 kuna

Izvor: Sudski registar

4.2. Predmet poslovanja

Sukladno podacima dostupnim iz Sudskog registra, Društvo može obavljati slijedeće djelatnosti:

- Trgovina mot. vozilima; popravak mot. vozila
- Trgovina na veliko i posredovanje u trgovini, osim trgovine motornim vozilima i motociklima
- Trg. na malo u nespec. prod. živežnim nam.
- Restorani
- Ostali kopneni prijevoz
- Ostale prateće djelatnosti u prometu
- Poslovanje nekretninama
- Prijevoz u međunarodnom javnom cestovnom prometu
- Lov, stupačarenje i briga o divljači, usluge
- Ostala trgovina na malo izvan prodavaonica
- Barovi
- Kantine (menze)
- Prijevoz putnika morem i priobaljem
- Pomoćne djel. u financ. posredovanju, d. n.
- Pomoćne djel. u osig. i mirov. fondovima
- Tehničko ispitivanje i analiza

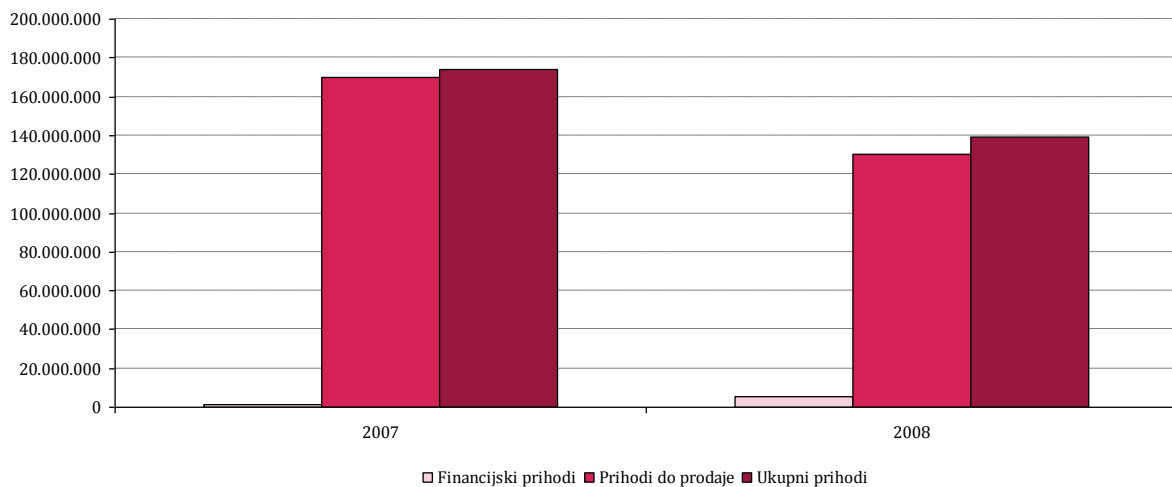
4.3. Osnovna djelatnost

Osnovne djelatnosti Društva su veleprodaja duhanskih prerađevina, servis i tehnički pregled vozila te iznajmljivanje nekretnina. Nakon 2001. godine društvo ulazi u fazu ubrzanog rasta prodaje.

Društvo broji 19 djelatnika, čijem se ustrajnom radu i zalaganju može zahvaliti na porastu prihoda iz godine u godinu.

4.4. Pregled prihoda Društva

Grafikon 5: Pregled kretanja prihoda u razdoblju od 2007. do 2008. godine



Izvor: Financijski izvještaji

4.5. Upravljanje

Tablica 4: Nadzorni odbor Euroduhana

Ime i Prezime	Dužnost u Nadzornom odboru
Ivan Penić	predsjednik
Drago Raić	član
Nadira Eror	član

Izvor: Sudski registar

Tablica 5: Uprava Euroduhana

Ime i Prezime	Dužnost u Upravi
Slavko Raić	direktor društva

Izvor: Sudski registar

4.6. Sudski postupci i utjecaj ostalih pravnih postupaka na poslovanje

Ne postoje sudski postupci ili drugi pravni postupci koji bi mogli biti od značajnijeg utjecaja na poslovanje Društva.

