



# ČAKOVEČKI MLINOVI

-1893-

ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.

GODIŠNJI KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ  
ZA 2022. GODINU  
(nerevidirano)



## SADRŽAJ

<b>KONSOLIDIRANI MEĐUIZVJEŠTAJ RUKOVODSTVA ZA 2022. GODINU</b> .....	3
<b>1. REZULTATI POSLOVANJA U 2022. GODINI</b> .....	4
<i>UKRATKO O GRUPI ČAKOVEČKI MLINOVI</i> .....	4
<i>POSLOVNI SEGMENTI I OPERATIVNO POSLOVANJE</i> .....	4
<i>KLJUČNI DOGAĐAJI U 2022. GODINI</i> .....	6
<i>KLJUČNI FINANCIJSKI POKAZATELJI GRUPE</i> .....	7
<i>SAŽETAK REZULTATA GRUPE</i> .....	8
<i>OCJENA KVARTALNOG POSLOVANJA GRUPE</i> .....	8
<i>PRIHODI OD PRODAJE</i> .....	9
<i>OPERATIVNI TROŠKOVI</i> .....	10
<i>EBITDA</i> .....	10
<i>NETO DOBIT</i> .....	11
<i>NETO DUG</i> .....	12
<i>NOVČANI TOKOVI</i> .....	12
<b>2. OČEKIVANI RAZVOJ POSLOVANJA U 2023. GODINI</b> .....	14
<b>KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2022. GODINU</b> .....	17

**ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.**

**KONSOLIDIRANI MEĐUIZVJEŠTAJ RUKOVODSTVA  
ZA 2022. GODINU**

## 1. REZULTATI POSLOVANJA U 2022. GODINI

### UKRATKO O GRUPI ČAKOVEČKI MLIHOVI

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 maloprodaju mješovite robe 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 tri ovisna društva: Trgovina Krk d.d. Malinska, Trgocentar d.d. Virovitica i Radnik Opatija d.d. Lovran (dalje zajedno: „Grupa Čakovečki mlinovi“ ili „Grupa“) te jedno pridruženo društvo: Narodni trgovački lanac d.o.o. Soblinec. Dana 3. listopada 2022. godine Trgostil d.d. pripojen je Trgovini Krk d.d.

U 2022. godini Grupa Čakovečki mlinovi ostvarila je 1.503 milijuna kuna konsolidiranih ukupnih prihoda na bazi konsolidirane ukupne aktive u iznosu od 804 milijuna kuna. U 2022. godini Grupa je u prosjeku na bazi sati rada zapošljavala 2.350 djelatnika (2021.: 2.323).

Dionica Čakovečkih mlinova d.d. kotira na Redovitom tržištu Zagrebačke burze pod simbolom CKML. Na dan 31. prosinca 2022. godine Društvo ima izdano i uvršteno 10.290.000 dionica s tržišnom kapitalizacijom u iznosu od 761 milijun kuna.

### 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 upravlja Trgovina Krk d.d. Poslovnim segmentom Prehrana operativno upravljaju Čakovečki mlinovi d.d. i Radnik Opatija d.d.

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

#### Trgovina

KLJUČNI OPERATIVNI POKAZATELJI	31.12.2022.	31.12.2021.
Broj maloprodajnih prodavaonica	435	443
Površina maloprodajnih prodavaonica (u m <sup>2</sup> neto)	54.057	54.786
Prosječna površina prodavaonica (u m <sup>2</sup> neto)	124	124
Udio površina maloprodajnih prodavaonica u vlasništvu	65%	63%
Površina distribucijskih skladišta (u m <sup>2</sup> bruto)	11.343	11.343
Prosječan broj zaposlenih	2.063	1.995

Trgovina je najveći segment Grupe Čakovečki mlinovi koji je u 2022. godini generirao 82% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija.

Segment Trgovine organiziran je u dva poslovna područja:

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

Maloprodaja čini 96% prihoda od prodaje segmenta Trgovine. Na kraju 2022. godine Trgovina je upravljala s 435 maloprodajnih prodavaonica lociranih u sjeverozapadnoj Hrvatskoj, na Kvarneru te na otoku Krku. Ukupna neto prodajna površina iznosila je 54.057 m<sup>2</sup> od čega je 65% površina u vlasništvu Grupe, a 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 m<sup>2</sup>. 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.

Trgovina Krk d.d. drži 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 253 prodavaonice i 6 veleprodajnih logističko-distributivnih centara. U 2022. godini NTL je generirao 1,2 milijarde kuna ukupnih prihoda i 39 milijuna kuna neto dobiti. Također, trgovačke kompanije Grupe (kroz predstavništvo Trgovine Krk d.d.) članice su društva Grandal grupa d.o.o., najvećeg nabavnog udruženja za građevinski materijal u Hrvatskoj.

### **Prehrana**

<b>KLJUČNI OPERATIVNI POKAZATELJI</b>	<b>31.12.2022.</b>	<b>31.12.2021.</b>
Godišnji kapacitet prerade mlinova (u tonama)	80.000	80.000
Prerada žitarica (u tonama)	54.183	65.114
Prosječna iskorištenost kapaciteta mlinova	68%	81%
Kapacitet skladištenja žitarica (u tonama)	22.000	22.000
Kapacitet skladištenja brašna (u tonama)	2.000	2.000
Godišnji proizvodni kapacitet pekara (u tonama)	12.599	12.599
Proizvodnja pekarskih proizvoda (u tonama)	7.636	7.972
Prosječna iskorištenost kapaciteta pekara	61%	63%
Proizvodnja ulja (u tonama)	705	1.181
Prosječan broj zaposlenih	285	323

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 te
- uljarstvo – vlastita proizvodnja bučinog i uslužna proizvodnja maslinovog ulja.

Na kraju 2022. godine segment Prehrane upravljao je s dva mlinska postrojenja (Čakovec, Donji Kraljevec) ukupnog proizvodnog kapaciteta od 80.000 tona godišnje, četiri pekarska pogona (Čakovec, Oroslavje, Lovran, Malinska) ukupnog proizvodnog kapaciteta od 11.533 tone godišnje te dvije uljare (Čakovec, Punat).

