2. POVZETEK

2.1. UVOD IN OPOZORILA

Ta Prospekt se nanaša na javno ponudbo do 2.150.000 navadnih delnic delniške družbe TOMMY, delniške družbe za trgovino, turizem in gostinstvo, s sedežem v Splitu (mesto Split), Ulica Domovinskog rata 93, vpisane v sodni register Trgovskega sodišča v Splitu, MŠS: 060007223, OIŠ: 00278260010 ("**Izdajatelj**"), v imenski obliki, s posameznim nominalnim zneskom 1,00 EUR, ki se hranijo v nematerializirani obliki v depozitarju CENTRALNEGA KLIRINŠKEGA DEPOZITNEGA DRUŠTVA, delniška družba, ("**SKDD**"), pod oznako vrednostnega papirja TMY-R-A, ISIN: HRTMYORA0006 ("**Ponujene delnice**"), in uvrstitev vseh delnic izdajatelja, oziroma 8.544.330 navadnih imenskih delnic s posameznim nominalnim zneskom 1,00 EUR, na organizirani trg, ki ga upravlja Zagrebška burza d.d., Zagreb ("**Zagrebška burza**"), segment Uradni trg.

Identifikacijska številka Izdajatelja (LEI) je: 747800W0P5GRJGNTUT10. Kontaktni podatki Izdajatelja so:

Naslov	Ulica Domovinskog rata 93, Split
Telefon	+385 (21) 600 600
E-pošta	investitori@tommy.hr
Spletna stran	https://www.tommy.hr/

Zgoraj navedeni podatki o Izdajatelju so hkrati tudi podatki o ponudniku Ponujenih delnic.

Ta Prospekt je odobrila Hrvaška agencija za nadzor finančnih storitev ("**HANFA**"). Kontaktni podatki HANFA so:

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

Datum odobritve Prospekta je: 9. november 2026.

Vlagatelje opozarjamo na naslednja ključna opozorila:

(a) Ta povzetek je treba brati kot uvod v Prospekt.

(b) Vlagatelj bi moral vsako odločitev o vlaganju v ponujene delnice sprejeti na podlagi proučitve Prospekta kot celote.

(c) V primeru padca tržne cene delnic, poslabšanja finančnega položaja Izdajatelja ali podobnih dogodkov obstaja možnost, da vlagatelj izgubi del ali ves kapital, vložen v Izdajatelja.

(d) Če se na sodišču vloži tožba v zvezi z informacijami, ki jih vsebuje Prospekt, je tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo dolžan kriti stroške prevoda Prospekta, preden začne sodni postopek.

(e) Civilnopravno odgovarjajo le osebe, ki so pripravile Povzetek, vključno z njegovim prevodom, vendar le, če je Povzetek zavajajoč, netočen ali nedosleden, če se bere skupaj z drugimi deli Prospekta, ali če se bere skupaj z drugimi deli Prospekta in ne zagotavlja ključnih informacij, ki bi vlagateljem pomagale pri odločitvi o naložbi v Ponujene Delnice.

Prospekt je pripravil Izdajatelj.

2.2. KLJUČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

2.2.1. Kdo je izdajatelj vrednostnih papirjev?

Izdajatelj je TOMMY, delniška družba za trgovino, turizem in gostinstvo s sedežem v Splitu (mesto Split), Ulica Domovinskog rata 93, vpisana v sodni register Trgovskega sodišča v Splitu pod matično številko subjekta (MBS): 060007223, OIŠ: 00278260010. Izdajatelj posluje v skladu z zakonodajo Republike Hrvaške in pravnim redom Evropske unije. LEI Izdajatelja je 747800W0P5GRJGNTUT10.

Izdajatelj skupaj s svojimi hčerinskimi družbami tvori skupino ("**Skupina**"). Osnovna dejavnost Izdajatelja je trgovina na drobno, predvsem z živili, v nespecializiranih prodajalnah, medtem ko je osnovna dejavnost ostalih članic Skupine pekarsko-slaščičarska industrija ter mesna industrija.

Na dan tega Prospekta znaša osnovni kapital Izdajatelja 8.544.330,00 EUR. Razdeljen je na 8.544.330 navadnih imenskih Delnic, vsaka z nominalno vrednostjo 1,00 EUR, ki so v nematerializirani obliki vpisane v depozitar SKDD-ja pod kodo vrednostnega papirja TMY-R-A, ISIN: HRTMYORA0006. Edini delničar Izdajatelja je g. Tomislav Mamić, s prebivališčem v Splitu, Kvaternikova 4, OIŠ: 47797165208, ki je imetnik delnic, ki predstavljajo 70,22 % osnovnega kapitala Izdajatelja in dajejo 100 % glasovalnih pravic na Glavni skupščini, saj preostale delnice, ki predstavljajo 29,78 % deleža, poseduje Izdajatelj (lastne delnice).

Člani Uprave so: g. Ante Josić (predsednik), g. Joško Rađa (član), g. Zoran Mikulić (član) in g. Slavko Ledić (član).

Člani Nadzornega sveta so: g. Tomislav Mamić (predsednik), g. Zoran Mamić (član), g. Ivo Mikulić (član), g. Ivica Pervan (član) in g. Mirko Budić (član).