5. GLAVNI DIONIČARI

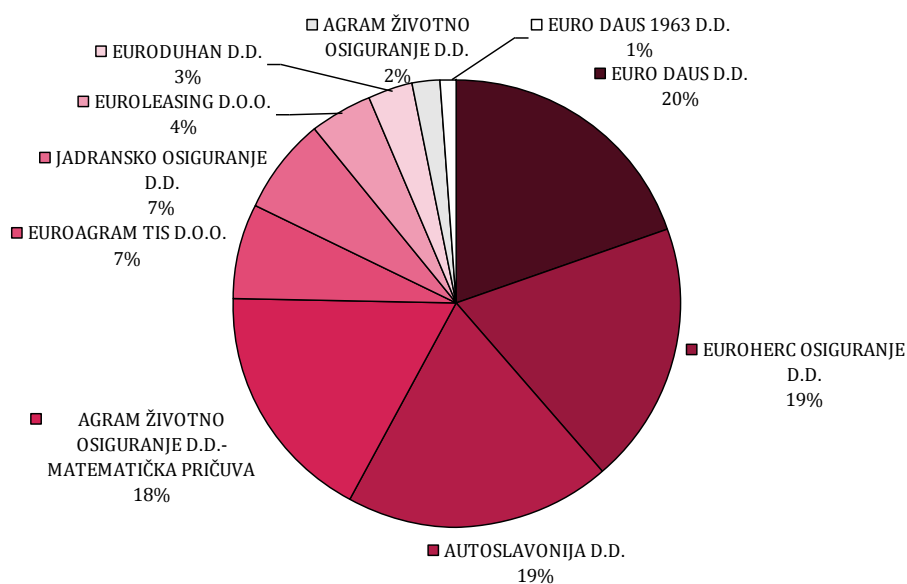
Ukupni temeljni kapital Euroduhana iznosi HRK 14.607.000,00 i podijeljen je na 8.115 dionica nominalne vrijednosti HRK 300.

Tablica 6: Vlasnička struktura na dan 20. svibnja 2009. godine

	Vlasnik računa	Stanje	[%]
1.	EURO DAUS D.D.	1.595	19,65
2.	EUROHERC OSIGURANJE D.D.	1.545	19,04
3.	AUTOSLAVONIJA D.D.	1.542	19
4.	AGRAM ŽIVOTNO OSIGURANJE D.D.- MATEMATIČKA PRIČUVA	1.432	17,65
5.	EUROAGRAM TIS D.O.O.	568	7
6.	JADRANSKO OSIGURANJE D.D.	555	6,84
7.	EUROLEASING D.O.O.	357	4,4
8.	EURODUHAN D.D.	281	3,46
9.	AGRAM ŽIVOTNO OSIGURANJE D.D.	160	1,97
10.	EURO DAUS 1963 D.D.	80	0,99
Ukupno:			100

Izvor: SKDD

Grafikon 6: Struktura glavnih dioničara na dan 20. svibnja 2009. godine



Izvor: SKDD

6. OSNOVNI POKAZATELJI POSLOVANJA EURODUHANA

Tablica 7: Osnovi pokazatelji poslovanja

FINANCIJSKI POKAZATELJI	2007	2008
Pokazatelji likvidnosti		
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,28	0,26
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,64	0,65
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,66	0,79
Pokazatelji zaduženosti		
Odnos kamatonosnih obveza i ukupne imovine	0,46	0,58
Odnos kapitala i ukupne imovine	0,33	0,28
EBIDA pokriće kamata	13,65	3,42
EBIT pokriće kamata	12,30	3,20
Odnos ukupnog kamatonosnog duga i EBITDA	8,10	8,74
Pokazatelji aktivnosti		
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	2,47	1,52
Koeficijent obrtaja tekuće imovine	17,65	9,84
Koeficijent obrtaja potraživanja	32,23	19,95
Koeficijent obrtaja zaliha	605,50	55,53
Pokazatelji profitabilnosti		
ROE	11,51%	12,52%
ROA	3,78%	3,54%
Profitne marže		
EBITDA marža	2,26%	4,12%
EBIT marža	2,04%	3,85%
Neto marža	1,53%	2,33%

Izvor: Euroduhan

7. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI EURODUHANA

Referentna stranica

Vrsta posla: 777

GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJ PODUZETNIKA

za **2008** . godinu

10.034.803.268,22

Kontrolni broj

Vrsta izvještaja: **10**

Izvještaj kojeg ispunjava obveznik kome je kalendarska godina jednaka poslovnoj godini i kod kojeg u godini za koju se izvještaj podnosi nije bilo statusnih promjena, stečaja ili likvidacije.