## **KLJUČNI DOGAĐAJI U 2022. GODINI**

### **1. Rekordni prihodi, EBITDA i neto dobit u jednoj od najizazovnijih godina poslovanja**

- Prihodi od prodaje u iznosu od 1,4 milijarde kuna (+7,5% u odnosu na 2021. godinu), ukupni prihodi po prvi puta u povijesti premašili granicu od 1,5 milijarde kuna;
- Normalizirana dobit prije kamata, poreza i amortizacije (EBITDA) u iznosu od 104,0 milijuna kuna (+25,2% u odnosu na 2021. godinu), rast normalizirane EBITDA marže sa 6,5% na 7,5%;
- Neto dobit u iznosu od 54,8 milijuna kuna (+98,6% u odnosu na 2021. godinu), rast neto profitne marže s 2,2% na 4,0%.

### **2. Pripajanje Trgostila Trgovini Krk i završetak pripajanja maloprodajnih operacija**

Nakon provedenog pripajanja trgovačkog segmenta Radnika Opatije d.d. i METSS-a d.o.o. u 2021. godini te provedbe planiranih aktivnosti na integraciji njihovog poslovanja u poslovanje Trgovine Krk d.d., u listopadu 2022. godine Trgovini Krk d.d. pripojeno je i društvo Trgostil d.d. Ovim pripajanjem završava statutarni dio projekta integracije maloprodajnih operacija koji traje od 2020. godine.

Dana 27. lipnja 2022. godine Uprave predmetnih društava sklopile su Ugovor o podjeli i preuzimanju, isti su 8. kolovoza 2022. godine odobrile i njihove Glavne skupštine, a konačno pripajanje provedeno je 3. listopada 2022. godine upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Rijeci.

S obzirom da su Čakovečki mlinovi d.d. bili 76,78%-tni vlasnik Trgostila d.d., u svrhu provođenja pripajanja povećan je temeljni kapital Trgovine Krk d.d. za 25,2 milijuna kuna, izdanjem 13.575 novih dionica koje su zamijenjene s postojećim dionicama Trgostila d.d. u vlasništvu njegovih manjinskih dioničara. Nakon zamjene dionica udio Čakovečkih mlinova d.d. u Trgovini Krk d.d. smanjen je sa 100% na 98,13%, nastavno na što je pokrenut postupak istiskivanja manjinskih dioničara Trgovine Krk d.d. koji je u tijeku.

Ovom transakcijom poslovanje Trgovine Krk povećalo će se s prethodne 328 prodavaonica i 867 milijuna kuna prihoda od prodaje (na bazi 2021., pro forma uključujući i pripojena društva) na 435 prodavaonica i 1,2 milijarde kuna prihoda od prodaje (na bazi 2021., pro forma uključujući i pripojena društva).

### **3. Isplaćena dividenda**

Glavna skupština Čakovečkih mlinova d.d. donijela je 30. kolovoza 2022. godine odluku o isplati dividende dioničarima za 2021. godinu u bruto iznosu od 5,00 kuna po dionici odnosno sveukupno 51,5 milijuna kuna (2021.: 52,5 milijuna kuna, odnosno 5,10 kuna bruto po dionici). Dividenda je isplaćena 21. rujna 2022. godine.

## KLJUČNI FINACIJSKI POKAZATELJI GRUPE

RAČUN DOBITI I GUBITKA (u milijunima kuna)	2022.	2021.	2022./ 2021.
<b>Prihodi od prodaje</b>	<b>1.377,8</b>	<b>1.282,1</b>	<b>7,5%</b>
Operativni troškovi, neto <sup>1</sup>	1.267,3	1.197,7	5,8%
EBITDA <sup>2</sup>	110,4	84,5	30,7%
<b>Normalizirana EBITDA<sup>3</sup></b>	<b>104,0</b>	<b>83,1</b>	<b>25,2%</b>
Amortizacija	57,7	61,4	-6,0%
EBIT <sup>4</sup>	52,7	23,1	128,1%
Neto financijski rezultat <sup>5</sup>	9,6	9,0	6,4%
<b>Neto dobit (gubitak)</b>	<b>54,8</b>	<b>27,6</b>	<b>98,6%</b>

Profitne marže <sup>6</sup>			
EBITDA marža	8,0%	6,6%	1,4 pb
<b>Normalizirana EBITDA marža</b>	<b>7,5%</b>	<b>6,5%</b>	<b>1,1 pb</b>
EBIT marža	3,8%	1,8%	2,0 pb
<b>Neto profitna marža</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,8 pb</b>

BILANCA (u milijunima kuna)	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2022./ 31.12.2021.
Neto dug (novac) <sup>7</sup>	-47,9	-99,8	-52,0%
Neto dug (novac) / Norm. EBITDA (TTM) <sup>8</sup>	-0,5x	-1,2x	0,7x
Kapital i rezerve	569,1	564,9	0,7%
Povrat na prosječni kapital (ROAE) <sup>9</sup>	9,7%	4,8%	4,9 pb
Neto radni kapital <sup>10</sup>	189,5	133,1	42,4%

NOVČANI TOKOVI (u milijunima kuna)	2022.	2021.	2022./ 2021.
Neto novčani tokovi od poslovnih akt.	55,6	27,8	100,2%
Kapitalna ulaganja (CapEx) <sup>11</sup>	55,7	51,3	8,6%
Novčani izdaci za isplatu dividendi	51,5	52,5	-2,0%

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 + udio u dobiti pridruženog društva (NTL) – 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 u neto dug neovisno o roku dospelosti jer su dostupni na poziv.

8 Neto dug (novac) / normalizirana EBITDA (TTM, eng. trailing twelve months) odražava sposobnost Grupe za otplatom financijskih obveza; računat kao neto dug (novac) podijeljen s normaliziranom EBITDA-om ostvarenom u zadnjih 12 mjeseci prije izvještajnog datuma.

9 ROAE (eng. return on average equity) predstavlja povrat na prosječni kapital; računat kao neto dobit podijeljena s prosjekom kapitala i rezervi između početka i kraja godine.

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

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

Napomena: Iznosi u ovom dijelu kao i u ostatku izvješća zaokruženi su na jednu decimalu.

