



ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.

**DEVETOMJESEČNI KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ
ZA RAZDOBLJE 1.-9. 2021. GODINE**



GRUPA ČAKOVEČKI MLINOVI

METSS



VRAZAP

TRGOSTIL

TRGOVINA KRK

trgocentar

SADRŽAJ

KONSOLIDIRANI MEĐUIZVJEŠTAJ RUKOVODSTVA ZA RAZDOBLJE 1.-9. 2021. GODINE	3
1. REZULTATI POSLOVANJA U PRVIH DEVET MJESECI 2021. GODINE	4
<i>UKRATKO O GRUPI ČAKOVEČKI MLINOVI</i>	4
<i>POSLOVNI SEGMENTI I OPERATIVNO POSLOVANJE</i>	4
<i>KLJUČNI DOGAĐAJI U PRVIH DEVET MJESECI 2021. GODINE</i>	6
<i>KLJUČNI FINACIJSKI POKAZATELJI GRUPE</i>	8
<i>SAŽETAK REZULTATA GRUPE</i>	9
<i>PRIHODI OD PRODAJE</i>	9
<i>OPERATIVNI TROŠKOVI</i>	10
<i>EBITDA</i>	10
<i>NETO DUG</i>	12
<i>NOVČANI TOKOVI</i>	12
<i>VREDNOVANJE GRUPE ČAKOVEČKI MLINOVI</i>	13
2. OČEKIVANI RAZVOJ POSLOVANJA U 2021. GODINI.....	13
KONSOLIDIRANI FINACIJSKI IZVJEŠTAJI ZA RAZDOBLJE 1.-9. 2021. GODINE.....	16

ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.

**KONSOLIDIRANI MEĐUIZVJEŠTAJ RUKOVODSTVA
ZA RAZDOBLJE 1.-9. 2021. GODINE**

1. REZULTATI POSLOVANJA U PRVIH DEVET MJESECI 2021. GODINE

UKRATKO O GRUPI ČAKOVEČKI MLINOVI

Čakovečki mlinovi d.d. (dalje: „Čakovečki mlinovi“ ili „Društvo“), osnovani 1893. godine u Čakovcu, jedna su od najstarijih hrvatskih prehrambeno-trgovačkih kompanija. Društvo upravlja vertikalno integriranim poslovnim modelom koji obuhvaća proizvodnju visokokvalitetnih mlinskih, pekarskih i uljarskih proizvoda s jedne strane te trgovinu mješovitom robom s druge strane. Iako je proizvodnja hrane tradicija i naslijeđe Društva, Društvo je nizom uspješnih akvizicija i integracija maloprodajnih trgovačkih lanaca naraslo u poslovni sustav koji danas najveći dio prihoda ostvaruje iz maloprodajne djelatnosti.

Čakovečki mlinovi d.d. imaju šest ovisnih društava: METSS d.o.o. Čakovec, Trgocentar d.d. Virovitica, Trgostil d.d. Donja Stubica, Trgovina Krk d.d. Malinska, Radnik Opatija d.d. Lovran te Vražap d.o.o. Zadar (dalje zajedno: „Grupa Čakovečki mlinovi“ ili „Grupa“).

U prvih devet mjeseci 2021. godine Grupa Čakovečki mlinovi ostvarila je 1.070 milijuna kuna konsolidiranih ukupnih prihoda na bazi konsolidirane ukupne aktive u iznosu od 846 milijuna kuna. Na dan 30. rujna 2021. prosječan broj zaposlenika na bazi sati rada iznosio je 2.343 (9M 2020.: 2.326 zaposlenika).

Dionice Čakovečkih mlinova d.d. kotiraju na Redovitom tržištu Zagrebačke burze pod simbolom CKML, s tržišnom kapitalizacijom na dan 30. rujna 2021. godine u iznosu od 814 milijuna kuna. Društvo ima ukupno izdano i uvršteno 10.290.000 dionica (105.000 dionica prije provedbe podjele dionica na dan 24. rujna 2021. godine).

POSLOVNI SEGMENTI I OPERATIVNO POSLOVANJE

Grupa Čakovečki mlinovi organizirana je u dva strateška poslovna segmenta:

- trgovina, koja obuhvaća maloprodaju i veleprodaju prehrambenog i neprehrambenog asortimana te
- prehrana, koja obuhvaća proizvodnju mlinskih i pekarskih proizvoda te ulja.

Čakovečki mlinovi d.d. upravljaju segmentima sa strateške razine i djeluju kao korporativni centar Grupe. Poslovnim segmentom Trgovina operativno upravljaju ovisna društva METSS d.o.o., Trgovina Krk d.d., Trgostil d.d. i Radnik Opatija d.d. Poslovnim segmentom Prehrana operativno upravljaju radne jedinice Čakovečkih mlinova d.d. te ovisno društvo Radnik Opatija d.d.

U nastavku su prezentirani poslovni segmenti Grupe i njihovi ključni operativni pokazatelji.

Trgovina

KLJUČNI OPERATIVNI POKAZATELJI	30.9.2020.	30.9.2021.
Broj maloprodajnih prodavaonica	445	446
Površina maloprodajnih prodavaonica (u m ² neto)	54.030	54.621
Prosječna površina prodavaonica (u m ² neto)	121	122
Površina distribucijskih skladišta (u m ² bruto)	9.745	9.745
Prosječan broj zaposlenih	1.976	2.022

Trgovina je najveći segment Grupe Čakovečki mlinovi koji je u prvih devet mjeseci 2021. godine generirao 84,3% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija i 81,9% normalizirane dobiti prije kamata, poreza i amortizacije (dalje: „EBITDA“) Grupe.

Segment Trgovine organiziran je u dva poslovna područja:

- maloprodaja – trgovina pretežno prehrambenim te u manjoj mjeri neprehrambenim asortimanom
- veleprodaja – trgovina prehrambenim, neprehrambenim i građevinskim asortimanom.

Maloprodaja predstavlja dominantno poslovno područje Trgovine koje na godišnjoj razini ostvaruje 94% prihoda od prodaje robe segmenta. Na dan 30. rujna 2021. godine Trgovina je upravljala s 446 maloprodajnih prodavaonica ukupne neto prodajne površine od 54.621 m², od čega je oko 59% površina u vlasništvu Grupe, a oko 70% površina nalazi se na kontinentalnom dijelu Hrvatske. Osnovni čimbenici ponude segmenta Trgovine su blizina

prodavaonica i lokalni asortiman zbog čega se maloprodajne prodavaonice Grupe većinom nalaze u manjim naseljima ili rezidencijalnim četvrtima i imaju prosječnu neto prodajnu površinu do 400 m². Ovakav format prodavaonica u Hrvatskoj je definiran kao market ili samoposluga, a međunarodno je poznatiji kao *proximity* format zbog svoje karakteristične blizine (eng. *proximity*) kupcima.

Trgovačke kompanije Grupe (kroz predstavništvo društva METSS d.o.o.) drže 25% vlasničkog udjela u društvu Narodni trgovački lanac d.o.o. (dalje: „NTL“), najvećem nabavnom udruženju za prehrambenu robu u Hrvatskoj, putem kojeg realiziraju oko 80% nabave robe. NTL osim pružanja komercijalnih usluga svojim članicama, razvoja NTL robne marke te otkupa i distribucije voća i povrća upravlja vlastitom maloprodajnom mrežom od 249 prodavaonica i 10 veleprodajnih logističko distributivnih centara. U 2020. godini NTL je generirao 1,16 milijardi kuna ukupnih prihoda i 46 milijuna kuna neto dobiti. Također, trgovačke kompanije Grupe (kroz predstavništvo društva METSS d.o.o. i Trgostil d.d.) članice su društva Grandal grupa d.o.o., najvećeg nabavnog udruženja za građevinski materijal u Hrvatskoj.