Pooblaščena revizorja Izdajatelja sta Deloitte d.o.o. za revizijske storitve, s sedežem v Zagrebu, Radnička cesta 80, OIŠ: 11686457780, vpisana v Vpisnik revizijskih družb, ki ga vodi Hrvaška zbornica revizorjev pod registracijsko številko 100001360, in Forvis Mazars d.o.o. za davčno

svetovanje in revidiranje, s sedežem v Zagrebu (Mesto Zagreb), Strojarska cesta 20, OIŠ: 36996600138, vpisana v Register revizorjev, ki ga vodi Ministrstvo za finance Republike Hrvaške pod registracijsko številko 100002960.

2.2.2. Katere so ključne finančne informacije o izdajatelju?

Tabela 3– Prihodki in dobičkonosnost Skupine za leta, ki so se končala 31. decembra 2023, 31. decembra 2024 in 31. decembra 2025, ter za prvih osem mesecev let 2025 in 2026 ter dolgoročno obdobje 2026 (v tisočih evrih)

	2023	2024	2025	8M 2025	8M 2026	LTM 2026
Skupaj prihodki od poslovanja	617.414	720.286	757.519	519.904	569.503	807.118
Rast prihodkov v primerjavi s predhodnim letom (obdobje)	13,9%	16,7%	5,2%	11,1%	9,5%	-
EBITDA	64.743	68.327	76.258	53.888	63.606	85.976
Čisti dobiček	29.409	43.752	33.185	25.120	33.828	41.893
Marža EBITDA	10,5 %	9,5 %	10,1 %	10,4 %	11,2%	10,7%
Čista profitna marža	4,8 %	6,1 %	4,4 %	4,8 %	5,9%	5,2%

Vir: Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2023, Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Povzetakonsolidirana finančna poročila Izdajatelja za osemmesečno obdobje leta 2026, Izdajatelj

Tabela 4– Bilanca stanja Skupine za leta, ki so se končala 31. decembra 2023, 31. decembra 2024 in 31. decembra 2025, ter za obdobje, ki se je končalo 31. avgusta 2026 (v tisočih evrih)

	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.08.2026
Skupaj sredstva	294.887	321.492	326.412	362.704
Skupaj kapital	45.018	66.493	85.161	81.915
Neto dolg	144.006	133.679	110.660	54.610

Vir: Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2023, Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Povzeta konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za osemmesečno obdobje e leta 2026, Izdajatelj

Tabela 5- Konsolidirana poročila denarnih tokov Skupine za leta, ki so se končala 31. decembra 2023, 31. decembra 2024 in 31. decembra 2025, ter za obdobje, ki se je končalo 31. avgusta 2026 (v tisočih evrih)

	2023	2024	2025	8 M 2026
Neto denarni tok iz poslovnih aktivnosti	66.948	55.392	42.274	96.937
Neto denarni tok iz investicijskih aktivnosti	(50.964)	(32.498)	(21.151)	(9.548)
Neto denarni tok iz finančnih aktivnosti	(26.337)	(26.761)	(14.716)	(37.945)

Vir: Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2023, Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2024, Letno revidirano konsolidirano finančno poročilo Izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Povzeta konsolidirana finančna poročila Izdajatelja za osemmesečno obdobje leta 2026, Izdajatelj

Revizor nekonsolidiranih in konsolidiranih finančnih izkazov Izdajatelja za leto 2023, družba Deloitte d.o.o. je o predmetnih finančnih izkazih podala mnenje s pridržkom. Podlaga za mnenje s pridržkom se je nanašala na uporabo zakonsko dovoljene pospešene amortizacijske stopnje, ki ne odraža pričakovane dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme, kar ni v skladu z MRS 16 – Nepremičnine, naprave in oprema. Revizorja nekonsolidiranih in konsolidiranih finančnih izkazov Izdajatelja za leto 2024, družbi Deloitte d.o.o. in Forvis Mazars d.o.o. sta o predmetnih finančnih izkazih podala mnenje s pridržkom. Podlaga za mnenje s pridržkom je bila enaka kot v revizorjevem mnenju o finančnih izkazih Izdajatelja za leto 2023, in sicer se je nanašala na uporabo zakonsko dovoljene pospešene amortizacijske stopnje, ki ne odraža pričakovane dobe koristnosti nepremičnin, naprav in opreme, kar ni v skladu z MRS 16 – Nepremičnine, naprave in oprema. V letu 2025 je Izdajatelj ponovno ocenil dobo koristnosti nepremičnin, naprav in opreme ter amortizacijske stopnje uskladil z novo oceno. Posledično revizorja nekonsolidiranih in konsolidiranih finančnih izkazov Izdajatelja za leto 2025, družbi Deloitte d.o.o. in Forvis Mazars d.o.o., pri podaji mnenja o predmetnih finančnih izkazih za leto 2025 nista izrazila pridržkov, temveč sta podala mnenje brez pridržkov.