## SAŽETAK REZULTATA GRUPE

U 2022. godini Grupa Čakovečki mlinovi ostvarila je 1.377,8 milijuna kuna prihoda od prodaje, 104,0 milijuna kuna normalizirane EBITDA-e i 54,8 milijuna kuna neto dobiti.

Poslovanje Grupe obilježio je rast prihoda od prodaje od 7,5% ili 95,6 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Prihodi od prodaje Maloprodaje kao najvećeg poslovnog područja Grupe rasli su za 6,8% ili 71,6 milijuna kuna, odnosno za 5,3% ili 48,1 milijuna kuna na usporednoj (dalje: „LFL“) bazi. Navedeni rast prihoda ponajprije je rezultat povećanja prodajnih cijena uslijed rasta troškova prodane robe.

U 2022. godini normalizirana EBITDA Grupe povećana je za 20,9 milijuna kuna, neto dobit povećana je za 27,2 milijuna kuna. Grupa je ostvarila rast normalizirane EBITDA marže na 7,5% (2021.: 6,5%) te rast neto profitne marže na 4,0% (2021.: 2,2%).

Poslovni segment Trgovine kao najveći segment Grupe ostvario je 1.198,2 milijuna kuna ili 81,9% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija te 78,5 milijuna kuna ili 75,1% normalizirane EBITDA-e Grupe..

Neto operativni troškovi Grupe povećani su za 5,8% ili 69,7 milijuna kuna ponajviše kao posljedica rasta troškova sirovina i materijala (za 43,1 milijuna kuna) i neto troškova prodane robe (za 13,4 milijuna kuna). Troškovi sirovina i materijala rasli su ponajprije zbog rasta troškova nabave pšenice kao ključne sirovine u segmentu Prehrane, dok su neto troškovi prodane robe rasli nešto sporije od prihoda kao rezultat aktivne nabavne politike i postizanja sinergija nakon pripajanja u segmentu Trgovine. Amortizacija je smanjena za 3,7 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine zbog isteka amortizacije povezane s prihodima od državnih potpora za investicije u segmentu Prehrane.

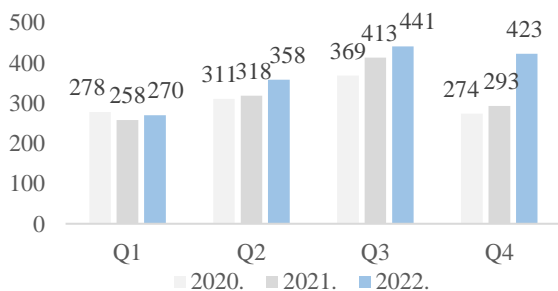
Neto financijski rezultat iznosio je 9,6 milijuna kuna i veći je za 0,6 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine.

Neto dobit Grupe gotovo je udvostručena na 54,8 milijuna kuna.

## OCJENA KVARTALNOG POSLOVANJA GRUPE

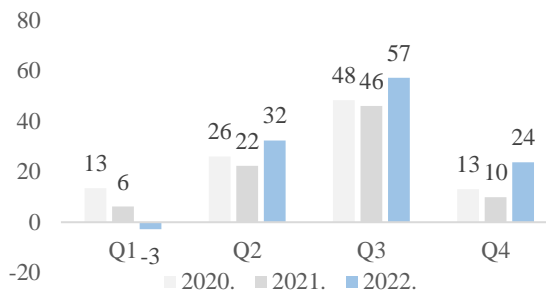
### Prihodi od prodaje Grupe

(u mil. kuna)



### EBITDA Grupe

(u mil. kuna)



Napomena: Podaci za četvrti kvartal izračunati su na bazi revidiranih godišnjih financijskih izvještaja i nerevidiranih kvartalnih financijskih izvještaja za prvi, drugi i treći kvartal.

Grupa Čakovečki mlinovi kao trgovačka kompanija s 30% maloprodajnih površina na obali ima karakterističnu sezonalnost poslovanja ovisnu o prilikama u hrvatskom turizmu. S obzirom da uspješnu turističku sezonu i povoljne epidemiološke prilike, Grupa je u inače najznačajnijem trećem kvartalu u 2022. godini ostvarila najviše prihode od prodaje (441 milijun kuna) i EBITDA-u (57 milijuna kuna) u povijesti. Dodatno, Grupa je u četvrtom kvartalu u kojem je poslovanje inače vansezonsko i na razini npr. prvog kvartalu, ostvarila značajan i povijesni rezultat – dodatnih 423 milijuna kuna prihoda od prodaje i 24 milijuna kuna EBITDA-e, sve kao rezultat uspješne aktivne cjenovne politike u oba segmenta poslovanja.



## PRIHODI OD PRODAJE

PRIHODI OD PRODAJE PO SEGMENTIMA <sup>1</sup>					
(u milijunima kuna)	2022.	% prihoda od prodaje prije elim.	2021.	% prihoda od prodaje prije elim.	2022./2021.
Trgovina	1.198,2	81,9%	1.161,1	84,0%	3,2%
Prehrana	264,5	18,1%	221,0	16,0%	19,7%
<b>Prihodi od prodaje prije eliminacija</b>	<b>1.462,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.382,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,8%</b>
Eliminacije	-85,0		-99,9		-14,9%
<b>Konsolidirani prihodi od prodaje</b>	<b>1.377,8</b>		<b>1.282,1</b>		<b>7,5%</b>

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup> RAST MALOPRODAJE				
(u milijunima kuna)	2022.	2021.	2022./2021.	
Prihodi od prodaje - Trgovina	1.198,2	1.161,1	3,2%	
Prihodi od prodaje robe – Trgovina	1.178,9	1.118,2	5,4%	
Prihodi od prodaje robe - Maloprodaja	1.127,5	1.056,0	6,8%	
<b>Prihodi od prodaje robe - Maloprodaja – LFL<sup>1</sup></b>	<b>958,7</b>	<b>910,7</b>	<b>5,3%</b>	

<sup>1</sup> Prihodi na usporednoj bazi (eng. like-for-like, LFL) odnose se na prodavaonice koje su poslovale u cijela oba usporedna razdoblja. Napomena: Podaci se odnose na prihode od prodaje prije eliminacija.