Matični broj (MB): **03316513**

Matični broj suda (MBS): **010011634**

Osobni identifikacijski broj (OIB):

Naziv obveznika: **EURODUHAN d.d.**

Poštanski broj i mjesto: **43000**

BJELOVAR

Ulica i kućni broj: **Zagrebačka 51**

Adresa e-pošte: **duhan@bj.htnet.hr**

Internet adresa:

Šifra općine/grada: **24** Bjelovar

Šifra županije: **7** BJELOVARSKO-BILOGORSKA

Šifra NKD-a: **4635** Trgovina na veliko duhanskim proizvodima

Konsolidirani izvještaj: **NE**

Obveza revizije: **NE**

Šifra svrhe predaje: **1** Predaja samo u statističke svrhe

Oznaka veličine: **2** Srednje veliki poduzetnik

Oznaka vlasništva: **22** Privatno nakon pretvorbe

Porijeklo kapitala: **100** (domaći kapital, %) (strani kapital, %)

Broj zaposlenih (krajem razdoblja): **21** (u prethodnoj godini) **20** (u tekućoj godini)

Broj zaposlenih (na temelju sati rada): **21** (u prethodnoj godini) **20** (u tekućoj godini)

Broj mjeseci poslovanja: **12** (u prethodnoj godini) **12** (u tekućoj godini)

Matični brojevi pripojenih subjekata:

Matični brojevi sudionika statusnih promjena spajanja:

Knjigovodstveni servis:

Osoba za kontaktiranje: **Obajdin Anka**
(unos se samo prezime i ime osobe za kontakt)

Verzija Excel datoteke: 1.0.3.

Telefon: **043/245 396**

Telefaks: **043/245 440**

Adresa e-pošte: **duhan@bj.htnet.hr**

Prezime i ime: **Raić Slavko**
(osoba ovlaštene za zastupanje)

Evidencijski broj
(popunjava Registar)

Popis dokumentacije

DA Bilanca i Račun dobiti i gubitka
 DA Dodatni podaci
 NE Bilješke uz financijske izvještaje
 NE Izvještaj o novčanom tijeku
 NE Izvještaj o promjenama kapitala
 NE Revizorsko izvješće
 NE Godišnje izvješće
 NE Odluka o raspodjeli dobiti ili pokriću gubitka
 NE Odluka o utvrđivanju godišnjeg financijskog izvještaja

BILANCA
stanje na dan 31.12.2008.

Obrazac
POD-BIL

Obveznik: 03316513; EURODUHAN d.d.				
Naziv pozicije	AOP oznaka	Rbr. bilješke	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4	5
AKTIVA				
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001			
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+028+032)	002		59.127.751	72.475.398
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003		0	0
1. Izdaci za razvoj	004			
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005			
3. Goodwill	006			
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007			
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008			
6. Ostala nematerijalna imovina	009			
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010		25.232.934	34.910.531
1. Zemljište	011		11.958.832	11.958.832
2. Građevinski objekti	012		8.377.603	8.201.402
3. Postrojenja i oprema	013		448.470	484.630
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014		791.832	677.828
5. Biološka imovina	015			
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016			
7. Materijalna imovina u pripremi	017		3.656.197	13.587.839
8. Ostala materijalna imovina	018			
9. Ulaganje u nekretnine	019			
III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (021 do 027)	020		33.894.817	37.564.867
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021		19.106.993	16.680.582
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022			5.864.640
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023		14.231.124	14.462.945
4. Ulaganja u vrijednosne papire	024			
5. Dani zajmovi, depoziti i sl.	025			
6. Vlastite dionice i udjeli	026		556.700	556.700
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027			
IV. POTRAŽIVANJA (029 do 031)	028		0	0
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	029			
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	030			
3. Ostala potraživanja	031			
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	032			
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (034+042+049+057)	033		9.614.894	13.257.134
I. ZALIHE (035 do 041)	034		280.223	2.349.608
1. Sirovine i materijal	035			
2. Proizvodnja u tijeku	036			
3. Nedovršeni proizvodi i poluproizvodi	037			
4. Gotovi proizvodi	038		280.223	2.349.608
5. Trgovačka roba	039			
6. Predujmovi za zalihe	040			
7. Ostala imovina namijenjena prodaji	041			
II. POTRAŽIVANJA (043 do 048)	042		5.264.023	6.542.104
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	043			
2. Potraživanja od kupaca	044		4.990.058	5.737.999
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	045			
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	046		9.166	5.140
5. Potraživanja od države i drugih institucija	047		254.182	788.348
6. Ostala potraživanja	048		10.617	10.617
III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (050 do 056)	049		3.933.801	4.262.221
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	050			
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	051			
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	052			
4. Ulaganja u vrijednosne papire	053			
5. Dani zajmovi, depoziti i slično	054		3.933.801	4.262.221