2.2.3. Katera so ključna tveganja, specifična za Izdajatelja?

Tveganja, povezana z odpornostjo informacijske infrastrukture ter neprekinjenim poslovanjem in kibernetsko varnostjo

Tveganja, povezana z informacijskim sistemom, vključujejo tveganja, povezana s prekinitvami, okvarami ali okvarami informacijske infrastrukture in sistemov. Informacijski sistem Skupine je lahko izpostavljen kibernetskim napadom, ki lahko povzročijo začasno nedelovanje. Nabava, marketing, prodaja in drugi pomembni poslovni procesi Skupine so v veliki meri odvisni od pravilnega delovanja njenih informacijskih sistemov. Kibernetski napadi in grožnje lahko povzročijo kratkoročne ali dolgoročne motnje pri zagotavljanju storitev, pa tudi morebitno ogrožanje ali razkritje zaupnih podatkov in informacij. Glede na naravo kibernetskih napadov in predvsem glede na različne načine izvajanja kibernetskih napadov ter hitrost razvoja strojne in programske opreme je zaustavitev napadov in pravočasno prilagajanje novim vrstam kibernetskih napadov težavno. Ker se skupina zaveda izpostavljenosti informacijskih sistemov kibernetskim napadom, nenehno vlaga v varnostne zmogljivosti in sprejema visokonivojske zaščitne ukrepe pred takimi napadi. Izvedeni so bili različni pravilniki in predpisi, ki opredeljujejo sprejemljive načine ravnanja, jasno dodeljujejo naloge in odgovornosti ter predstavljajo niz pravil in smernic za ravnanje pri delu

z informacijskimi sistemi. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka zgoraj omenjenega dejavnika tveganja na Skupino je ocenjen kot **visok**.

Operativna tveganja

Poslovni problem Izdajatelja je pomanjkanje skladiščnih delavcev in voznikov na trgu. Izdajatelj sprejema ukrepe za zmanjšanje učinkov obravnavane težave, med katerimi so centralizacija distribucije, uvoz delovne sile iz tujine, kakovostno upravljanje s človeškimi viri, zagotavljanje nastanitve za tuje delavce, edukacija in stimulativna plačila. Operativni problem Izdajatelja je tudi dostava blaga v trgovine, pa tudi izgube hrane, ki jih povzročajo neustrezni interni procesi. Vendar pa je Izdajatelj implementiral sistem HACCP (angl. *Hazard Analysis and Critical Control Point*), ki je osredotočen na upravljanje kakovosti in varnosti v proizvodnji in trgovini z živili ter kontinuirano izvaja edukacijo delavcev v zvezi z varnostjo pri delu, higienskimi in tehničnimi pogoji ter načini prodaje. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka zgoraj navedenega dejavnika tveganja na skupino je ocenjen kot **srednji**.

Tveganja, povezana z obdelavo osebnih podatkov

Tveganja, povezana z osebnimi podatki, vključujejo tveganja, povezana z varstvom in varnostjo osebnih podatkov, ter tveganja, povezana s točnostjo, popolnostjo in razpoložljivostjo podatkov, ki jih Skupina uporablja v skladu z veljavnimi predpisi. Osebni podatki se zbirajo, obdelujejo in shranjujejo, vključno s podatki o zaposlenih, dobaviteljih in strankah, med drugim tudi prek aplikacije »Tommy« in programa zvestobe. Pri obdelavi osebnih podatkov se ti obdelujejo v skladu z veljavnimi predpisi, izvajajo pa se dejavnosti in ukrepi za zagotovitev zaščite posameznikov, na katere se nanašajo osebni podatki. Skupina je lahko izpostavljena kibernetskim napadom, ki lahko povzročijo izgubo podatkov ali uporabo ukradenih podatkov s strani nepooblaščenih oseb. Navedeno lahko povzroči reputacijsko škodo Skupine, pravne in regulativne posledice ter negativno vpliva na njen poslovni in finančni položaj. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka zgoraj navedenega dejavnika tveganja na Skupino je ocenjen kot **srednji**.

Tveganja, povezana s cenami energije

Zaradi energetske krize je prišlo do znatnega povišanja cen energentov (elektrika, plin itd.), ta rast pa bi se lahko nadaljevala tudi v prihodnjem obdobju. Skupina se aktivno pogaja z več potencialnimi dobavitelji električne energije in v svojih trgovinah uvaja nadzorne sisteme, ki povezujejo elektroniko porabnikov električne energije z namenom optimizacije porabe in zagotavljanja hitrejšega alarmiranja v primeru opaženih odstopanj od določenih parametrov. Tveganje, povezano z zvišanjem cene goriva, lahko povzroči inflacijske učinke na cene blaga in storitev, ki jih v praksi ni mogoče v celoti prenesti na kupce. Bistveno večje tveganje zaradi nenadnih sprememb cen goriva (bodisi padca bodisi zvišanja cen) lahko nastane zaradi pomanjkanja goriva. Morebitno pomanjkanje goriva bi znatno motilo dobavno verigo in dostavo blaga v trgovine. Prav zaradi zgoraj navedenega razloga ima Izdajatelj odprto sodelovanje z več uvozniki goriva, da bi imel ves čas varno oskrbo. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka zgoraj navedenega dejavnika tveganja na Skupino je ocenjen kot **srednji**.