Prehrana

KLJUČNI OPERATIVNI POKAZATELJI	30.9.2020.	30.9.2021.
Prerada žitarica (u tonama)	44.509	44.321
Proizvodnja pekarskih proizvoda (u tonama)	6.491	6.408
Proizvodnja ulja (u tonama)	11	7
Prosječan broj zaposlenih	326	317

Segment Prehrane pokriva proizvodnju hrane i organiziran je u tri poslovna područja:

- mlinarstvo – proizvodnja brašna i ostalih mlinskih proizvoda te u manjoj mjeri kaša i stočnog brašna
- pekarstvo – proizvodnja pretežno kruha, peciva i kolača te u manjoj mjeri tijesta
- uljarstvo – vlastita proizvodnja bučinog i uslužna proizvodnja maslinovog ulja.

Na dan 30. rujna 2021. godine segment Prehrane upravljao je s dva mlinska postrojenja (Čakovec, Donji Kraljevec) ukupnog proizvodnog kapaciteta od 80.000 tona godišnje, četiri pekarskih pogona (Čakovec, Oroslavje, Lovran, Malinska) ukupnog proizvodnog kapaciteta od 11.533 tone godišnje te dvije uljare (Čakovec, Punat).

KLJUČNI DOGAĐAJI U PRVIH DEVET MJESECI 2021. GODINE

1. Rast prihoda i upravljanje maržama u uvjetima pandemije i rasta troškova

- Prihodi od prodaje u iznosu od 989,4 milijuna kuna (+3,4% u odnosu na 1.-9. 2020. godine);
- Normalizirana dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) u iznosu od 71,9 milijuna kuna (-8,8% u odnosu na 1.-9. 2020. godine), pad normalizirane EBITDA marže s 8,2% na 7,3%;
- Neto dobit u iznosu od 34,7 milijuna kuna (-17,0% u odnosu na 1.-9. 2020. godine), pad neto profitne marže s 4,4% na 3,5%.

2. Podjela Radnika Opatije i pripajanje trgovačkog segmenta Trgovini Krk

Sukladno najavljenom projektu integracije maloprodajnih društava Grupe Čakovečki mlinovi, a nastavno na predradnje koje je bilo potrebno provesti prije samog projekta u suradnji s vanjskim savjetnicima te nastavno na odobrenje Nadzornog odbora Čakovečkih mlinova d.d. od 29. lipnja 2021. godine, u trećem kvartalu 2021. godine započeta je provedba prvih statusnih promjena. Trgovina Krk d.d. odabrana je iz statutarne razloga kao nositelj buduće maloprodajne platforme, tj. kao preuzimatelj u svim pripajanjima.

Prva statusna promjena odnosila se na podjelu Radnika Opatije d.d. i pripajanje njegovog trgovačkog segmenta Trgovini Krk. Dana 11. lipnja 2021. godine Uprave predmetnih društava su sklopile Ugovor o podjeli i preuzimanju, isti su 13. srpnja 2021. godine odobrile i njihove Glavne skupštine, a konačno pripajanje provedeno je 2. kolovoza 2021. godine upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci. Tim ugovorom utvrđena je podjela Radnika Opatije na djelatnost maloprodaje i pekarsku djelatnost te pripajanje maloprodajne djelatnosti Trgovini Krk prenošenjem imovine te svih prava i obveza povezanih s maloprodajnom djelatnošću Radnika Opatije, koji ne prestaje postojati s danom upisa pripajanja već nastavlja s pekarskom djelatnošću. S obzirom da su Čakovečki mlinovi 100%-tni vlasnik predmetnih društava, pripajanjem se nije povećao temeljni kapital Trgovine Krk niti se provodila revizija pripajanja.

Ovom transakcijom poslovanje Trgovine Krk povećalo će se s postojeće 92 prodavaonice i 320 milijuna kuna prihoda od prodaje (na bazi 2020.) na 152 prodavaonice i 395 milijuna kuna prihoda od prodaje (na bazi 2020.).

3. Pripajanje METSS-a Trgovini Krk

Sljedeća statusna promjena odnosi se na pripajanje povezanog društva METSS d.o.o. Trgovini Krk koje je pred zaključenjem. 3. rujna 2021. godine Uprave predmetnih društava su sklopile Ugovor o pripajanju, isti su 11. listopada 2021. odobrile i njihove Glavne skupštine te se očekuje upis pripajanja u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci. Pripajanjem se na Trgovinu Krk prenosi cjelokupna imovina te sva prava i obveze METSS-a, koji prestaje postojati s danom upisa pripajanja. S obzirom da su Čakovečki mlinovi 100%-tni vlasnik predmetnih društava, pripajanjem se neće povećati temeljni kapital Trgovine Krk niti će se provoditi revizija pripajanja.

Ovom transakcijom poslovanje Trgovine Krk povećat će se s postojeće (uključujući trgovački segment Radnika Opatije) 152 prodavaonice i 395 milijuna kuna prihoda od prodaje (na bazi 2020.) na 334 prodavaonice i 809 milijuna kuna prihoda od prodaje (na bazi 2020.).

Nakon provedenog pripajanja trgovačkog segmenta Radnika Opatije i METSS-a te provedbe planiranih aktivnosti na integraciji njihovog poslovanja u poslovanje Trgovine Krk, u prvoj polovici 2022. godine očekuje se provođenje pripajanja Trgostila d.d.

4. Prijedlog otvaranja stečajnog postupka Vražapa

Usporedno s provođenjem integracije maloprodajnih društava te sukladno najavljenom projektu integracije proizvodnih društava Grupe Čakovečki mlinovi, sredinom 2021. godine u suradnji s vanjskim savjetnicima pristupilo se dubinskoj analizi poslovanja povezanog društva Vražap d.o.o. s obzirom da je društvo kontinuirano ostvarivalo gubitak.

Ocijenjeno je da je poslovanje društva neodrživo na trenutnim razinama prihoda, primarno zbog visokih fiksnih troškova, te da društvo zbog jake lokalne konkurencije nema potencijala za značajniji iskorak na tržištu i profitabilno poslovanje. Tijekom trećeg kvartala pristupilo se zatvaranju maloprodajnog segmenta poslovanja (6 pekarnica) kako bi se smanjio gubitak međutim društvo je nastavilo generirati gubitak u proizvodnom segmentu.

S obzirom na nastojanje da se poslovanje društva zadrži, razmatrano je nekoliko opcija statusnih promjena, no u konačnici je iz financijskih i poreznih razloga odabran prijedlog stečaja kao jedina opravdana opcija.

Iz tog razloga 13. listopada 2021. godine, na prijedlog društva, na Trgovačkom sudu u Zadru pokrenut je prethodni postupak radi utvrđivanja pretpostavki za otvaranje stečajnog postupka nad društvom te se očekuje ročište. Do pokretanja stečajnog postupka Čakovečki mlinovi će nastaviti financijski podupirati društvo. U tom smislu tijekom listopada 2021. godine isplaćene su sve obveze društva prema zaposlenicima i dionicima izvan Grupe Čakovečki mlinovi.

5. Podjela dionica Čakovečkih mlinova (CKML)

Glavna skupština Čakovečkih mlinova d.d. donijela je 30. kolovoza 2021. godine odluku o podjeli dionica društva, čime se jedna redovna dionica koja glasi na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od 980,00 kuna, dijeli na 98 novih redovnih dionica koje glase na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 kuna. Podjelom dionica nije se povećao temeljni kapital društva već je umjesto na ranijih 105.000 dionica podijeljen na 98 puta više ili ukupno 10.290.000 dionica.

Odluka je provedena 24. rujna 2021. godine upisom podjele u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu. Prvi dan trgovanja novom cijenom na Zagrebačkoj burzi bio je 7. listopada 2021. godine, a prvi dan namire po novoj cijeni u informacijskom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva 11. listopada 2021. godine.

Cilj podjele dionica bio je učiniti dionicu dostupnijom za kupnju malim investitorima, te time povećati potražnju za dionicom odnosno njezinu likvidnost. Pozitivni efekti ove korporativne akcije na trgovanje dionicom bili su vidljivi već u prvim danima nakon podjele.

6. Isplaćena dividenda

Glavna skupština Čakovečkih mlinova d.d. donijela je 30. kolovoza 2021. godine odluku o isplati dividende dioničarima za 2020. godinu u bruto iznosu od 500 kuna po dionici odnosno sveukupno 52,5 milijuna kuna (2020.: 10,3 milijuna kuna, odnosno 100 kuna bruto po dionici). Dividenda je isplaćena 29. rujna 2021. godine.