U 2022. godini Grupa je ostvarila prihode od prodaje u iznosu od 1.377,8 milijuna kuna što je 7,5% ili 95,6 milijuna kuna više u odnosu na isto razdoblje prethodne godine kao rezultat rasta prihoda od prodaje segmenta Trgovine od 3,2% te rasta prihoda od prodaje segmenta Prehrane od 19,7%.

Prihodi od prodaje segmenta Trgovine iznosili su 1.198,2 milijuna kuna ili 81,9% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija i povećani su za 3,2% ili 37,2 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine kao posljedica uspješne turističke sezone i povoljnih epidemioloških prilika. Prihodi od prodaje robe u Maloprodaji povećani su za 6,8% ili 71,6 milijuna kuna, odnosno za 5,3% ili 48,1 milijuna kuna na LFL bazi. Pritom su rasle sve maloprodajne kategorije, a najviše benzin, mlinarsko-pekarški segment, slatkiši te osnovna prehrana. Veleprodaja je ostvarila 42,4 milijuna kuna što je 3,6% prihoda od prodaje robe segmenta Trgovine i predstavlja smanjenje od 28,0% ili 16,5 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, kao posljedica eliminacije internih prihoda između pripojenih Trgovine Krk d.d. i Trgovačkog dijela Radnika Opatije d.d.

Prihodi od prodaje segmenta Prehrane iznosili su 264,5 milijuna kuna ili 18,1% prihoda od prodaje Grupe prije eliminacija i veći su za 19,7% ili 43,5 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine kao rezultat rasta prihoda od prodaje poslovnog područja Mlinarstva za 26,0% te rasta prihoda od prodaje pekarstva za 14,2% uslijed provođenja aktivne cjenovne politike u oba područja te optimizacije pekarskog asortimana. U Mlinarstvu je najviše rasla prodaja pšeničnog brašna velikih pakiranja od 25 kg i 50 kg, za 50,1%. U pekarstvu je najviše rasla prodaja svježeg kruha, za 17,0%.

## OPERATIVNI TROŠKOVI

(u milijunima kuna)	2022.	% prihoda od prodaje	2021.	% prihoda od prodaje	2022./2021.
Troškovi sir. i mat. i promjene vr. zaliha	213,6	15,5%	170,6	13,3%	25,3%
Troškovi prodane robe, neto <sup>1</sup>	751,8	54,6%	738,5	57,6%	1,8%
Ostali vanjski troškovi	52,1	3,8%	49,5	3,9%	5,3%
Troškovi osoblja <sup>2</sup>	232,7	16,9%	221,5	17,3%	5,0%
Ostali troškovi	15,9	1,2%	17,4	1,4%	-8,8%
Vrijednosna usklađenja i rezerviranja	2,1	0,2%	5,3	0,4%	-60,0%
Ostali poslovni rashodi (prihodi) <sup>3</sup>	-1,0	-0,07%	-5,1	-0,4%	-80,9%
<b>Operativni troškovi, neto</b>	<b>1.267,3</b>	<b>92,0%</b>	<b>1.197,7</b>	<b>93,4%</b>	<b>5,8%</b>

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

2 Troškovi osoblja uključuju neto plaće, poreze i doprinose iz plaća, doprinose na plaće te isplaćene neoporezive primitke zaposlenih.

3 Ostali poslovni rashodi umanjeni za: isplaćene neoporezive primitke zaposlenih, ostale poslovne prihode bez prihoda od naknadno odobrenih rabata i marketinških usluga te za prihode na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga.

U 2022. godini Grupa je zabilježila povećanje neto operativnih troškova za 5,8% ili 69,7 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Troškovi sirovina i materijala rasli su uslijed rasta prerade žitarica i nabave sirovina po višim cijenama u segmentu Prehrane te rasta cijene energenata na razini Grupe, dok su neto troškovi prodane robe rasli sporije od rasta prihoda od prodaje robe kao rezultat aktivne nabavne politike i postizanja sinergija nakon pripajanja u segmentu Trgovine.

Troškovi osoblja zajedno s isplaćenim neoporezivim primicima iznosili su 232,7 milijuna kuna i povećani su 5,0% ili 11,2 milijuna kuna. Troškovi osoblja rasli su pod utjecajem rasta minimalne plaće i prelijevanja tog utjecaja na ostatak plaća te uslijed usklađenja uvjeta djelatnika na ovisnim društvima kao posljedica njihovih pripajanja. Na dan 31. prosinca 2022. godine Grupa je zapošljavala 2.311 djelatnika (2021.: 2.444), odnosno u 2022. godini u prosjeku 2.350 djelatnika na bazi sati rada (2021.: 2.323).

## EBITDA

EBITDA PO SEGMENTIMA (u milijunima kuna)	2022.			2021.		
	GRUPA	TRGOVINA	PREHRANA	GRUPA	TRGOVINA	PREHRANA
<b>Prihodi od prodaje prije elimin.</b>	<b>1.462,8</b>	<b>1.198,2</b>	<b>264,5</b>	<b>1.382,1</b>	<b>1.161,1</b>	<b>221,0</b>
EBITDA prije eliminacija	115,5	90,6	25,0	87,9	71,4	16,5
Kons. usklada EBITDA-e	-5,1	-5,2	0,1	-3,4	-3,7	0,3
EBITDA	110,4	85,4	25,0	84,5	67,4	17,0
EBITDA marža <sup>1</sup>	-	7,1%	9,5%	-	5,8%	7,7%
<b>Normalizirana EBITDA<sup>2</sup></b>	<b>104,0</b>	<b>78,1</b>	<b>25,9</b>	<b>83,1</b>	<b>65,3</b>	<b>17,7</b>
<b>Normalizirana EBITDA marža<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>6,5%</b>	<b>9,8%</b>	<b>-</b>	<b>5,6%</b>	<b>8,0%</b>

1 Marže po segmentima izračunate su na bazi prihoda od prodaje prije eliminacija. Marže na razini Grupe izračunate 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 2022. godini Grupa je ostvarila normaliziranu EBITDA-u u iznosu od 104,0 milijun kuna što je 20,9 milijuna kuna više u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Izvještajna EBITDA iznosila je 110,4 milijuna kuna (2021.: 84,5 milijuna kuna).