6. Vlastite dionice i udjeli	055			
7. Ostala financijska imovina	056			
IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI	057		136.847	103.201
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	058			
E) GUBITAK IZNAD KAPITALA	059			
F) UKUPNO AKTIVA (001+002+033+058+059)	060		68.742.645	85.732.532
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	061			
PASIVA				
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072-073+074-075+076)	062		22.604.681	24.229.110
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063		14.607.000	14.607.000
II. KAPITALNE REZERVE	064			
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065		4.537.669	4.667.743
1. Zakonske rezerve	066		292.586	422.660
2. Rezerve za vlastite dionice	067			
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068			
4. Statutarne rezerve	069			
5. Ostale rezerve	070		4.245.083	4.245.083
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071		837.983	837.983
V. ZADRŽANA DOBIT	072		20.525	1.081.815
VI. PRENESENI GUBITAK	073			
VII. DOBIT POSLOVNE GODINE	074		2.601.504	3.034.569
VIII. GUBITAK POSLOVNE GODINE	075			
IX. MANJINSKI INTERES	076			
B) REZERVIRANJA (078 do 080)	077		0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	078			
2. Rezerviranja za porezne obveze	079			
3. Druga rezerviranja	080			
C) DUGOROČNE OBVEZE (082 do 089)	081		31.644.267	44.759.416
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	082			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	083		19.424.819	34.363.669
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	084		12.219.448	10.395.747
4. Obveze za predujmove	085			
5. Obveze prema dobavljačima	086			
6. Obveze po vrijednosnim papirima	087			
7. Ostale dugoročne obveze	088			
8. Odgođena porezna obveza	089			
D) KRATKOROČNE OBVEZE (091 do 101)	090		14.493.697	16.744.006
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	091			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	092		230.605	5.284.930
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	093			
4. Obveze za predujmove	094		497.934	1.934.868
5. Obveze prema dobavljačima	095		7.970.802	3.478.940
6. Obveze po vrijednosnim papirima	096			
7. Obveze prema zaposlenicima	097			
8. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	098		723.382	1.062.770
9. Obveze s osnove udjela u rezultatu	099		632.900	632.900
10. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	100			
11. Ostale kratkoročne obveze	101		4.438.074	4.349.598
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	102			
F) UKUPNO – PASIVA (062+077+081+090+102)	103		68.742.645	85.732.532
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	104			
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)				
KAPITAL I REZERVE				
1. Pripisano imateljima kapitala matice	105			
2. Pripisano manjinskom interesu	106			

RAČUN DOBITI I GUBITKA
za razdoblje 01.01.2008. do 31.12.2008.