Tveganja, povezana s prevzemi

Skupina se lahko v prihodnosti odloči za prevzem drugih poslovnih subjektov. Pri takšnih prevzemih se lahko zgodi, da niso znane vse dejanske in potencialne obveznosti poslovnega subjekta, ki je predmet prevzema ali pripojitve, zato bo sposobnost Skupine za doseganje rasti s prevzemi med drugim odvisna od njene sposobnosti prepoznavanja primernih priložnosti za prevzem ali naložbe ter od uspešnosti celovite izvedbe takšnih transakcij. Integracija prevzetih subjektov je lahko precej zahtevna in se lahko zgodi, da Skupina ne doseže sinergijskih učinkov in drugih pozitivnih učinkov, ki jih je pričakovala med prevzemom. Neuspeh v tem pogledu bi lahko negativno vplival na poslovanje družb članic Skupine. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka omenjenega dejavnika tveganja na Skupino je ocenjen kot **srednji**.

Okoljsko tveganje

Poslovanje Izdajatelja in Skupine je lahko izpostavljeno različnim oblikam okoljskih tveganj, vključno z vprašanji, povezanimi z odvisnostjo od energije iz neobnovljivih virov, zmanjševanjem emisij toplogrednih plinov, uporabo hladilnih sistemov in goriv v trgovinah in prometu, ravnanjem z odpadki, spodbujanjem ohranjanja morja in podnebnih sprememb v dobavnih verigah Skupine ter navsezadnje zmožnostjo Skupine, da se ustrezno odzove na zadevne izzive. Podnebne spremembe lahko vplivajo tudi na razpoložljivost in ceno kmetijskih in drugih proizvodov, kar lahko negativno vpliva na poslovanje Skupine. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka zgoraj omenjenega dejavnika tveganja na Skupino je ocenjen kot **srednji**.

Inflacijsko tveganje

Inflacijsko tveganje se odraža v izpostavljenosti Skupine inflaciji, ki negativno vpliva na finančno stabilnost. Povečanje stopnje inflacije v preteklih obdobjih je vplivalo na poslovanje skupine, kar se najbolj odraža v povečanju stroškov surovin in materialov ter stroškov porabljene energije, in sicer električne energije, bencina in dizelskega goriva. Inflacija se delno odraža tudi v povečanju stroškov dela prek zvišanja minimalnih plač, ki predstavljajo velik delež poslovnih stroškov. Skupina spremlja vpliv inflacije na cene vhodnih spremenljivk pri izračunu stroškov in sprejema vse razpoložljive ukrepe za ublažitev učinkov inflacije. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **srednja**. Potencialni negativni vpliv nastanka omenjenega dejavnika tveganja na skupino je ocenjen kot **srednji**.

Tveganje geografske koncentracije poslovanja

Izdajatelj in Skupina večino svojih prihodkov ustvarjata na območju Dalmacije, pri čemer je Splitsko-dalmatinska županija vodilna županija po ustvarjenih prihodkih. Takšna geografska koncentracija Skupino izpostavlja nesorazmernemu vplivu regionalnih gospodarskih, demografskih in drugih dejavnikov, značilnih za to območje. Motnje v turističnem prometu ali regionalni upad gospodarske aktivnosti bi lahko nesorazmerno vplivali na prihodke Skupine v primerjavi s konkurenti, katerih maloprodajna mreža je geografsko bolj razpršena na nacionalni ravni. Čeprav je Izdajatelj že sprejel ukrepe za geografsko diverzifikacijo svojega poslovanja, vključno s prevzemom mreže trgovin Brodokomerc Nova v

Primorsko-goranski županiji, je znaten delež skupnih prihodkov še vedno odvisen od dalmatinskega trga. Verjetnost nastanka tega dejavnika tveganja je ocenjena kot **nizka**. Morebitni negativni vpliv uresničitve navedenega dejavnika tveganja na Skupino je ocenjen kot **visok**.

2.3. KLJUČNE INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH

2.3.1. Katere so glavne značilnosti vrednostnih papirjev?

Ta Prospekt se nanaša na javno ponudbo do največ 2.150.000 navadnih imenskih delnic Izdajatelja, z posameznim nominalnim zneskom 1,00 EUR, ki se hranijo v nematerializirani obliki v depoju SKDD pod oznako vrednostnega papirja TMY-R-A, ISIN: HRTMYORA0006 (Ponujene delnice), z možnostjo prekomerne dodelitve (angl. *over-allotment*) dodatnih 150.000 Delnic v primeru prevelikega povpraševanja po Ponujenih delnicah.

Delnice Izdajatelja so navadne redne delnice, izdane v imenski obliki, v nematerializirani obliki, v obliki elektronskega zapisa v računalniškem sistemu SKDD-ja, s posameznim nominalnim zneskom 1,00 EUR.

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

Glede prostega prenosa Delnic ni omejitev.