Normalizirana EBITDA segmenta Trgovine iznosila je 78,1 milijuna kuna i povećana je za 12,8 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, kao posljedica aktivne nabavne politike i postizanja sinergija nakon pripajanja te stroge kontrole troškova. Normalizirana EBITDA marža segmenta Trgovine iznosila je 6,5% (2021.: 5,6%).

Normalizirana EBITDA segmenta Prehrane iznosila je 25,9 milijuna kuna i povećana je za 8,2 milijuna kuna u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, kao posljedica aktivne cjenovne politike i stroge kontrole troškova. Normalizirana EBITDA marža segmenta Prehrane iznosila je 9,8% (2021.: 8,0%).

#### ***Konsolidacijska usklada EBITDA-e***

Konsolidacijska usklada EBITDA-e u najvećoj mjeri odnosi se na MSFI 16 efekte proizašle iz ugovora o zakupu između segmenata Grupe koji uvećavaju EBITDA-u prije eliminacija, primarno segmenta Trgovine. Učinak konsolidacijske usklade na EBITDA-u Grupe u 2022. godini iznosi -5,1 milijuna kuna (2021.: -3,4 milijuna kuna), od čega se na segment Trgovine odnosi -5,2 milijuna kuna (2021.: -3,7 milijuna kuna), a na segment Prehrane 0,1 milijuna kuna (2021.: 0,3 milijuna kuna).

#### ***Normalizacija EBITDA-e***

<b>NORMALIZACIJA EBITDA-E</b> <b>(u milijunima kuna)</b>	<b>2022.</b>			<b>2021.</b>		
	<b>GRUPA</b>	<b>TRGOVINA</b>	<b>PREHRANA</b>	<b>GRUPA</b>	<b>TRGOVINA</b>	<b>PREHRANA</b>
<b>EBITDA</b>	<b>110,4</b>	<b>85,4</b>	<b>25,0</b>	<b>84,5</b>	<b>67,4</b>	<b>17,0</b>
Prihodi od državnih potpora za investicije	0,0	0,0	0,0	-5,7	-5,7	0,0
Prihodi od ukidanja dugoročnih rezerviranja, neto	-7,0	-7,0	0,0	-1,0	-1,0	0,0
Prihodi od ukidanja ispravka vrijednosti zaliha, neto	-2,7	-2,7	0,0	1,1	1,1	0,0
Troškovi intelektualnih usluga	4,7	4,4	0,2	2,5	2,2	0,3
Ostali jednokratni rashodi (prihodi), neto	-1,4	-2,0	0,6	1,6	1,2	0,4
<b>Normalizirana EBITDA</b>	<b>104,0</b>	<b>78,1</b>	<b>25,9</b>	<b>83,1</b>	<b>65,3</b>	<b>17,7</b>

Napomena: Oznaka 'neto' podrazumijeva da je pojedina stavka prihoda netirana usporedivom stavkom rashoda.

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 2022. godini Grupa je zabilježila 7,0 milijuna kuna neto prihoda od ukidanja dugoročnih rezerviranja za godišnje odmore, 2,7 milijuna kuna neto prihoda od ukidanja ispravka vrijednosti zaliha trgovačke robe, 4,7 milijuna kuna troškova intelektualnih usluga vezanih uz projekte potencijalnih akvizicija, pripajanja unutar Grupe i prelaska poslovanja na euro valutu te 1,4 milijuna kuna neto ostalih jednokratnih prihoda. Najznačajniji jednokratni efekt iz 2021. godine je 5,7 milijuna kuna prihoda od državnih potpora za investicije.

#### ***NETO DOBIT***

U 2022. godini Grupa je ostvarila neto dobit u iznosu od 54,8 milijuna kuna što je 27,2 milijuna kuna više nego u istom razdoblju prethodne godine, kao posljedica više EBITDA-e i nešto niže amortizacije.

Unatoč rekordnoj neto dobiti, nijedna od kompanija unutar Grupe neće biti obveznik dodatnog poreza na dobit za 2022. godinu.

## NETO DUG

(u milijunima kuna)	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2022./ 31.12.2021.
Dugoročne obveze po primljenim kreditima	0,1	0,1	-50,0%
Dugoročne obveze po najmovima	28,2	33,9	-16,8%
Kratkoročne obveze po primljenim kreditima	31,5	31,5	0,0%
Kratkoročne obveze po najmovima	11,4	12,9	-11,2%
Dani zajmovi, depoziti i slično	-71,1	-137,1	-48,1%
Novac u banci i blagajni	-48,0	-41,2	16,6%
<b>Neto dug (novac)</b>	<b>-47,9</b>	<b>-99,8</b>	<b>-52,0%</b>

Na dan 31. prosinca 2022. godine Grupa je bilježila stavku neto novca u iznosu od 47,9 milijuna kuna (31.12.2021.: 99,8 milijuna kuna), od čega se na obveze po kreditima i zajmovima odnosilo 31,6 milijuna kuna (31.12.2021.: 31,7 milijuna kuna), na obveze po najmovima 39,6 milijuna kuna (31.12.2021.: 46,7 milijuna kuna), a na novac i dane depozite 119,1 milijuna kuna (31.12.2021.: 178,2 milijuna kuna). Obveze po kreditima i zajmovima odnose se na povezano društvo Trgocentar d.d. u kojem Grupa drži 52,03% glasačkih prava, ali ga u cijelosti konsolidira.

## NOVČANI TOKOVI

U 2022. godini Grupa Čakovečki mlinovi generirala je neto novčanih tokova od poslovnih aktivnosti u iznosu od 55,6 milijuna kuna, što je niže od ostvarene EBITDA-e ponajprije kao posljedica povećanja neto radnog kapitala za 56,5 milijuna kuna.