Obrazac
POD-RDG

Obveznik: 03316513; EURODUHAN d.d.				
Naziv pozicije	AOP oznaka	Rbr. bilješke	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4	5
I. POSLOVNI PRIHODI (108 do 110)	107		172.370.188	133.684.096
1. Prihodi od prodaje	108		169.676.421	130.484.742
2. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	109		713	402
3. Ostali poslovni prihodi	110		2.693.054	3.198.952
II. POSLOVNI RASHODI (112-113+114+118+122+123+124+127+128)	111		170.187.154	133.707.964
1. Smanjenje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda	112			
2. Povećanje vrijednosti zaliha nedovršene proizvodnje i gotovih proizvoda	113			
3. Materijalni troškovi (115 do 117)	114		167.744.842	129.586.424
a) Troškovi sirovina i materijala	115		262.955	492.467
b) Troškovi prodane robe	116		164.923.855	126.698.840
c) Ostali vanjski troškovi	117		2.558.032	2.395.117
4. Troškovi osoblja (119 do 121)	118		1.935.848	1.794.240
a) Neto plaće i nadnice	119		1.176.483	1.100.845
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	120		475.264	430.076
c) Doprinosi na plaće	121		284.101	263.319
5. Amortizacija	122		387.181	372.420
6. Ostali troškovi	123			
7. Vrijednosno usklađivanje (125+126)	124		0	1.756.160
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	125			
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	126			1.756.160
8. Rezerviranja	127			
9. Ostali poslovni rashodi	128		119.283	198.720
III. FINANCIJSKI PRIHODI (130 do 134)	129		1.358.667	5.324.336
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	130		1.357.863	5.307.708
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	131			
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	132			
4. Nerealizirani dobiti (prihodi)	133			
5. Ostali financijski prihodi	134		804	16.628
IV. FINANCIJSKI RASHODI (136 do 139)	135		288.432	1.675.090
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	136			1.630.323
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	137			
3. Nerealizirani gubici (rashodi) financijske imovine	138			
4. Ostali financijski rashodi	139		288.432	44.767
V. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	140		59.987	56.148
VI. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	141		53.096	
VII. UKUPNI PRIHODI (107+129+140)	142		173.788.842	139.064.580
VIII. UKUPNI RASHODI (111+135+141)	143		170.528.682	135.383.054
IX. DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA (142-143)	144		3.260.160	3.681.526
X. GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (143-142)	145		0	0
XI. POREZ NA DOBIT	146		658.656	646.957
XII. DOBIT RAZDOBLJA (144-146)	147		2.601.504	3.034.569
XIII. GUBITAK RAZDOBLJA (145+146) ili (146-144)	148		0	0
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)				
XIV.* DOBIT PRIPISANA IMATELJIMA KAPITALA MATICE	149			
XV.* DOBIT PRIPISANA MANJINSKOM INTERESU	150			
XVI.* GUBITAK PRIPISAN IMATELJIMA KAPITALA MATICE	151			
XVII.* GUBITAK PRIPISAN MANJINSKOM INTERESU	152			

8. OPOREZIVANJE

Sljedeći sažetak poreznog tretmana vlasništva komercijalnog zapisa temelji se na hrvatskim zakonima i drugim propisima na snazi u vrijeme pripreme ovog Informacijskog memoranduma.

Svaki budući vlasnik komercijalnog zapisa trebao bi se savjetovati sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz vlasništva ili raspolaganja komercijalnim zapisom, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

8.1. Oporezivanje kamata

Komercijalni zapis je nul-kupon vrijednosnica s fiksnim rokom dospijeća što znači da kod komercijalnog zapisa ne dolazi do isplate kupona (odnosno kamata) nego se prinos na vrijednosnicu ostvaruje kupnjom vrijednosnice po diskontiranoj cijeni te krajnjim iskupom po nazivnoj vrijednosti komercijalnog zapisa.

8.2. Oporezivanje glavnice

Sukladno hrvatskim propisima, iskup komercijalnog zapisa nije podložan posebnim porezima.

8.3. Oporezivanje kapitalne dobiti

Kapitalna dobit u smislu ovog Informacijskog memoranduma je prihod ostvaren prodajom komercijalnog zapisa, u iznosu razlike između cijene po kojoj je komercijalni zapis prodan i cijene po kojoj je uplaćen, odnosno kupljen.

Budući da je komercijalni zapis vrijednosnica s fiksnim rokom dospijeća gdje diskont kupovne cijene predstavlja prinos, tijekom držanja komercijalnog zapisa (približavanjem dana iskupa komercijalnog zapisa) smanjuje se diskont komercijalnog zapisa odnosno vrijednost komercijalnog zapisa raste sukladno izračunu danom u točki 1.13. ovog Informacijskog memoranduma.

Kapitalna dobit koju ostvari domaća pravna osoba ulazi u osnovicu poreza na dobit kao i svi drugi redovni prihodi. Dobit se oporezuje po stopi od 20%.

Kapitalna dobit koju ostvari fizička osoba – porezni obveznik u Republici Hrvatskoj ne ulazi u poreznu osnovicu poreza na dohodak i nije oporeziva, osim ako im to nije djelatnost.