Izdajatelj je sprejel politiko glede uporabe dobička in izplačila dividend delničarjem, v skladu s katero se bodo dividende izplačevale delničarjem ob upoštevanju strategije in načrtov, višine čistega dobička in likvidnosti Izdajatelja ter drugih relevantnih dejavnikov. Če bodo izpolnjeni pogoji, določeni z zakonom, Statutom in predmetno politiko, je namen Izdajatelja, da delničarjem izplačuje čisti dobiček v obliki dividend iz dobička, ustvarjenega v obdobju od leta 2026 do leta 2030, in sicer v višini med 30 % in 50 % čistega dobička Izdajatelja. Predmetna politika Izdajatelja bo začela veljati na dan uvrstitve delnic na organizirani trg, ki ga upravlja Zagrebaška borza. Glede dobička, ustvarjenega po letu 2030, bo izplačilo dividend odvisno od prihodnjega dobička Izdajatelja, njegovega finančnega položaja, denarnega toka, potreb po obratnem kapitalu, kapitalskih izdatkov in naložb ter drugih pomembnih dejavnikov. Izdajatelj namerava za naslednje obdobje določiti in sprejeti tudi politiko izplačevanja dividend v zvezi z dobičkom, ustvarjenim po letu 2030 za prihodnje obdobje.

Vendar Izdajatelj ne more jamčiti za prihodnja izplačila dividend.

2.3.2. Kje se bo trgovalo z vrednostnimi papirji?

Po odobritvi Prospekta in javne ponudbe bo Izdajatelj zaprosil za uvrstitev vseh Delnic na Uradni trg Zagrebačke burze. Izdajatelj ne zagotavlja, da ali kdaj bo Zagrebška borza odobrila uvrstitev Delnic.

2.3.3. Ali obstaja jamstvo za vrednostne papirje?

Za Ponujene delnice ni nobenega jamstva.

2.3.4. Katera so ključna tveganja, specifična za vrednostne papirje?

Tveganje nihanja cene Delnic

Tržna cena Delnic je nestanovitna in je lahko podvržena nenadnim in znatnim padcem. Posledično lahko delničarji utrpijo znatne izgube zaradi padca tržne cene Delnic, kar je lahko posledica številnih dejavnikov, med drugim razlike med rezultati, ki jih objavi izdajatelj, in napovedmi analitikov, sklenitve ali nesklenitve pomembnih pogodb, izvedbe združitev, prevzemov, sklenitve strateških partnerstev, v katere je vključen Izdajatelj ali njegovi konkurenti, nihanj finančnega stanja in rezultatih poslovanja Izdajatelja ter splošne nestanovitnosti cen na kapitalskem trgu. Tržna cena Delnic se lahko nenadoma in znatno spremeni zaradi neugodnega razvoja katerega koli od zgoraj omenjenih dejavnikov, pa tudi preprosto zaradi pojava takšnih pričakovanj med udeleženci kapitalskega trga. Na oblikovanje cene Delnic na kapitalskem trgu vplivajo zakoni ponudbe in povpraševanja, zato vedno obstaja tveganje znatnega padca cene Delnic. Prav tako so finančni trgi v zadnjih letih zaradi gospodarske krize v večini razvitih držav doživeli znatna nihanja cen, zato finančni trgi ostajajo izjemno nestanovitni. Glede na zgoraj navedeno in splošne okoliščine na hrvaškem kapitalskem trgu se ocenjuje, da je verjetnost tveganja nestanovitnosti tržne cene Delnic **visoka,** negativni vpliv omenjenega tveganja na Delnice pa se ocenjuje kot **visok.**

Tveganje nelikvidnosti na kapitalskem trgu

Na reguliranem kapitalskem trgu se trgovanje z Delnicami odvija kot posledica ujemanja ponudbe in povpraševanja. V določenem trenutku ali obdobju ali celo v daljšem obdobju in trajno lahko pride do zmanjšanja povpraševanja in/ali ponudbe ter s tem do znatnega zmanjšanja števila trgovanih delnic ali celo popolne odsotnosti trgovanja z Delnicami. Takšna situacija lahko oteži prodajo delnic na reguliranem trgu in bi lahko negativno vplivala tudi 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 negativnega vpliva na tržno ceno Delnic Izdajatelja. Zato je mogoče sklepati, da hrvaški kapitalski trg predstavlja večje sistemsko tveganje za vlagatelje. Glede na navedeno je verjetnost nastanka tega tveganja ocenjena kot **visoka,** potencialni negativni vpliv tega tveganja na Delnice pa kot **visok.**

Tveganje transakcijskih stroškov in nadomestil pri sekundarnem trgovanju z Delnicami

Pri sekundarnem trgovanju z Delnicami lahko nastanejo transakcijski stroški. Ti stroški lahko znatno zmanjšajo ali v celoti izničijo potencialni dobiček iz trgovanja z Delnicami. Transakcijski stroški se najpogosteje pojavljajo v obliki fiksnega nadomestila za transakcije nižje vrednosti ali variabilnega nadomestila (izraženega v odstotkih) za transakcije višje vrednosti. Poleg stroškov, ki so neposredno povezani z izvedbo transakcij

sekundarnega trgovanja (neposredni stroški), morajo vlagatelji upoštevati tudi nekatere stroške, ki lahko nastanejo po sklenitvi transakcij (kot so na primer stroški skrbništva nad Delnicami). Zato se morajo vlagatelji pred sprejetjem investicijske odločitve med drugim seznaniti z vsemi stroški, povezanimi s sklenitvijo in poravnavo transakcij z Delnicami. Ker pri trgovanju redno nastajajo transakcijski stroški in nadomestila (odvisno od veljavnih cenikov ponudnikov zadevnih storitev), je verjetnost nastanka tega tveganja ocenjena kot **visoka**. Ker predmetni stroški in nadomestila ne vplivajo na same Delnice niti na pravice in obveznosti, ki iz njih izhajajo, je negativni učinek navedenega tveganja na Delnice ocenjen kot **nizek**.