KLJUČNI FINANCIJSKI POKAZATELJI GRUPE

RAČUN DOBITI I GUBITKA (u milijunima kuna)	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	1.-9. 2021./ 1.-9. 2020.
Prihodi od prodaje	956,9	989,4	3,4%
Operativni troškovi, neto ¹	869,1	914,9	5,3%
EBITDA ²	87,8	74,5	-15,1%
Normalizirana EBITDA³	78,9	71,9	-8,8%
Amortizacija	40,0	45,4	13,4%
EBIT ⁴	47,8	29,1	-39,0%
Neto financijski rezultat ⁵	2,7	10,8	301,9%
Neto dobit (gubitak)	41,8	34,7	-17,0%

Profitne marže⁶			
EBITDA marža	9,2%	7,5%	-1,6 pb
Normalizirana EBITDA marža	8,2%	7,3%	-1,0 pb
EBIT marža	5,0%	2,9%	-2,0 pb
Neto profitna marža	4,4%	3,5%	-0,9 pb

BILANCA (u milijunima kuna)	31.12.2020.	30.9.2021.	30.9.2021./ 31.12.2020.
Neto dug (novac) ⁷	-178,7	-144,0	-19,5%
Kapital i rezerve	591,4	573,6	-3,0%
Neto radni kapital ⁸	109,1	103,6	-5,0%

NOVČANI TOKOVI (u milijunima kuna)	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	1.-9. 2021./ 1.-9. 2020.
Neto novčani tokovi od poslovnih akt.	93,9	45,3	-51,8%
Kapitalna ulaganja (CapEx) ⁹	19,3	32,7	69,0%
Novčani izdaci za isplatu dividendi	10,3	52,5	411,1%

1 Operativni troškovi, neto uključuju poslovne rashode umanjene za amortizaciju, ostale poslovne prihode i prihode na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga; detaljan izračun prikazan je pod Operativni troškovi ovog dijela izvješća.

2 EBITDA (eng. earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) predstavlja operativnu dobit prije amortizacije; računata kao poslovni prihodi – poslovni rashodi + amortizacija.

3 Normalizacija podrazumijeva prilagodbu za jednokratne stavke; detaljan izračun prikazan je pod Normalizacija EBITDA-e ovog dijela izvješća.

4 EBIT (eng. earnings before interest and taxes) predstavlja operativnu dobit; računata kao poslovni prihodi – poslovni rashodi.

5 Neto financijski rezultat računat je kao financijski prihodi – financijski rashodi.

6 Profitne marže računane su na bazi prihoda od prodaje.

7 Neto dug (novac) uključuje dugoročne i kratkoročne financijske obveze umanjene za novac u banci i blagajni i depozite kod banaka. Depoziti kod banaka uključeni su neovisno o roku dospelosti jer su dostupni na poziv.

8 Neto radni kapital uključuje zalihe uvećane za kratkotrajna potraživanja od kupaca i umanjene za kratkoročne obveze prema dobavljačima i za predujmove.

9 CapEx (eng. capital expenditures) predstavlja novčane izdatke za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine.

Napomena: Moguće su razlike u zbrojevima zbog zaokruživanja na jednu decimalu.

SAŽETAK REZULTATA GRUPE

U prvih devet mjeseci 2021. godine Grupa Čakovečki mlinovi ostvarila je 989,4 milijuna kuna prihoda od prodaje, 71,9 milijuna kuna normalizirane EBITDA-e i 34,7 milijuna kuna neto dobiti. Poslovanje Grupe obilježio je rast prihoda od prodaje za 3,4% ili 32,5 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pritom su prihodi od prodaje robe u maloprodaji rasli za 2,7% ili 21,0 milijuna kuna, odnosno pali su za 0,2% ili 1,2 milijuna kuna na usporednoj (dalje: „LFL“) bazi. Navedeni rast prihoda posljedica je bolje turističke sezone ove godine u odnosu na prethodnu godinu te općenito snažnog gospodarskog rasta u Hrvatskoj. U odnosu na prvih devet mjeseci 2019. godine prihodi od prodaje veći su za 1,6%.

Normalizirana EBITDA smanjena je za 8,8% ili 6,9 milijuna kuna dok je neto dobit smanjena za 17% ili 7,1 milijuna kuna. Grupa je ostvarila pad profitnih marži, na 7,3% normalizirane EBITDA marže (9M 2020.: 8,2%) i 3,5% neto profitne marže (9M 2020.: 4,4%). U odnosu na prvih devet mjeseci 2019. godine normalizirana EBITDA je niža za 4,6%.

Poslovni segment Trgovine kao najveći segment Grupe ostvario je 901,8 milijuna kuna ili 84,3% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija te 58,9 milijuna kuna ili 81,9% normalizirane EBITDA-e Grupe.

Neto operativni troškovi Grupe povećani su za 5,3% ili 45,8 milijuna kuna ponajviše kao posljedica rasta troškova sirovina i materijala (za 20,0 milijuna kuna) i neto troškova prodane robe (za 9,4 milijuna kuna). Troškovi sirovina i materijala rasli su uslijed rasta prodaje i nabave sirovina, dominantno žitarica, po višim cijenama u poslovnom području mlinarstva, dok su neto troškovi prodane robe rasli nešto sporije od rasta prihoda od prodaje robe kao posljedica realizirane više prosječne marže razlike u cijeni (dalje: „RUC“) segmenta Trgovine. Amortizacija je povećana za 13,4% ili 5,4 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine zbog poduzetih kapitalnih ulaganja u iznosu od 32,7 milijuna kuna, ponajprije u segmentu Trgovine.

Neto financijski rezultat iznosio je 10,8 milijuna kuna i veći je za 8,1 milijuna kuna u odnosu na prethodnu godinu primarno radi ranije isplaćene dividende od strane povezanog društva Narodni trgovački lanac d.o.o. u iznosu od 8,3 milijuna kuna.

Na dan 30. rujna 2021. godine Grupa je bilježila visoku neto novčanu poziciju u iznosu od 144,0 milijuna kuna.

PRIHODI OD PRODAJE

PRIHODI OD PRODAJE PO SEGMENTIMA ¹					
(u milijunima kuna)	1.-9. 2020.	% prihoda od prodaje prije elim.	1.-9. 2021.	% prihoda od prodaje prije elim.	1.-9. 2021./1.-9. 2020.
Trgovina	887,8	85,6%	901,8	84,3%	1,6%
Prehrana	149,4	14,4%	167,7	15,7%	12,2%
Prihodi od prodaje prije eliminacija	1.037,2	100,0%	1.069,4	100,0%	3,1%
Eliminacije ¹	-80,3		-80,0		-0,4%
Konsolidirani prihodi od prodaje	956,9		989,4		3,4%

¹ Prihodi od prodaje pojedinog segmenta analiziraju se prije eliminacija. Eliminacije predstavljaju iznos prihoda od prodaje među segmentima koji se eliminiraju pri konsolidaciji prihoda od prodaje Grupe.

LFL ¹ RAST MALOPRODAJE			
(u milijunima kuna)	1.-9. 2020.	1.-9. 2021.	1.-9. 2021./1.-9. 2020.
Prihodi od prodaje	956,9	989,4	3,4%
Prihodi od prodaje robe	844,0	861,7	2,1%
Prihodi od prodaje robe - Maloprodaja	782,6	803,7	2,7%
Prihodi od prodaje robe - Maloprodaja – LFL¹	669,0	667,8	-0,2%

¹ Prihodi na usporednoj bazi (eng. like-for-like, LFL) odnose se na prodavaonice koje su poslovale u cijela oba usporedna razdoblja.

U prvih devet mjeseci 2021. godine Grupa je ostvarila prihode od prodaje u iznosu od 989,4 milijuna kuna što je 3,4% ili 32,5 milijuna kuna više u odnosu na isto razdoblje prethodne godine kao rezultat rasta prihoda od prodaje segmenta Trgovine od 1,6% te rasta prihoda od prodaje segmenta Prehrane od 12,2%.