9. OPĆE INFORMACIJE

9.1. Odobrenja

Program izdavanja komercijalnih zapisa i same tranše komercijalnih zapisa regulirane su Ugovorom o obavljanju poslova Agenti i Dealera Programa izdavanja komercijalnih zapisa između Euroduhana d.d. kao Izdavatelja i Agram Brokera d.d. kao Agenti izdanja i Dealera.

9.2. Uvrštenje tranši komercijalnih zapisa u Redovito tržište Zagrebačke burze

Tranše komercijalnih zapisa će biti uvrštene u Redovito tržište Zagrebačke burze.

Sekundarno trgovanje na Zagrebačkoj burzi započet će samim uvrštenjem na Zagrebačku burzu.

9.3. Depozitorij, prijeboj i namira

Prilikom svakog izdanja tranši, komercijalni zapisi će se upisati i voditi u Depozitoriju nematerijaliziranih vrijednosnih papira SKDD. ISIN oznaku će prilikom svakog izdanja tranši komercijalnih zapisa odrediti SKDD. Tranše komercijalnih zapisa će se također prilikom izdanja uvrstiti u Usluge prijeboja i namire SKDD.

U postupku sekundarnog trgovanja SKDD će, kao dio Usluga prijeboja i namire, unositi promjene u vlasničkim pozicijama koje su rezultat trgovanja.

9.4. Dokumenti

Kopije sljedećih dokumenata mogu se dobiti na uvid u sjedištu Euroduhana d.d. u Bjelovaru, Zagrebačka ulica 51 i kod Agram Brokera d.d., u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 74, za vrijeme redovnog radnog vremena, bilo koji dan u tjednu, u razdoblju od 30 dana od datuma ovog Informacijskog memoranduma:

- (i) Nerevidirana financijska izvješća Euroduhana d.d. za prvi kvartal 2009. godine
- (ii) Statut Euroduhana d.d.
- (iii) Izvadak iz sudskog registra za Euroduhan d.d.

10. OSIGURANJE KOMERCIJALNIH ZAPISA

Pojedini pojmovi za potrebe ovog poglavlja imaju slijedeće značenje:

- a) Ugovaratelj osiguranja: Izdavatelj komercijalnih zapisa.
- b) Osiguranik: Vlasnik komercijalnog zapisa koji je na dan dospijeća zapisa upisan kao vlasnik na računu vrijednosnica vlasnika računa u sustavu SKDD.
- c) Svota osiguranja: ukupan iznos jedne tranše (ili ukupan iznos programa izdavanja komercijalnih zapisa).
- d) Trajanje i istek osiguranja: vrijeme dospijeća pojedine tranše.

10.1. Isplata sukladno polici o osiguranju naplate potraživanja

Jadransko osiguranje d.d. (dalje: „Osiguravatelj“) je izdalo policu osiguranja naplate potraživanja po Komercijalnim zapisima (dalje: „Polica“), koja stupa na snagu datumom izdanja emisije prve tranše Komercijalnih zapisa Društva sukladno ovom Programu izdavanja komercijalnih zapisa.

Sukladno uvjetima Police, za slučaj da Izdavatelj iz bilo kojeg razloga propusti isplatiti bilo koji Komercijalni zapis o njegovom dospijeću, osim u slučaju kad je takvo neispunjenje posljedica tehničke ili administrativne greške koja ne traje dulje od 15 kalendarskih dana, Osiguravatelj će isplatiti osigurninu Platnom agentu, koji će istu proslijediti vlasnicima Komercijalnog zapisa koji se na dan (dospijeća) isplate osigurnine smatraju Osiguranicima po predmetnoj Polici, a na ime iskupa onog djela nominalnog iznosa izdanih Komercijalnih zapisa koji su dospjeli bez zateznih kamata i troškova koji nisu predmet Police.

Osiguravatelj će u tom slučaju isplatiti sredstva Platnom Agentu slijedeći radni dan. Osiguranje je na snazi za vrijeme trajanja svih tranši Komercijalnih zapisa izdanih na temelju ovog Programa izdavanja komercijalnih zapisa, a koji su uplaćeni i alocirani na račune investitora - kupaca te nakon stupanja na snagu ne može biti otkazano od strane osiguravatelja.