Tveganje neizplačila dividend

Višina morebitnih prihodnjih izplačil dividend bo odvisna od številnih dejavnikov, kot so prihodnji prihodki Izdajatelja, finančni položaj Izdajatelja, denarni tok, potrebe Izdajatelja po obratnem kapitalu in kapitalski izdatki, odločitve organov Izdajatelja ter drugi dejavniki. Zato Izdajatelj ne more zagotoviti, da bo imel v prihodnosti na voljo sredstva za morebitna izplačila dividend. V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in prevladujočo prakso v Republiki Hrvaški se morebitne dividende običajno izplačajo le enkrat letno, potem ko so letna finančna poročila predložena skupščini in skupščina odloči o uporabi dobička in morebitnem izplačilu dividend. Izdajatelj je sprejel politiko izplačila dividend, ki določa pogoje za izplačilo dividend. Glede na navedeno je verjetnost nastanka tega tveganja ocenjena kot **srednja,** medtem ko je morebitni negativni vpliv tega tveganja ocenjen kot **visok**.

Tveganje trgovanja na reguliranem trgu

Izdajatelj ne more zagotoviti, da se bodo njegove Delnice aktivno trgovale na reguliranem trgu. Poleg tega lahko zaradi motenj na trgu, regulativnih ukrepov in/ali tehničnih in drugih težav pride do motenj sekundarnega trgovanja z Delnicami Izdajatelja in začasne ustavitve trgovanja. Pri trgovanju z Delnicami lahko nastanejo transakcijski stroški, ki lahko znatno zmanjšajo ali popolnoma eliminirajo potencialni zaslužek iz trgovanja. Transakcijski stroški se najpogosteje pojavijo v obliki fiksne provizije za transakcije nižje vrednosti ali spremenljive provizije (izražene v odstotkih) za transakcije višje vrednosti. Vlagatelji bi morali upoštevati tudi določene stroške, ki lahko nastanejo po sklenitvi transakcije (kot so npr. stroški skrbništva Delnic). Zato bi se morali vlagatelji pred odločitvijo o naložbi med drugim seznaniti z vsemi stroški, povezanimi s sklepanjem in poravnavo transakcij z Delnicami. Naložbe določenih vrst institucionalnih vlagateljev so opredeljene z veljavnimi predpisi in so predmet nadzora pristojnega regulatorja. Pri vlaganju v Delnice Izdajatelja mora vsak vlagatelj preveriti, ali in v kolikšni meri so Delnice zanj zakonsko dovoljena naložba, ali se lahko uporabijo kot zavarovanje za posojilo in ali obstajajo kakršne koli omejitve, ki urejajo nakup in vzpostavitev zavarovanja na Delnicah. Finančne institucije se morajo posvetovati s svojimi pravnimi svetovalci ali ustreznim regulatorjem, da določijo pravilno obravnavo Delnic z vidika tveganju ponderirane aktive ali drugih pravil. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost nastanka tega tveganja **srednja,** medtem ko je potencialni negativni vpliv tega tveganja na Delnice ocenjen kot **srednji**.

Tveganja, povezana z obdavčitvijo naložb v delnice

Prejem dividend ali trgovanje z delnicami lahko predstavlja obdavčljivi dogodek, dohodek ali prihodek, od katerega se plača davek v skladu z veljavnimi davčnimi predpisi. Vsak vlagatelj se mora samostojno pozanimati o davčnih učinkih vlaganja v delnice in se po potrebi posvetovati s svojimi davčnimi svetovalci. Tveganja, povezana z obdavčitvijo, so izven nadzora Izdajatelja in so odvisna od uporabe davčnih predpisov za vsakega posameznega vlagatelja, zato je verjetnost nastanka teh tveganj ocenjena kot **srednja**. Čeprav davčna obravnava dohodka, ustvarjenega z vlaganjem v delnice, ne vpliva na same delnice ali pravice, ki iz njih izhajajo, lahko vpliva na dobiček iz delnic, zato je negativni vpliv zgoraj omenjenega tveganja na delnice ocenjen kot **srednji**.