<b>NETO RADNI KAPITAL</b>			
(u milijunima kuna)	31.12.2022.	31.12.2021.	31.12.2022./ 31.12.2021.
Zalihe	227,5	170,8	33,2%
Kratkotrajna potraživanja od kupaca	77,6	78,0	-0,6%
Kratkoročne obveze prema dobavljačima	-115,5	-115,7	-0,2%
<b>Neto radni kapital</b>	<b>189,5</b>	<b>133,1</b>	<b>42,4%</b>

Neto radni kapital Grupe povećan je za 42,4% ili 56,5 milijuna kuna, pri čemu su se zalihe povećale za 33,2% ili 56,7 milijuna kuna kao posljedica povećanih zaliha sirovina (pšenice) u segmentu Prehrane kao i povećanih zaliha trgovačke robe u segmentu Trgovine. Povećanje zaliha pšenice rezultat je značajnijeg otkupa u žetvi u srpnju 2022. godine kako bi se osigurala povoljnija nabavna cijena od one koja se očekivala u narednim mjesecima. Potraživanja od kupaca smanjena su za 0,6% ili 0,5 milijuna kuna što je posljedica stroge kontrola naplate u uvjetima rasta prodaje, dok su kratkoročne obveze prema dobavljačima smanjene za 0,2% ili 0,2 milijuna kuna kao posljedica bržeg plaćanja strateških dobavljača zaliha pšenice.

Kapitalna ulaganja Grupe u 2022. godini iznosila su 55,7 milijuna kuna (2021.: 51,3 milijuna kuna). U segmentu Trgovine uloženo je 43,4 milijuna kuna, od čega 16,6 milijuna kuna u novu benzinsku postaju u Baški na otoku Krku, a ostatak u 8 novih otvaranja te u obnovu postojećih prodavaonica na obali. Kapitalna ulaganja u segmentu Prehrane iznosila su 12,3 milijuna kuna od čega se 3,7 milijuna kuna odnosi na nabavu nove linije za vaganje i pakiranje kaša u mlinu Čakovec, 3,3 milijuna kuna na kupnju nekretnine vezane uz proizvodnju mlina Čakovec, a ostatak u modernizaciju strojeva u mlinskoj i pekarskoj proizvodnji.

**VREDNOVANJE GRUPE ČAKOVEČKI MLINOVI**

<b>KLJUČNI POKAZATELJI VREDNOVANJA DIONICE CKML</b>			
<b>(u milijunima kuna)</b>	<b>31.12.2022.</b>	<b>31.12.2021.</b>	<b>31.12.2022./ 31.12.2021.</b>
Cijena po dionici (PPS, u kunama) <sup>1</sup>	74,0	80,0	-7,5%
Tržišna kapitalizacija <sup>2</sup>	761,5	823,2	-7,5%
EV <sup>3</sup>	691,9	706,5	-2,1%
EV / Prihodi od prodaje (TTM) <sup>4</sup>	0,50x	0,55x	-0,05x
<b>EV / Normalizirana EBITDA (TTM)<sup>4</sup></b>	<b>6,9x</b>	<b>9,0x</b>	<b>-2,0x</b>
Dobit po dionici (EPS, u kunama) <sup>5</sup>	5,4	2,7	101,1%
Dividenda po dionici (DPS, u kunama) <sup>6</sup>	5,00	5,10	-2,0%
Dividendni prinos <sup>7</sup>	6,8%	6,4%	0,1 pb

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.

2 Tržišna kapitalizacija predstavlja tržišnu vrijednost dioničkog kapitala na burzi; računata kao umnožak broja dionica (105.000) 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).

5 Dobit po dionici (eng. earnings per share, EPS) predstavlja neto dobit po dionici računatu na bazi neto dobiti pripisanoj imateljima kapitala matice.

6 Dividenda po dionici (eng. dividends per share, DPS) računata je kao omjer novčanih izdataka za isplatu dividendi i broja dionica.

7 Dividendni prinos računat je kao omjer dividende po dionici i cijene po dionici.

## 2. OČEKIVANI RAZVOJ POSLOVANJA U 2023. GODINI

U 2023. godini menadžment Grupe nastavit će se fokusirati na upravljanje poslovanjem u uvjetima relativno visoke inflacije, na daljnju provedbu strateških smjernica te na potencijalna spajanja i preuzimanja.

Konačan utjecaj na rezultate Grupe u 2023. godini u ovom trenutku nije moguće procijeniti ni kvantificirati zbog neizvjesnosti u općem gospodarskom okruženju obilježenom inflacijom. Očekuje se da će relativno visoka inflacija, troškovi osoblja kao i rast troškova financiranja najviše utjecati na poslovne subjekte u 2023. godini. Menadžment će u takvim uvjetima nastaviti upravljati cjenovnom politikom s ciljem zadržavanja profitnih marži.

Na dan izdavanja ovih financijskih izvještaja Grupa raspolaže s novčanom pozicijom dovoljnom za nesmetano podmirivanje dospjelih obveza te stoga sastavlja financijske izvještaje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

### *Opće gospodarsko okruženje*

Prema podacima HNB-a, u Hrvatskoj se u 2023. očekuje usporavanje inflacije na 7,5%, s 10,5% koliko je zabilježeno u 2022. godini, što je u velikoj mjeri posljedica iščezavanja baznog učinka visoke inflacije iz 2022. godine. Usporavanju inflacije trebalo bi doprinijeti popuštanje uvozne inflacije u prehrambenim i industrijskim sirovinama kao i očekivano pojeftinjenje energenata.

Realni BDP u Hrvatskoj rastao je za 7,8%, 8,7% te 5,2% u prvom, drugom, odnosno trećem kvartalu 2022. godine. Nastavno na usporavanje u trećem kvartalu, HNB očekuje rast od 6,3% za 2022. godinu. S obzirom na očekivani povratak rasta gospodarske aktivnosti tek u drugoj polovici 2023. godine, HNB očekuje snažno usporavanje rasta realnog BDP-a na 1,4% u 2023. godini.

Očekivanja oko turističke aktivnosti u Hrvatskoj u 2023. relativno su skromna. HNB očekuje stopu rasta od -0,5% nastavno na snažan rast u 2022. godini povezan s ukidanjem epidemioloških mjera te prisutnog nedostatka kvalificirane radne snage.