Prihodi od prodaje segmenta Trgovine iznosili su 901,8 milijuna kuna ili 84,3% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija i povećani su za 1,6% ili 14 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Prihodi od prodaje robe u maloprodaji povećani su za 2,7% ili 21 milijuna kuna, odnosno manji su za 0,2% ili 1,2 milijuna kuna na LFL bazi. Veleprodaja je ostvarila 58,0 milijuna kuna što je 6,7% prihoda od prodaje robe Grupe i predstavlja smanjenje od 5,5% ili 3,4 milijuna kuna u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od prodaje segmenta Prehrane iznosili su 167,7 milijuna kuna ili 15,7% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija i veći su za 12,2% ili 18,2 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine kao rezultat rasta prihoda od prodaje poslovnog područja mlinarstva za 18% i rasta prihoda od prodaje pekarstva za 0,9%.

OPERATIVNI TROŠKOVI

(u milijunima kuna)	1.-9. 2020.	% prihoda od prodaje	1.-9. 2021.	% prihoda od prodaje	1.-9. 2021./ 1.-9. 2020.
Troškovi sirovina i materijala i promjene vr. zaliha	106,1	11,1%	126,1	12,7%	18,8%
Troškovi prodane robe, neto ¹	572,3	59,8%	581,7	58,8%	1,6%
Ostali vanjski troškovi	32,7	3,4%	37,8	3,8%	15,5%
Troškovi osoblja	136,1	14,2%	140,3	14,2%	3,1%
Ostali troškovi	31,0	3,2%	34,0	3,4%	9,6%
Vrijednosna usklađenja i rezerviranja	0,3	0,0%	0,1	0,0%	-64,2%
Ostali poslovni rashodi (prihodi) ²	-9,4	-1,0%	-5,1	-0,5%	-46,4%
Operativni troškovi, neto	869,1	90,8%	914,9	92,5%	5,3%

¹ Troškovi prodane robe umanjeni za prihode od naknadno odobrenih rabata i marketinških usluga.

² Ostali poslovni rashodi umanjeni za ostale poslovne prihode bez prihoda od naknadno odobrenih rabata i marketinških usluga i umanjeni za prihode na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga.

U prvih devet mjeseci 2021. godine Grupa je zabilježila povećanje neto operativnih troškova za 5,3% ili 45,8 milijuna kuna u odnosu na prethodnu godinu. Troškovi sirovina i materijala rasli su uslijed rasta prodaje i nabave sirovina po višim cijenama u poslovnom području mlinarstva, dok su neto troškovi prodane robe rasli nešto sporije od rasta prihoda od prodaje robe kao posljedica realizirane više prosječne RUC marže segmenta Trgovine.

Troškovi osoblja iznosili su 140,3 milijuna kuna i povećani su za 3,1% ili 4,2 milijuna kuna, čemu treba pridodati i 22,7 milijuna kuna isplaćenih neoporezivih primitaka koji se nalaze unutar ostalih troškova i koji su povećani za 17% ili 3,3 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Određeni dio plaća rastao je kao posljedica povećanja minimalne plaće u Hrvatskoj u 2021. godini. Prosječan broj zaposlenih u Grupi povećan je u usporednom razdoblju s 2.326 na 2.343.

EBITDA

EBITDA PO SEGMENTIMA	1.-9. 2020.			1.-9. 2021.		
(u milijunima kuna)	GRUPA	TRGOVINA	PREHRANA	GRUPA	TRGOVINA	PREHRANA
Prihodi od prodaje prije elimin.	1.037,2	887,8	149,4	1.069,4	901,8	167,7
EBITDA prije eliminacija	94,2	73,4	20,9	77,9	60,9	17,0
Konsolidacijska usklada						
EBITDA-e	-6,4	-5,2	-1,3	-3,4	-3,7	0,3
EBITDA	87,8	68,2	19,6	74,5	57,2	17,3
EBITDA marža ¹	-	7,7%	13,1%	-	6,3%	10,3%
Normalizirana EBITDA²	78,9	64,7	14,2	71,9	58,9	13,0
Normalizirana EBITDA marža¹	-	7,3%	9,5%	-	6,5%	7,8%

1 Marže za segmente izračunate su na bazi prihoda od prodaje prije eliminacija. Marže za Grupu računane su na bazi konsolidiranih prihoda od prodaje i prezentirane su u dijelu Ključni financijski pokazatelji Grupe ovog dijela izvješća.

2 Normalizacija podrazumijeva prilagodbu za jednokratne stavke; detaljan izračun prikazan je pod Normalizacija EBITDA-e ovog dijela izvješća.

Napomena: Moguće su razlike u zbrojevima zbog zaokruživanja na jednu decimalu.

U prvih devet mjeseci 2021. godine Grupa je ostvarila normaliziranu EBITDA-u u iznosu od 71,9 milijuna kuna što je 8,8% ili 6,9 milijuna kuna manje u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Prije neto efekta normalizacije za jednokratne stavke, izvještajna EBITDA iznosila je 74,5 milijuna kuna (9M 2020.: 87,8 milijuna kuna). U odnosu na prvih devet mjeseci 2019. godine normalizirana EBITDA je manja za 4,6%.

Normalizirana EBITDA segmenta Trgovine iznosila je 58,9 milijuna kuna ili 81,9% normalizirane EBITDA-e Grupe i smanjena je za 9,0% ili 5,8 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Normalizirana EBITDA marža segmenta Trgovine iznosila je 6,5% (9M 2020.: 7,3%).

Normalizirana EBITDA segmenta Prehrane iznosila je 13,0 milijuna kuna i smanjena je za 8,0% ili 1,1 milijun kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, kao rezultat rasta cijena sirovina. Normalizirana EBITDA marža segmenta Prehrane iznosila je 7,8% (9M 2020.: 9,5%).

Konsolidacijska usklada EBITDA-e

Konsolidacijska usklada EBITDA-e odnosi se na MSFI 16 efekte proizašle iz ugovora o zakupu između segmenata Grupe koji uvećavaju EBITDA-u prije eliminacija segmenta Trgovine. Učinak intersegmentalne EBITDA-e na rezultat u prvih devet mjeseci 2021. godine iznosi 3,4 milijuna kuna (9M 2020.: 6,4 milijuna kuna) na razini Grupe, na razini segmenta Trgovine učinak intersegmentalne EBITDA-e na rezultat je 3,7 milijuna kuna (9M 2020.: 5,2 milijuna kuna), a na razini segmenta Prehrane učinak intersegmentalne EBITDA-e na rezultat je 0,3 milijun kuna (9M 2020.: 1,3 milijuna kuna).

Normalizacija EBITDA-e

Osim izvještavanja o alternativnim (ne-MSFI) mjerama uspješnosti poslovanja poput EBITDA-e, Grupa objavljuje utjecaj jednokratnih stavki kako bi postigla višu razinu transparentnosti svojih uobičajenih poslovnih aktivnosti. Jednokratnim stavkama smatraju se one stavke koje se ne pojavljuju redovno i imaju značajan utjecaj na rezultat. U prvih devet mjeseci 2021. godine zabilježeni su jednokratni utjecaji na prihodima i troškovima. Grupa je zabilježila 4,2 milijuna kuna jednokratnih prihoda od državnih potpora za investiciju u modernizaciju mlina Čakovec ostvarenih u segmentu Prehrane te 0,4 milijuna kuna prihoda od državnih potpora za očuvanje radnih mjesta unutar istoga segmenta. Po osnovi savjetničkih usluga na pripremi projekta integracije maloprodajnih društava Grupe zabilježeni su jednokratni troškovi intelektualnih usluga u iznosu od 2,0 milijuna kuna.