Tveganje zmanjšanja osnovnega kapitala Izdajatelja

V skladu z veljavnimi hrvaškimi predpisi imajo obstoječi delničarji delniške družbe predkupno pravico pri vpisu novih delnic, izdanih ob povečanju osnovnega kapitala družbe, sorazmerno z njihovo udeležbo v celotnem osnovnem kapitalu družbe pred takim povečanjem osnovnega kapitala. Vendar pa veljavni predpisi pod določenimi pogoji dovoljujejo povečanje osnovnega kapitala, hkrati pa izključujejo ali omejujejo predkupno pravico obstoječih delničarjev pri vpisu novih delnic, izdanih ob takem povečanju osnovnega kapitala. Izdajatelj v bližnji prihodnosti ne namerava predlagati Glavni skupščini sklepa o povečanju osnovnega kapitala. Vendar pa je možno, da se Izdajatelj v prihodnosti odloči ponuditi dodatne Delnice za financiranje določenih naložb, obveznosti in odhodkov ali za kakršne koli druge namene. Glede na strukturo morebitne prihodnje ponudbe takšnih dodatnih delnic in zlasti v primeru, da je predkupna pravica obstoječih delničarjev pri vpisu takšnih dodatnih novih delnic omejena ali izključena, obstoječi delničarji morda ne bodo mogli vpisati dodatnih delnic s predkupno pravico. Skladno s tem se lahko z izdajo takšnih dodatnih delnic zmanjšajo delnice in glasovalne pravice obstoječih delničarjev, tržna cena njihovih delnic pa lahko pade. Prav tako se lahko prihodnje izdaje takšnih dodatnih delnic izvedejo pod pogoji, ki novim vlagateljem dajejo večje pravice kot pravice obstoječih delničarjev. Izdajatelj ocenjuje, da je verjetnost nastanka tega tveganja **srednja**. Potencialni negativni vpliv tega tveganja je ocenjen kot **srednji**.

2.4. KLJUČNE INFORMACIJE O JAVNI PONUDBI VREDNOSTNIH PAPIRJEV IN/ALI UVRSTITVI V TRGOVANJE NA REGULIRANEM TRGU

2.4.1. Pod kakšnimi pogoji in po kakšnem urniku lahko vlagam v ta vrednostni papir?

Ponujene delnice bodo ponujene v enem krogu in bodo naslovljene na: (i) zaposlene pri Izdajatelju in njegovih povezanih podjetjih; (ii) člane programa zvestobe »Tommy«; (iii) male vlagatelje (tj. vse vlagatelje, ki niso kvalificirani vlagatelji) v Republiki Hrvaški; (iv) kvalificirani vlagatelji (kot so opredeljeni v Uredbi o Prospektu) v Republiki Hrvaški in Republiki Sloveniji. V okviru ponudbe bo ponujenih do 2.150.000 Delnic Izdajatelja. Zainteresirani vlagatelji bodo lahko pridobili Ponujene delnice po postopku, ki bo podrobno opisan v Javnem vabilu k oddaji ponudb za nakup ("**Javno vabilo**"). Javno vabilo bo objavljeno na spletni strani Izdajatelja po odobritvi Prospekta in po presoji uprave. Javno vabilo bo določilo cenovni razpon za Ponujene delnice ("**Cenovni razpon**"), roke za plačilo Ponujenih delnic ter navodila za oddajo ponudb za nakup in za plačilo Ponujenih delnic. Poleg tega bo Izdajatelj poleg Javnega vabila objavil tudi vzorčne ponudbe za nakup, ki se bodo razlikovale glede na kategorije vlagateljev, katerim je ponudba namenjena. Odločitev o načinu in rokih za vpis Ponujenih delnic, cenovnem razponu, Končni ceni, končni količini in alokaciji Ponujenih delnic bo sprejela Uprava, in sicer le s predhodnim soglasjem Nadzornega sveta.

Tabela 6– Predvideni časovni načrt ponudbe

Dejanje	Okvirni roki
Objava Javnega vabila (s Cenovnim razponom), obrazci za Ponudbe za nakup in Pravila alokacije	Po diskrecijski presoji Izdajatelja
Ponudba Delavcem, Članih programa nagrajevanja zvestobe in male vlagatelje	
Obdobje ponudbe	To bo določeno v javnem pozivu.
Rok plačila	Določeno bo v javnem povabilu, najkasneje do izteka ponudbenega obdobja.
Ponudba kvalificiranim vlagateljem	
Obdobje oblikovanja knjige ponudb	To bo določeno v javnem pozivu.
Dostava obvestila o dodeljenih Delnicah, ki so predmet ponudbe, in navodila za plačilo	V največ dveh delovnih dneh po izteku obdobja za oblikovanje knjige naročil
Rok plačila za kvalificirane vlagatelje	V največ dveh delovnih dneh od prejema obvestila in navodil za plačilo
Skupne določbe v ponudbi za zaposlene, ponudbi za člane programa nagrajevanja zvestobe, ponudbi za male vlagatelje in ponudbi za kvalificirane vlagatelje	
Prenos Ponujenih delnic na vlagatelje	V največ dveh delovnih dneh po roku za plačilo s strani kvalificiranih vlagateljev
Objava končne cene, končne količine in izvedbe ponudbe	Po izteku obdobja ponudbe in obdobja za oblikovanje knjige ponudb, najkasneje pa v treh delovnih dneh
Vložitev zahteve za uvrstitev Delnic na uradni trg Zagrebške borze	Po izteku obdobja ponudbe in obdobja za oblikovanje knjige ponudb, najkasneje pa v treh delovnih dneh
Začetek trgovanja z Delnicami na organiziranem trgu	Po odobritvi kotacije s strani Zagrebške borze