### *Utjecaj rata u Ukrajini*

Očekuje se da bi potencijalno smirivanje situacije u Ukrajini u 2023. godini moglo ublažiti preostale poremećaje u opskrbnim lancima i djelovati povoljno na ublažavanje inflacije.

Na dan izdavanja ovog izvještaja Grupa nema nikakav odnos sa niti je izloženo poduzećima iz Rusije, Bjelorusije ili Ukrajine. Grupa ostvaruje 99,2% prihoda u Hrvatskoj i realizira 100% kapitalnih ulaganja u Hrvatskoj, koja financira isključivo vlastitim sredstvima. Inozemni prihodi Grupe odnose se na Sloveniju, BiH i Mađarsku. Također, matično društvo Čakovečki mlinovi d.d. nema nijednog dioničara iz Rusije ili Bjelorusije niti izravno ili neizravno drži vlasničke udjele u subjektima u tim zemljama.

Iako ne postoji direktna izloženost Rusiji i Ukrajini, značajan udio materijalnih troškova Grupe odnosi se na troškove nabave žitarica i energije kojima se upravlja kako je opisano u nastavku ovog dijela izvješća. Menadžment kontinuirano razmatra sve rizike povezane sa situacijom u Ukrajini te ocjenjuje da ti rizici ne prijete stabilnosti poslovanja Grupe.

### *Državne mjere kontrole cijena*

U segmentu Trgovine, državne mjere usmjerene na kontrolu cijena određenih prehrambenih proizvoda utječu negativno na poslovanje Grupe od uvođenja početkom rujna 2022. godine, u vidu gubitka dijela marže i superrabata na tim proizvodima. Uz to, državne mjere usmjerene na ograničenje najviših maloprodajnih cijena naftnih derivata utječu negativno na poslovanje kategorije benzin od uvođenja u listopadu 2021. godine. Menadžment upravlja navedenim negativnim efektima kroz aktivnu cjenovnu politiku na cjelokupnom asortimanu.

U segmentu Prehrane državne mjere kontrole cijena ograničile su cijene malih pakiranja glatkog i oštrog brašna od početka rujna 2022. godine što kod njih onemogućuje aktivnu cjenovnu politiku i indeksaciju troškova koji utječu na cijenu finalnog proizvoda. Osim toga u Hrvatskoj je od druge polovice 2022. godine primjetan značajan i nekontroliran uvoz brašna i kukuruzne krupice iz Ukrajine, što ograničava aktivnu cjenovnu politiku na cjelokupnom mlinskom programu.

### ***Očekivano poslovanje segmenta Trgovina u 2023. godini***

Segment Trgovine Grupe ostvaruje 58% maloprodajnih prihoda na kontinentu i 42% na obali te 56% RUC-a na kontinentu i 44% na obali. Navedeno ukazuje da je poslovanje segmenta Trgovine u značajnoj mjeri podložno rezultatima turističke sezone. U Hrvatskoj je u 2022. godini uslijed znatno blažih epidemioloških mjera zabilježen snažan oporavak turističkih noćenja, a time i prihoda obalnih operacija segmenta Trgovine koje su bile glavni generator rasta segmenta. Osim toga, na razini *proximity* sektora kao i šire maloprodaje primjetno je da je rast prihoda praćen padom broja izdanih računa s obzirom da su u uvjetima visoke inflacije kupci više usmjereni na tjedne kupnje povezane s vikend akcijama. U takvim uvjetima primaran cilj menadžmenta bit će oporavak izdanih računa, uz zadržavanje ostalih ključnih pokazatelja poslovanja.

#### *Strateške smjernice*

Menadžment je za 2023. godinu definirao sljedeće ključne strateške smjernice u segmentu Trgovine:

- oporavak broja izdanih računa,
- rebranding cjelokupnog segmenta Trgovine,
- ciljanje akvizicija koje strateški odgovaraju postojećem modelu segmenta Trgovine,
- otvaranje novih i obnova postojećih prodavaonica,
- održavanje rasta LFL prihoda od prodaje,
- upravljanje troškovima osoblja.

#### *Ključni čimbenici poslovanja*

**Potrošačke cijene:** Očekuje se nastavak ponude kupcima kvalitetnog asortimana po cijenama i akcijama koje prate lokalnu konkurenciju uz istovremeno kvalitetno upravljanje cjelokupnom RUC maržom segmenta Trgovine. Trenutna RUC marža je pod djelomičnim pritiskom državnih mjera kontrole cijena uvedenih početkom rujna 2022. godine.

**Odnos s dobavljačima:** Grupa očekuje nastavak kvalitetne suradnje s NTL-om koji čini oko 80% nabave segmenta Trgovine Grupe te kvalitetno upravljanje dobavljačima u vidu prihoda od naknadno odobrenih rabata i marketinških usluga.

**Troškovi osoblja:** Očekuje se rast troškova osoblja pod utjecajem rasta minimalne plaće i prelijevanja tog utjecaja na ostatak plaća. S obzirom da većina djelatnika segmenta Trgovine ima primanja viša od minimalne plaće očekuje se da će rast troškova osoblja segmenta Trgovine biti niži od rasta minimalne plaće.

**Kapitalna ulaganja:** U 2022. godini završen je investicijski ciklus u obnovu i izgradnju novih prodavaonica u segmentu Trgovine, uz zatvaranje neprofitabilnih i granično profitabilnih prodavaonica. U ovom trenutku u 2023. godini započet će priprema projekata za barem 4 prodavaonice na obali i 1 na kontinentu, dok će se konačan plan definirati u sklopu novog investicijskog ciklusa za višegodišnje razdoblje.

### ***Očekivano poslovanje segmenta Prehrana u 2023. godini***

Cjenovna politika i realizacija prihoda segmenta Prehrane pod značajnim je utjecajem cijena ulaznih sirovina i materijala, ponajprije žitarica i energenata, koji su kao burzovne robe pod značajnim utjecajem geopolitičkih zbivanja. Nastavno na rast cijena sirovina u 2022., u 2023. godini očekuje se ublažavanje rasta cijena ili njihovo blago smanjenje, što će odrediti i razinu prodajnih cijena segmenta Prehrane. U mlinskom programu očekuje se stabilna potražnja za ključnim grupama proizvoda (pšenično brašno velika pakiranja od 25 kg i 50 kg, rinfuza te mala pakiranja od 1 kg i 5 kg). Prodaja pekarskih proizvoda većinom se ostvaruje interno kroz segment Trgovine Grupe te će konačni rezultat poslovnog područja pekarstva ovisiti o rezultatu segmenta Trgovine.