NORMALIZACIJA EBITDA-E (u milijunima kuna)	1.-9. 2020.			1.-9. 2021.		
	GRUPA	TRGOVINA	PREHRANA	GRUPA	TRGOVINA	PREHRANA
EBITDA	87,8	68,2	19,6	74,5	57,2	17,3
Prihodi od državnih potpora za investicije	-4,2	0,0	-4,2	-4,2	0,0	-4,2
Prihodi od državnih potpora za očuvanje radnih mjesta	-5,4	-4,1	-1,3	-0,4	0,0	-0,4
Troškovi intelektualnih usluga	0,7	0,6	0,1	2,0	1,7	0,3
Normalizirana EBITDA	78,9	64,7	14,2	71,9	58,9	13,0

NETO DUG

(u milijunima kuna)	31.12.2020.	30.9.2021.	30.9.2021./ 31.12.2020.
Dugoročne obveze po primljenim kreditima, zajmovima, depozitima i sl.	35,2	36,8	4,8%
Kratkoročne obveze po primljenim kreditima, zajmovima, depozitima i sl.	45,8	35,5	-22,6%
Novac u banci i blagajni	-88,1	-75,9	-13,9%
Dani zajmovi, depoziti i slično	-171,6	-140,4	-18,2%
Neto dug (novac)	-178,7	-144,0	-19,5%

Na dan 30. rujna 2021. godine Grupa je bilježila visoku poziciju neto novca u iznosu od 144,0 milijuna kuna (31.12.2020.: 178,7 milijuna kuna), od čega se na financijske obveze (dugoročne i kratkoročne obveze po primljenim kreditima, zajmovima, depozitima i sl.) odnosilo 31,5 milijuna kuna (31.12.2020.: 34 milijuna kuna), na obveze po MSFI 16 najmovima 40,8 milijuna kuna (31.12.2020.: 46,9 milijuna kuna), a na novac u banci i blagajni te dane zajmove, depozite i sl. 216,3 milijuna kuna (31.12.2020.: 259,7 milijuna kuna).

NOVČANI TOKOVI

U prvih devet mjeseci 2021. godine Grupa Čakovečki mlinovi generirala je neto novčanih tokova od poslovnih aktivnosti u iznosu od 45,3 milijuna kuna, što je niže od ostvarene EBITDA-e ponajprije kao posljedica smanjenja ostalih kratkoročnih obveza za 17,6 milijuna kuna (isplata dodatno stečenih 5% u NTL-u, smanjenje obveze za obračunate državne potpore za mlin Čakovec), povećanja ostalih kratkotrajnih potraživanja za 6,9 milijuna kuna te plaćenih 6,9 milijuna kuna poreza na dobit.

NETO RADNI KAPITAL			
(u milijunima kuna)	31.12.2020.	30.9.2021.	30.9.2021./ 31.12.2020.
Zalihe	163,6	181,0	10,6%
Kratkotrajna potraživanja od kupaca	65,2	73,4	12,6%
Kratkoročne obveze prema dobavljačima	-119,7	-150,7	25,9%
Neto radni kapital	109,1	103,6	-5,0%

Neto radni kapital Grupe smanjen je za 5,0%, pri čemu su se zalihe povećale za 10,6% ili 17,3 milijuna kuna kao posljedica većih narudžbi zbog sezone, a sukladno tome povećale su se i kratkoročne obveze prema dobavljačima za 25,9% ili 31,0 milijuna kuna.

Kapitalna ulaganja Grupe u prvih devet mjeseci 2021. godine iznosila su 32,7 milijuna kuna (9M 2020.: 19,3 milijuna kuna), od čega je 26,7 milijuna kuna uloženo u segmentu Trgovine, ponajprije u obnovu 26 prodavaonica METSS-a i opremanje nove prodavaonice Trgostila u Oroslavju.

Isplaćena dividenda za 2020. godinu iznosila je 52,5 milijuna kuna, odnosno 500 kuna bruto po dionici, računato na bazi broja dionica prije podjele dionica 24. rujna 2021. godine (9M 2020.: 10,3 milijuna kuna, odnosno 100 kuna bruto po dionici).

VREDNOVANJE GRUPE ČAKOVEČKI MLINOVI

KLJUČNI POKAZATELJI VREDNOVANJA DIONICE CKML			
(u milijunima kuna)	31.12.2020.	30.9.2021.	30.9.2021./ 31.12.2020.
Cijena po dionici (PPS, u kunama) ¹	76,53	79,08	3,3%
Tržišna kapitalizacija ²	787,5	813,8	3,3%
EV ³	592,0	652,7	10,3%
EV / Prihodi od prodaje (TTM) ⁴	0,48x	0,52x	0,04x
EV / normalizirana EBITDA (TTM)⁴	6,4x	7,6x	1,2x

1 Cijena po dionici (eng. price per share, PPS) predstavljena je referentnom cijenom na Zagrebačkoj burzi, odnosno prosječnom cijenom vaganom količinom protrgovanih dionica kao boljim predstavnikom cijene s obzirom na nisku likvidnost dionice CKML. S obzirom da je 24. rujna 2021. godine provedena podjela dionica CKML navedene su nove vrijednosti iako je prvi dan trgovanja novom cijenom na Zagrebačkoj burzi bio 7. listopada 2021. godine.

2 Tržišna kapitalizacija predstavlja tržišnu vrijednost dioničkog kapitala na burzi; računata kao umnožak broja dionica 10.290.000 (105.000 dionica prije provedbe podjele dionica na dan 24. rujna 2021. godine) i cijene po dionici.

3 EV (eng. enterprise value) predstavlja vrijednost poslovanja; računata kao tržišna kapitalizacija + neto dug (novac) + manjinski interes.

4 Pokazatelji vrednovanja računati su na bazi fundamenata ostvarenih u zadnjih 12 mjeseci prije izvještajnog datuma (TTM, eng. trailing twelve months).

Napomena: Moguće su razlike u zbrojevima zbog zaokruživanja na jednu decimalu.

2. OČEKIVANI RAZVOJ POSLOVANJA U 2021. GODINI

Prema zadnjim podacima Državnog zavoda za statistiku, u Hrvatskoj je u 2020. godini ostvaren pad realnog BDP-a od 8,0% te blago pozitivna stopa inflacije potrošačkih cijena od 0,1%. Prema očekivanjima Hrvatske narodne banke, u 2021. godini očekivan je rast realnog BDP-a od 6,8%, uz pretpostavku da će se pandemija razmjerno uspješno kontrolirati, te inflacija od 1,7%, ponajprije vezana uz rast cijena energije. Na oporavak već ukazuju zadnji rezultati Državnog zavoda za statistiku prema kojima je realni BDP u prvom kvartalu 2021. godine pao za blagih 0,7%, a u drugom kvartalu 2021. godine rastao za visokih 16,1% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, pri čemu je potrošnja kućanstava pala za 0,4% u Q1 odnosno rasla za 18,4% u Q2. Prema podacima iz sustava fiskalizacije, u razdoblju od 22. veljače do 24. listopada 2021. godine iznos fiskaliziranih računa u djelatnosti trgovine na veliko i malo, popravak motornih vozila i motocikala viši je za 17% u odnosu na isto razdoblje 2020. godine i za 4% u odnosu na isto razdoblje 2019. godine. Temeljem navedenih podataka menadžment Grupe očekuje rast u oba segmenta poslovanja Grupe u 2021. godini. Također, s obzirom da naglo rastuće i dalje neizvjesno kretanje cijena sirovina i materijala menadžment će poseban fokus staviti na upravljanje troškovima i maržama Grupe.

Utjecaj pandemije COVID-19

Pandemija COVID-19 imala je značajan utjecaj na segment Trgovine Grupe Čakovečki mlinovi u 2020. godini. Trgovačke kompanije Grupe bilježile su različite rezultate, s rastom poslovanja kontinentalnih operacija, ali padom poslovanja na jadranskoj obali uslijed podbačaja turističke sezone. Promijenilo se ponašanje kupaca – zabilježen je pad broja izdanih računa, ali rast prosječne košarice, što je utjecalo na asortiman na policama. Povećana je prodaja trajnih u odnosu na više kvarljive proizvode. Mjere ograničenja radnog vremena i epidemiološke mjere zahtijevale su veći fokus poslovođa na svaku pojedinu prodavaonicu. Lanci opskrbe doživjeli su strukturne promjene i u veći fokus stavljeni su lokalni dobavljači. Takvi uvjeti u velikoj većini nastavili su se i u 2021. godini.