Izdajatelj ocenjuje, da bodo skupni stroški, povezani z javno ponudbo Ponujenih delnic, prenosom Ponujenih delnic in uvrstitvijo Delnic na reguliran trg, znašali približno 5 milijonov EUR. Navedena ocena temelji na predpostavki, da bo v okviru Ponudbe zbranih 190 milijonov evrov, kar predstavlja sredino pričakovanega razpona od 180 do 200 milijonov evrov. Največi del stroškov predstavljajo stroške Skupnega ponudbenega in kotacijskega agenta, in sicer v višini 2,5% zbranega zneska (oziroma približno 4.700 tisoč evrov), od česar bo 1,5 % pripadlo družbi Interkapital, 1,0 % pa družbi ZABA. Preostali stroški vključujejo , stroške pravnih svetovalcev (približno 50 tisoč evrov), administrativne pristojbine SKDD (približno 77 tisoč evrov), Zagrebaške borze (približno 14 tisoč evrov) in HANFA (približno 6 tisoč evrov) za odobritev tega Prospekta, prenos odobritve tega Prospekta pristojnemu organu v Republiki Sloveniji, vpis in prenos Ponujenih delnic ter uvrstitev delnic na organizirani trg. Med preostale stroške sodijo tudi drugi stroški, kot so stroški storitevrevizorjev, ter stroški prevajanja in tiska (približno 50 tisoč evrov). Nadomestila Skupnih agentov ponudbe in uvrstitve bodo poravnana z odbitkom od bruto zneska sredstev, zbranih v Ponudbi, ob poravnavi, medtem ko bo Izdajatelj stroške, nastale pred poravnavo, poravnal iz lastnih sredstev..

Če obstoječi delničar Izdajatelja, ki je pred ponudbo Ponujenih delnic imetnik 70,22 % Delnic (oziroma 6.000.000 delnic), ki imajo 100 % glasovalnih pravic (ker so pravice iz delnic mirujoče, dokler jih ima izdajatelj), ne sodeluje pri ponudbi Ponujenih delnic, bo njegov delež v osnovnem kapitalu Izdajatelja po zaključku Ponudbe, ob predpostavki prodaje največjega predvidenega števila Ponujenih delnic, vključno z morebitno prekomerno dodelitvijo Delnic, ostal enak glede na lastniški delež, saj so predmet Ponudbe lastne delnice Izdajatelja, medtem ko bo imel 72,3 % glasovalnih pravic.

2.4.2. Kdo je ponudnik in/ali oseba, ki zahteva uvrstitev v trgovanje?

Izdajatelj je ponudnik Ponujenih delnic in oseba, ki zaprosi za uvrstitev Delnic v trgovanje.

2.4.3. Zakaj se pripravlja ta Prospekt?

Izdajatelj namerava prodati lastne Delnice z javno ponudbo Ponujenih delnic, zato se osnovni kapital Izdajatelja za namen ponudbe Ponujenih delnic ne povečuje.

Prodajalec Ponujenih delnic je Izdajatelj, zato bo izkupiček od prodaje Ponujenih delnic, zmanjšan za stroške, navedene spodaj v tem razdelku, pripadel Izdajatelju. Ob predpostavki prodaje največjega predvidenega števila Ponujenih delnic, oziroma vseh 2.150.000 Ponujenih delnic, Izdajatelj ocenjuje, da bi bruto izkupiček od javne ponudbe Ponujenih delnic znašal med 180 in 200 milijoni EUR. Glavni razlog za javno ponudbo Ponujenih delnic in uvrstitev Delnic na borzo je zbiranje lastniškega kapitala za financiranje investicijskega načrta Skupine, katerega skupna vrednost znaša približno od 180 do 240 milijonov EUR (kar vključuje širitev maloprodajne mreže Izdajatelja z odprtjem novih trgovin na strateško izbranih lokacijah, , selektivno izvedbo prevzemov v Republiki Hrvaški in v regiji Adria, širitev proizvodnih zmogljivosti Bobisa, strateški razvoj in širitev Bobisove maloprodajne mreže ter posodobitev poslovnih aplikacij, izboljšanje uporabniške izkušnje in optimizacija stroškov).

Izdajatelj ni sklenil trdne pogodbe o odkupu vrednostnih papirjev s Skupnim ponudbenim in kotacijskim agentom ali katero koli drugo osebo.

Člani uprave, po vednosti Izdajatelja, nameravajo sodelovati v javni ponudbi Ponujenih delnic, zato je Uprava, da bi se izognila morebitnemu nasprotju interesov in ga preprečila, pooblaščena za sprejem odločb o načinu in rokih za vpis Ponujenih delnic, Razponu cen, Končni ceni, Končni količini in alokaciji Ponujenih delnic, izključno s predhodnim soglasjem Nadzornega sveta. Po informacijah, s katerimi razpolaga Izdajatelj, člani Nadzornega sveta ne nameravajo sodelovati v Ponudbi.