Polica ne osigurava niti jedan drugi rizik osim rizik kreditnog rizika, tj. rizika neplaćanja⁴ kako je definirano u Polici. Posebice, policu o osiguranju naplate potraživanja ne pokriva:

1. Prijevremeni iskup komercijalnih zapisa (prije datum dospijeća)
2. Neplaćanje glavnice (nominalnog iznosa) uzrokovanog nesolventnošću ili nemarom Platnog Agentu

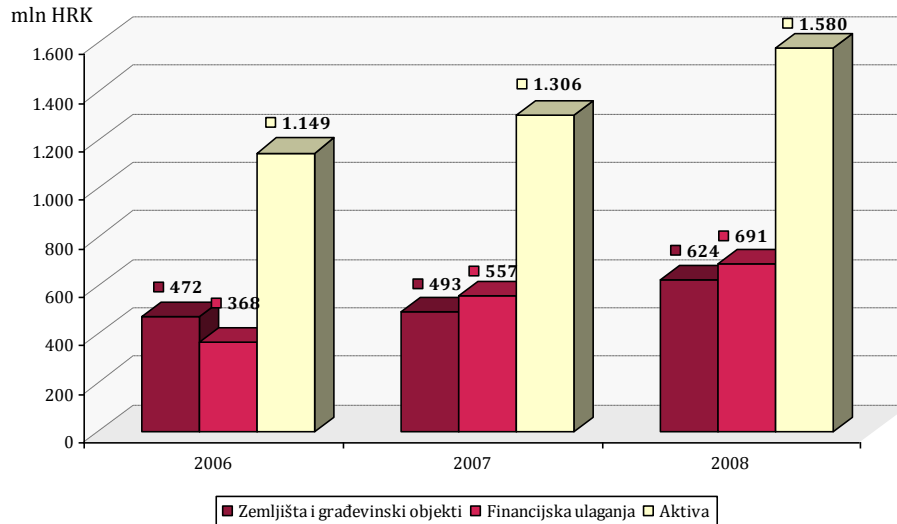
Po isplati sredstava na ime iskupa komercijalnih zapisa sukladno Polici, na Osiguravatelja prelaze sva prava koja su po iskupljenim komercijalnim zapisima pripadala vlasnicima istih na dan dospijeća.

⁴ „default risk“

10.2. Podaci o Osiguravatelju

Jadransko osiguranje d.d. Zagreb osnovano je 1991. godine. Udjel Jadranskog na tržištu osiguranja je stabilan već dugi niz godina. Kvalitetna struktura portfelja, osiguravateljna ponuda prilagođena potrebama osiguranika, obogaćena dodatnim uslugama tvrtki članica Koncerna te stručni djelatnici temelj su uspješnog poslovanja.

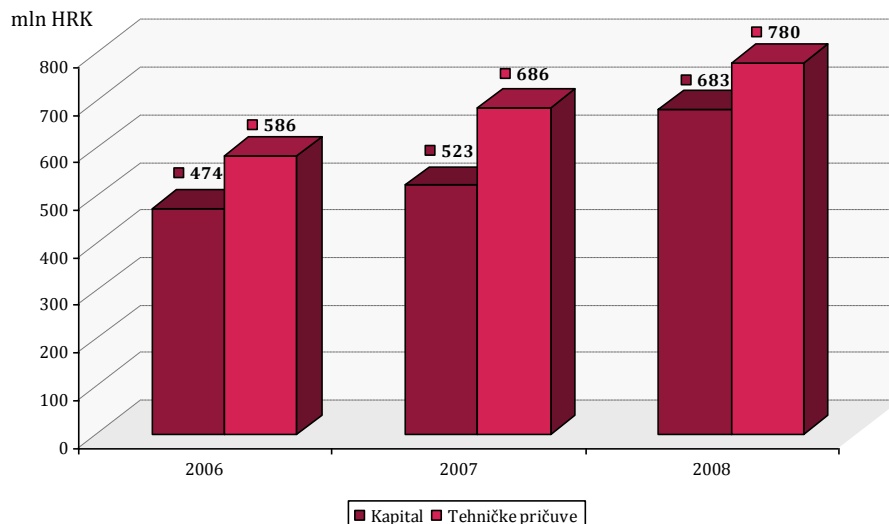
Grafikon 7: Pregled imovine Osiguravatelja



Izvor: Jadransko osiguranje

Stabilan sustav, prisutnost na cjelokupnom tržištu, strateško planiranje i kontinuirano praćenje tržišta, efikasnost u rješavanju odštetnih zahtjeva osnovne su karakteristike poslovanja Jadranskog.