U segmentu Prehrane, pandemija COVID-19 u 2020. godini imala je utjecaj na Društvo u vidu povećane potražnje za mlinским proizvodima (zbog više pripreme hrane u kućanstvima), a smanjene potražnje za pekarskim proizvodima (zbog ograničenja kretanja kupaca). S obzirom na očekivani gospodarski oporavak očekuje se normalizacija tih utjecaja u 2021. godini. U mlinском programu očekuje se stabilna potražnja za ključnim grupama proizvoda (pšenično brašno velika pakiranja, rinfuza te mala pakiranja). Prodaja pekarskih proizvoda većinom se ostvaruje interno kroz segment Trgovine Grupe te će konačni rezultat poslovnog područja pekarstva ovisiti o rezultatu segmenta Trgovine. Očekuje se zadržavanje trenda rasta segmenta pakiranog kruha i peciva.

Neovisno o otpornosti industrije i poslovnog modela Grupe, menadžment će poduzeti maksimalne napore za prilagodbu strategije i poslovnog modela Grupe pandemiji, s ciljem osiguranja kontinuiteta poslovanja, zaposlenosti te vrijednosti Grupe. To uključuje poduzimanje mjera u skladu s preporukama nadležnih tijela s posebnim naglaskom na zdravlje i sigurnost zaposlenika Grupe te mjere usmjerene na strogu kontrolu troškova s

ciljem minimizacije utjecaja na profitabilnost Grupe. Konačan utjecaj na rezultate Društva u 2021. godini u ovom trenutku nije moguće procijeniti ni kvantificirati zbog neizvjesnosti u daljnjem razvoju pandemije i njezinog utjecaja na gospodarska kretanja.

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja Grupa raspolaže s visokom neto novčanom pozicijom i nesmetano podmiruje dospjele obveze te stoga sastavlja financijske izvještaje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Očekivano poslovanje segmenta Trgovina u 2021. godini

Menadžment vjeruje da će negativan utjecaj pandemije na maloprodajnu industriju u Hrvatskoj u 2021. godini biti manje izražen nego u ostalim industrijama, jednako kao i 2020. godine. Unutar maloprodajne industrije očekuje se selektivan utjecaj ovisno o specifičnostima pojedine kompanije. U tom pogledu, postojeći poslovni model segmenta Trgovine Grupe vrlo je otporan na COVID-19 situaciju jer se bazira na nekoliko stabilizacijskih faktora:

- **Kontinentalne operacije:** Grupa upravlja diverzificiranom geografskom strukturom maloprodajnih površina koje na kontinentu ostvaruju 63% prihoda od prodaje prije eliminacija i 59% EBITDA-e segmenta Trgovine. Samim time, i u slučaju potencijalno slabije turističke sezone, kontinentalne operacije Grupe generirat će svoj rezultat i umanjiti negativan efekt pada prodaje na obalnim operacijama. Dodatno, većina prodavaonica na jadranskoj obali nalazi se na otoku Krku koji pokazuje visoku otpornost na inozemne turističke šokove s obzirom na visok udio nekomercijalnog turističkog smještaja i relativno veliku lokalnu populaciju. Tome u prilogu ide i činjenica da je društvo Trgovina Krk d.d. u 2020. godini ostvarilo pad prihoda od maloprodaje od 11% na LFL bazi u odnosu na prethodnu godinu dok su istovremeno turistička noćenja na otoku Krku smanjena za trećinu;
- **Vlastite površine:** Grupa drži u vlasništvu 60% neto prodajnih površina kojima osigurava kontrolu ključnih lokacija, koje ujedno ostvaruju višu profitabilnost od prodavaonica u najmu. U slučaju novog vala koronavirusa i uvođenja zabrane ili ograničenja kretanja stanovništva, prodavaonice u vlasništvu koje neće moći raditi neće generirati troškove najma poput prodavaonica u najmu;
- **Trgovine iz susjedstva:** Oko 75% prodavaonica Grupe ima neto prodajnu površinu do 400 m², koje po asortimanu i lokaciji u potpunosti odgovaraju formatu trgovina iz susjedstva. Taj format je uz diskontere najbrže rastući maloprodajni format u Hrvatskoj i svijetu, jer je najviše prilagođen aktualnim potrošačkim trendovima (urbanizacija, užurbani životni stil, manja prosječna veličina kućanstava, starenje populacije). Osim toga takav format je fleksibilniji i jeftiniji za izgradnju ili najam u odnosu na lance velikog formata. Također, u situacijama poput pandemije COVID-19 raste važnost trgovina iz susjedstva koje ne ovise o potencijalnim ograničenjima kretanja te su sigurnije za kupce zbog manje redova i općenito kontakta među kupcima;
- **Financijska snaga:** Financijska snaga Grupe je visoka, na dan 30. lipnja 2021. godine Grupa je raspolagala s 144,0 milijuna kuna neto novca što predstavlja dovoljnu likvidnosnu zaštitu i u slučaju negativnih poslovnih scenarija povezanih s pandemijom, a koji je u svakom slučaju rezerviran za ulaganja u rast i razvoj segmenta Trgovine.

Strateški ciljevi

Menadžment je za 2021. godinu definirao sljedeće ključne strateške ciljeve u segmentu Trgovine:

- integracija i postizanje sinergija na ovisnim društvima u segmentu Trgovine,
- ciljanje akvizicija koje strateški odgovaraju Grupi,
- otvaranje novih i obnova postojećih prodavaonica,
- postizanje rasta LFL prihoda od prodaje,
- unapređenje upravljanja kategorijama,
- povećanje obrtaja zaliha.

Ostali ključni čimbenici poslovanja

- **Potrošačke cijene:** Očekuje se nastavak ponude kupcima kvalitetnog asortimana po cijenama i akcijama koje prate ključnu lokalnu konkurenciju. U prvih devet mjeseci 2021. godine u segmentu Trgovine postignut je blagi rast cijena koji je podupirao blagi rast prodaje uz zdravo povećanje prosječne RUC marže;
- **Odnos s dobavljačima:** Grupa očekuje nastavak kvalitetne suradnje s NTL-om koji čini oko 80% nabave segmenta Trgovine Grupe te zadržavanje postojećih razina prihoda od naknadno odobrenih rabata i marketinških usluga u odnosu s dobavljačima;
- **Troškovi osoblja:** Očekuje se blagi rast troškova osoblja u skladu s rastom minimalne plaće u 2021. godini;
- **Troškovi sirovina i materijala:** Prosječni troškovi sirovina i materijala segmenta Trgovine porasli su za 15% u prvih devet mjeseci 2021. godine i takav porast se očekuje na razini 2021. godine;

- Ulaganja u maloprodajnu mrežu: U prvih devet mjeseci 2021. godine u segmentu Trgovine uloženo je 26,7 milijuna kuna ponajprije u obnovu 26 prodavaonica METSS-a i opremanje nove prodavaonice Trgostila u Oroslavju te se do kraja 2021. godine očekuje početak izgradnje tri nove prodavaonice METSS-a i jedne nove prodavaonice Trgostila.

Očekivano poslovanje segmenta Prehrana u 2021. godini

Strateški ciljevi

Menadžment je za 2021. godinu definirao sljedeće ključne strateške ciljeve u segmentu Prehrane:

- integracija i postizanje sinergija na ovisnim društvima u segmentu Prehrane,
- proširenje kanala prodaje mlinskih proizvoda,
- definiranje nove strategije područja pekarstva.

Ostali ključni čimbenici poslovanja

- Proizvođačke cijene: U prvih devet mjeseci 2021. godine prosječna realizirana cijena mlinskih proizvoda Čakovečkih mlinova bila je viša za 7% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine s obzirom na snažni i nagli rast troškova proizvodnje koje nije moguće premostiti samo unutarnjim rezervama. Prosječna realizirana cijena pekarskih proizvoda bila je viša za 1% što je također rezultat vođenja aktivne cjenovne politike u uvjetima porasta troškova proizvodnje;
- Cijene sirovina: U 2021. godini veliki utjecaj na proizvođačke cijene i marže Društva imaju cijene sirovina, energije i materijala koje naglo rastu uslijed oporavka globalne potražnje te zastoja u dobavnim lancima. Cijene pšenice, ječma i raži prosječno su bile više za 30% u žetvi 2021. godine u odnosu na žetvu 2020. godine i nastavile su snažno rasti, a kukuruza za 70% u početku berbe 2021. godine u odnosu na berbu 2020. godine. Razlozi tome su porast cijena žitarica na robnim burzama uslijed rasta potražnje, posebice od strane Kine kao velikog uvoznika, porasta špekulacija na tim robama i globalno lošijeg prinosa te rast troškova skladištenja žitarica. Tako su prosječni troškovi sirovina i materijala Društva porasli za 22% i takav porast se očekuje na razini 2021. godine. Menadžment aktivno upravlja nabavnim i prodajnim aspektom proizvodnje u svrhu kontrole negativnog utjecaja porasta cijena. Neovisno o rastu cijena, sve sirovine se nabavljaju planiranom dinamikom kako bi se proizvodnja odvijala nesmetano sukladno planovima prodaje i proizvodnje i kako bi opskrba svih prodajnih kanala bila zadovoljena;
- Ulaganja u opremu: U prvih devet mjeseci 2021. godine uloženo je 5,7 milijuna kuna, od čega 3,8 milijuna kuna u novu liniju za pecivo kojom će se osigurati proizvodnja peciva za potrebe čitave Grupe Čakovečki mlinovi te za eksterne kupce. Do kraja godine planira se nabava nove automatizirane linije za pakiranje grizeva i kaša za potrebe mlina Čakovec.

ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.

**KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA RAZDOBLJE 1.-9. 2021. GODINE**

**IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA
IZDAVATELJA ČAKOVEČKI MLINOVI D.D. ZA RAZDOBLJE 1.-9. 2021. GODINE**

Temeljem odredbi članka 468. Zakona o tržištu kapitala predsjednik Uprave Društva Nino Varga i član Uprave Društva Marijan Sršen daju izjavu:

Prema našem najboljem saznanju:

- Konsolidirani financijski izvještaji za treće tromjesečje 2021. godine sastavljeni su uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja, daju istinit i objektivan prikaz imovine i obveza, financijskog položaja, dobiti ili gubitka izdavatelja.
- Konsolidirani međuizvještaj rukovodstva za prvih devet mjeseci 2021. godine sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja izdavatelja i društava uključenih u konsolidaciju, uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izdavatelj i društva uključena u konsolidaciju izloženi kao cjelina.

Konsolidirani financijski izvještaji za treće tromjesečje 2021. godine odnosno konsolidirani financijski izvještaji za prvih devet mjeseci 2021. godine nisu revidirani.

Za Čakovečke mlinove d.d.:



Nino Varga
Predsjednik Uprave

 **ČAKOVEČKI MLINOVI**
d.d. ČAKOVEC 27
Mlinska ulica 1


Marijan Sršen
Član Uprave

	1.-9. 2020. u HRK	1.-9. 2021. u HRK	7.-9. 2020. u HRK	7.-9. 2021. u HRK
Prihodi od prodaje	956.919.606	989.443.961	368.663.954	412.972.165
Ostali poslovni prihodi	68.924.601	67.883.059	28.582.138	28.594.124
Poslovni prihodi	1.025.844.207	1.057.327.020	397.246.092	441.566.289
Promjena vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	(1.689.732)	(1.678.118)	77.169	(705.521)
Troškovi sirovina i materijala	(104.383.088)	(124.375.788)	(38.439.224)	(49.538.764)
Troškovi prodane robe	(629.640.909)	(641.030.610)	(241.171.242)	(268.133.220)
Ostali vanjski troškovi	(32.713.132)	(37.792.146)	(11.858.541)	(13.495.246)
Troškovi osoblja	(136.127.390)	(140.348.908)	(45.764.992)	(48.842.804)
Amortizacija	(40.045.900)	(45.415.610)	(13.165.933)	(15.418.353)
Ostali troškovi	(30.991.123)	(33.964.462)	(10.865.188)	(13.210.279)
Vrijednosna usklađenja	(305.515)	(109.304)	(305.515)	(65.369)
Rezerviranja	-	-	-	-
Ostali poslovni rashodi	(2.168.768)	(3.487.323)	(614.994)	(1.588.797)
Poslovni rashodi	(978.065.557)	(1.028.202.269)	(362.108.460)	(410.998.353)
Operativna dobit	47.778.650	29.124.751	35.137.632	30.567.936
Financijski prihodi	4.702.563	12.560.339	3.530.168	146.386
Financijski rashodi	(2.017.952)	(1.770.662)	(645.354)	(560.035)
Neto financijski rezultat	2.684.611	10.789.677	2.884.814	(413.649)
Dobit prije oporezivanja	50.463.261	39.914.428	38.022.446	30.154.287
Porez na dobit	(8.645.059)	(5.223.090)	(5.457.675)	(3.825.728)
Neto dobit	41.818.202	34.691.338	32.564.771	26.328.559
Zarada po dionici za dobit pripisiva dioničarima Društva tijekom godine (u kunama)				
- osnovna	4,06	3,37	3,16	2,56
- razrijeđena	4,06	3,37	3,16	2,56
Pripisivo:				
Dioničarima Društva	41.797.543	34.996.882	31.817.787	26.162.578
Vlasnicima nekontrolirajućih udjela	20.659	(305.544)	746.981	165.981

	31.12.2020. u HRK	30.9.2021. u HRK
Imovina		
Dugotrajna imovina		
Nematerijalna imovina	1.677.943	1.266.536
Materijalna imovina	287.961.889	281.123.627
Ulaganja u nekretnine	5.384.987	3.031.555
Ulaganja u udjele (dionice) povezane sudjelujućim interesom	56.249.375	58.749.375
Financijska imovina	10.809.776	10.740.130
Potraživanja	113.104	93.849
Odgodena porezna imovina	3.055.428	3.055.428
	365.252.502	358.060.500
Kratkotrajna imovina		
Zalihe	163.622.466	180.956.808
Potraživanja	73.067.018	88.214.425
Financijska imovina	172.396.289	141.160.564
Novac u banci i blagajni	88.147.216	75.916.495
	497.232.989	486.248.292
Imovina namijenjena prodaji	-	1.346.202
UKUPNO AKTIVA	862.485.491	845.654.994
Kapital i rezerve		
Temeljni kapital	102.900.000	102.900.000
Rezerve iz dobiti	23.594.373	23.594.373
Rezerve fer vrijednosti	19.790.601	19.790.601
Zadržana dobit	461.922.234	444.419.116
	608.207.208	590.704.090
Manjinski interesi	(16.775.891)	(17.081.435)
Ukupno kapital	591.431.317	573.622.655
Obveze		
Dugoročne obveze		
Rezerviranja	11.161.207	11.161.207
Obveze za zajmove, depozite i slično	34.932.685	36.615.435
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	220.500	220.500
Ostale dugoročne obveze	-	-
Odgodena porezna obveza	4.344.278	4.344.278
	50.658.670	52.341.420
Kratkoročne obveze		
Obveze za zajmove, depozite i slično	42.156.744	35.471.095
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	3.687.556	18.375
Obveze za predujmove	359.073	1.694.610
Obveze prema dobavljačima	119.371.406	149.025.702
Obveze prema zaposlenima	12.060.127	12.560.989
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	16.568.427	11.545.783
Obveze s osnove udjela u rezultatu	258.371	253.589
Ostale kratkoročne obveze	25.933.800	8.339.356
	220.395.504	218.909.499
Imovina namijenjena prodaji	-	781.420
UKUPNO PASIVA	862.485.491	845.654.994