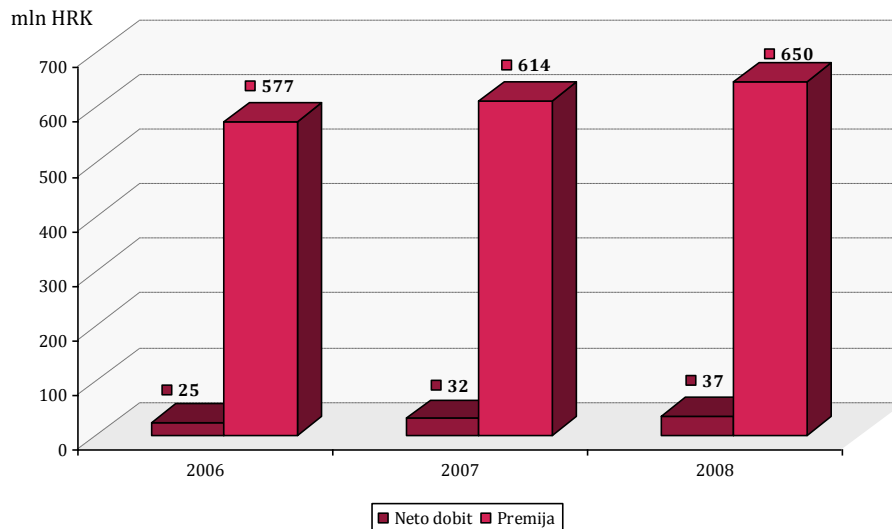
Grafikon 8: Pregled kapitala i tehničkih pričuva Osiguravatelja



Izvor: Jadransko osiguranje

U osiguravateljnomo portfelju Jadranskog u najvećoj mjeri je zastupljeno osiguranje motornih vozila, slijede osiguranje imovine, osiguranje od odgovornosti, osiguranje transporta. Jadransko svojim osiguranicima nudi niz dodatnih usluga i proizvoda. Na svakom prodajnom mjestu Jadranskog osiguranja mogu se ugovoriti i osiguravateljni proizvodi ostalih društava: police životnog osiguranja Agram life i police Sunce dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja. Osiguranicima Jadranskog na raspolaganju su stanice za tehnički pregled vozila, autosaloni i servisi u vlasništvu grupe stabilnih partnera, usluge leasing tvrtke Euroleasing, odvjetničkog ureda i banke - Kreditne banke Zagreb.

Grafikon 9: Pregled premije i neto dobiti Osiguravatelja



Izvor: Jadransko osiguranje

Visokostručni i motivirani djelatnici koji svakodnevno rade na ostvarivanju zacrtanih ciljeva predstavljaju najveći kapital Društva. Timski rad, organiziran i pravedan sustav nagrađivanja, mogućnost napredovanja te stalno stručno usavršavanje Društvo čine poželjnim poslodavcem, a direktno utječu na lojalnost, motiviranost i zadovoljstvo djelatnika.

IZJAVA O ODGOVORNOSTI

Informacije o Osiguravatelju i Polici sadržani u ovom Programu izdavanja komercijalnih zapisa uređeni su od strane Osiguravatelja. Društvo, Agent i Dealer izdanja ne odgovaraju za točnost, potpunost ili istinitost takvih informacija kao i za izostajanje materijalno nepovoljnih promjena u stanju Osiguravatelja nakon datuma izrade ovom Informacijskog memoranduma.

Nikakva garancija nije dana od strane Društva, Agent a i Dealera izdanja da će Osiguravatelj biti financijski u mogućnosti ispuniti svoje ugovorne obveze sukladno Polici o osiguranju naplate potraživanja po Komercijalnim zapisima.

11. POTPISNICI INFORMACIJSKOG MEMORANDUMA

Za EURODUHAN:

Slavko Raić
Direktor

12. SUDIONICI U PROGRAMU IZDAVANJA KOMERCIJALNIH ZAPISA

Izdavatelj

EURODUHAN d.d.
Zagrebačka ulica 51
43 000 Bjelovar

Agent izdanja i Dealer

Agram Brokeri d.d.
Ulica grada Vukovara 74
10 000 Zagreb

Platni agent

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.
Heinzelova 62a
10 000 Zagreb