	Temeljni kapital u HRK	Zakonske rezerve u HRK	Ostale rezerve u HRK	Zadržana dobit u HRK	Ukupno u HRK	Manjinski interesi u HRK	Ukupno u HRK
Stanje 1.1.2020.	102.900.000	5.145.000	18.449.373	419.413.798	546.740.707	19.357.403	566.098.110
Dobit poslovne godine	-	-	-	41.753.546	41.753.546	(976.423)	40.777.123
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	18.837.235	-	18.837.235
Ukupni sveobuhvatni gubitak	-	-	-	41.753.546	60.590.781	(976.423)	59.614.358
Dividenda	-	-	-	(10.500.000)	(10.500.000)	-	(10.500.000)
Otkup nekontrolirajućeg udjela i ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	11.254.890	11.375.720	(35.156.871)	(23.781.151)
Stanje 31.12.2020.	102.900.000	5.145.000	18.449.373	461.922.234	608.207.208	(16.775.891)	591.431.317
Stanje 1.1.2021.	102.900.000	5.145.000	18.449.373	461.922.234	608.207.208	(16.775.891)	591.431.317
Dobit/(gubitak) poslovne godine	-	-	-	34.996.882	34.996.882	(305.544)	34.691.338
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	-	-	-	-	-	-
Ukupni sveobuhvatni gubitak	-	-	-	34.996.882	34.996.882	(305.544)	34.691.338
Dividenda	-	-	-	(52.500.000)	-	-	(52.500.000)
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 30.9.2021.	102.900.000	5.145.000	18.449.373	444.419.116	643.204.090	(17.081.435)	573.622.655

	1.-9. 2020. u HRK	1.-9. 2021. u HRK
NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Dobit prije oporezivanja	50.463.261	39.914.428
Usklađenja:		
Amortizacija	40.045.900	45.415.610
Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(120.638)	(157.665)
Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	173.000	-
Prihodi od kamata i dividendi	(4.171.938)	(12.440.671)
Rashodi od kamata	1.679.427	1.577.967
Rezerviranja	-	-
Tečajne razlike (nerealizirane)	(192.099)	73.028
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	(1.130.244)	217.338
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	86.746.669	74.600.035
Promjene u radnom kapitalu	8.931.884	(21.557.365)
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	12.071.410	31.032.612
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	12.757.294	(8.515.039)
Povećanje ili smanjenje zaliha	(561.156)	(17.372.021)
Ostala povećanja ili smanjenje radnog kapitala	(15.335.664)	(26.702.917)
Novac iz poslovanja	95.678.553	53.042.670
Novčani izdaci za kamate	(383.863)	(925.483)
Plaćeni porez na dobit	(1.385.759)	(6.865.852)
NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	93.908.931	45.251.335
NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	386.950	157.665
Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata	-	-
Novčani primici od kamata	-	64.343
Novčani primici od dividendi	-	9.801.556
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	139.785.735	255.247.810
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	217.000	-
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(19.327.701)	(32.669.745)
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	-	-
Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	(136.533.819)	(223.942.633)
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	(19.792.500)	-
NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	(35.264.335)	8.658.996
NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI		
Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih dokumenata	707.811	476.805
Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti	-	-
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	(3.986.194)	(14.113.076)
Novčani izdaci za isplatu dividendi	(10.273.500)	(52.504.781)
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	-	-
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	(13.551.883)	(66.141.052)
UKUPNI NETO NOVČANI TOK	45.092.713	(12.230.721)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	46.794.187	88.147.216
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	91.886.900	75.916.495

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Čakovečki mlinovi d.d. Čakovec, Mlinska 1 (u daljnjem tekstu: Društvo) uskladilo je opće akte sa Zakonom o trgovačkim društvima te je na osnovu istih Trgovački sud u Varaždinu Rješenjem Tt-95/482-2 dana 4. prosinca 1995. godine upisao Društvo u sudski registar. Temeljni kapital Društva na dan 30. rujna 2021. godine iznosi 102.900.000,00 kn i podijeljen je na 10.290.000 (105.000 dionica prije provedbe podjele dionica na dan 24. rujna 2021. godine) dionica nominalne vrijednosti 10,00 kn (980,00 kn prije provedbe podjele dionica na dan 24. rujna 2021. godine) dionica. Dionice Društva kotiraju na Redovitom tržištu Zagrebačke burze pod simbolom CKML i njima se redovno trguje.

Čakovečki mlinovi d.d. imaju šest ovisnih društava: METSS d.o.o. Čakovec, Trgocentar d.d. Virovitica, Trgostil d.d. Donja Stubica, Trgovina Krk d.d. Malinska, Radnik Opatija d.d. Lovran te Vražap d.o.o. Zadar (dalje zajedno: „Grupa Čakovečki mlinovi“ ili „Grupa“). Čakovečki mlinovi d.d. matično su društvo Grupe Čakovečki mlinovi te uz nekonsolidirane izvještaje Društva zasebno pripremaju i konsolidirane izvještaje Grupe.

Poslovni računi Društva otvoreni su kod sljedećih banaka:

- Privredna banka Zagreb d.d. IBAN: HR2623400091116005907,
- Raiffeisenbank Austrija d.d. IBAN: HR8124840081101841873,
- Erste&Steiermärkische Bank d.d. IBAN: HR4924020061100031817,
- Zagrebačka banka d.d. IBAN: HR9223600001102561339.

DJELATNOST GRUPE

Grupa ostvaruje pretežni dio prihoda obavljanjem djelatnosti trgovine na malo, trgovine na veliko, te proizvodnje prehrambenih proizvoda (brašna, kruha, peciva, keksa, vafla, tjestenina, kaša, jestivih ulja).

ORGANI DRUŠTVA

Uprava: Nino Varga (predsjednik), Marijan Sršen (član).

Nadzorni odbor: Stjepan Varga (predsjednik), Marko Orešković (zamjenik predsjednika), Vladimir Bulić (član), Damir Metelko (član), Katarina Varga (članica), Marija Drvoderić (članica), Lidija Posavec (članica).

Revizijski odbor: Vladimir Bulić (predsjednik), Marko Orešković (zamjenik predsjednika), Stjepan Varga (član), Damir Metelko (član), Katarina Varga (članica), Marija Drvoderić (članica), Lidija Posavec (članica).

Odbor za imenovanja: Vladimir Bulić (predsjednik), Lidija Posavec (zamjenica predsjednika), Marija Drvoderić (članica).

Odbor za primitke: Vladimir Bulić (predsjednik), Lidija Posavec (zamjenica predsjednika), Marija Drvoderić (članica).

POVEZANA DRUŠTVA

Naziv društva	Sjedište	Osnovna djelatnost	Tip povezanosti	Udio izravne matice u kapitalu / glasačkim pravima 31.12.2020.	Udio izravne matice u kapitalu / glasačkim pravima 30.9.2021.
METSS d.o.o.	Čakovec, Hrvatska	Trgovina na malo	Neposredno	100%	100%
Trgocentar d.d.	Virovitica, Hrvatska	Iznajmljivanje nekretnina	Posredno	49,55% / 52,03%	49,55% / 52,03%
Narodni trgovački lanac d.o.o.	Soblinec, Hrvatska	Trgovina na veliko i malo	Posredno	25%	25%
Trgostil d.d.	Donja Stubica, Hrvatska	Trgovina na malo	Neposredno	76,78% / 86,84%	76,78% / 86,84%
Trgovina Krk d.d.	Malinska, Hrvatska	Trgovina na malo	Neposredno	100%	100%
Radnik Opatija d.d.	Lovran, Hrvatska	Trgovina na malo; Pekarstvo	Neposredno	100%	100%
Vražap d.o.o.	Zadar, Hrvatska	Pekarstvo	Neposredno	100%	100%

BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Računovodstvene politike primijenjene u pripremi financijskih izvještaja su Međunarodni standardi financijskog izvještavanja i Računovodstvene politike Čakovečki mlinovi d.d. te su dosljedno primjenjivane na sva prikazana razdoblja, osim ako nije drugačije navedeno.

Računovodstvene politike koje su bile primjenjivane na godišnje izvještaje zaključno s 31.12.2020. godine nisu mijenjane te su primijenjene i na izradu ovih financijskih izvještaja. Detaljne računovodstvene politike je moguće pronaći u objavljenim revidiranim financijskih izvještajima za 2020.godinu na stranicama www.zse.hr.



ČAKOVEČKI MLINOVI d.d.

40 000 Čakovec, Mlinska ulica 1, Hrvatska

tel: +385 40 375 555 • 375 552, fax: +385 40 375 558

e-mail: mlinovi@cak-mlinovi.hr • web: www.cak-mlinovi.hr