#### *Strateške smjernice*

Menadžment je za 2023. godinu definirao sljedeće ključne strateške smjernice u segmentu Prehrane:

- pripajanje društva Radnik Opatija i integracija s Čakovečkim mlinovima,
- jačanje pozicije brenda Čakovečki mlinovi u Hrvatskoj,
- proširenje kanala prodaje mlinskih proizvoda.



### *Ključni čimbenici poslovanja*

Proizvođačke cijene: Menadžment će nastaviti voditi aktivnu cjenovnu politiku u mlinskom i pekarskom asortimanu. Aktivna cjenovna politika na malim pakiranjima glatkog i oštrog brašna je onemogućena od početka rujna 2022. radi državnih mjera kontrole cijena.

Cijene i izvori sirovina: Cijene žitarica i energenata predstavljaju ključne inpute u segmentu Prehrane. U rujnu 2021. godine uspješno su ugovorene dugoročne cijene struje i plina, od čega plinski ugovor istječe u rujnu ove godine i trebat će se ponovno ispregovarati. Nabava većine potrebnih količina žitarica realizira se tijekom žetve u srpnju kada je cijena u pravilu najniža. Menadžment je do dana ovog izvještaj uspješno realizirao nabavu gotovo cijele potrebne količine do srpnja 2023. godine, a ostatak očekuje nabaviti po nešto nižim cijenama nego 2022. godine. U svakom slučaju fokus menadžmenta je na rodu 2023. godine koji će biti pod značajnim utjecajem cijene i kvalitete sjetve, općih vremenskih prilika te geopolitičke situacije u svijetu. Grupa posluje sa strateški disperziranim i stabilnim dobavljačima, realizira više od 75% nabave žitarica u Hrvatskoj te je posvećena razvoju domaćih dobavljača. Također, nabavljaju se većinom žitarice prve klase čime se potiče visokokvalitetna proizvodnja.

Troškovi osoblja: Očekuje se blagi rast troškova osoblja.

Kapitalna ulaganja: Tijekom 2023. godine planirana su kapitalna ulaganja u opremu u mlinskoj i pekarskoj proizvodnji, od čega se najveći dio odnosi na dvije nove linije za pakiranje brašna od 1 kg i 25 kg te na sunčanu elektranu od 220 kW, za koje su zatražene odgovarajuće državne potpore.



**ČAKOVEČKI MLINOVI D.D.**

**KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI  
ZA 2022. GODINU**

**IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA  
IZDAVATELJA ČAKOVEČKI MLINOVI D.D. ZA 2022. GODINU**

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 četvrto tromjesečje 2022. godine odnosno konsolidirani financijski izvještaji za 2022. godinu 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 četvrto tromjesečje 2022. godine odnosno za 2022. godinu 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.

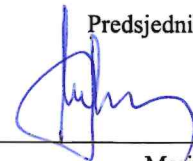
Konsolidirani financijski izvještaji za četvrto tromjesečje 2022. godine odnosno konsolidirani financijski izvještaji za 2022. godinu nisu revidirani.

U Čakovcu, 27. veljače 2023. godine.

Za Čakovečke mlinove d.d.:



Nino Varga  
Predsjednik Uprave



Marijan Sršen  
Član Uprave

	<b>1.-12. 2022.</b>	<b>1.-12. 2021.</b>	<b>10.-12. 2022.</b>	<b>10.-12. 2021.</b>
	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>
Prihodi od prodaje	1.377.767.147	1.282.138.991	308.382.699	292.695.030
Ostali poslovni prihodi	114.308.723	109.255.813	40.835.810	41.372.754
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>1.492.075.870</b>	<b>1.391.394.804</b>	<b>349.218.509</b>	<b>334.067.784</b>
Promjena vrij. zaliha proizvodnje u tijeku i got. proizvoda	428.264	613.765	(617.169)	2.291.883
Troškovi sirovina i materijala	(214.076.762)	(171.189.573)	(59.255.596)	(46.813.785)
Troškovi prodane robe	(853.748.200)	(831.302.068)	(179.681.032)	(190.271.458)
Ostali vanjski troškovi	(52.124.866)	(49.507.434)	(17.095.468)	(11.715.288)
Troškovi osoblja	(202.234.615)	(188.720.160)	(48.771.087)	(48.371.252)
Amortizacija	(57.705.046)	(61.362.972)	(16.379.053)	(15.947.362)
Ostali troškovi	(46.326.696)	(50.206.853)	(11.938.627)	(16.242.391)
Vrijednosna usklađenja	(2.137.101)	(2.598.195)	(2.137.101)	(2.488.891)
Rezerviranja	-	(2.750.030)	-	(2.750.030)
Ostali poslovni rashodi	(11.425.522)	(11.259.818)	(5.950.818)	(7.772.495)
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>(1.439.350.544)</b>	<b>(1.368.283.338)</b>	<b>(341.825.951)</b>	<b>(340.081.069)</b>
<b>Operativna dobit</b>	<b>52.725.326</b>	<b>23.111.466</b>	<b>7.392.558</b>	<b>(6.013.285)</b>
Financijski prihodi	1.095.962	920.083	489.839	(11.640.256)
Financijski rashodi	(1.532.137)	(2.411.015)	(508.268)	(640.353)
<b>Neto financijski rezultat</b>	<b>(436.175)</b>	<b>(1.490.932)</b>	<b>(18.429)</b>	<b>(12.280.609)</b>
<b>Udio u dobiti pridruženog društva</b>	<b>10.035.455</b>	<b>10.515.122</b>	<b>1.362.803</b>	<b>10.515.122</b>
Dobit prije oporezivanja	62.324.606	32.135.656	8.736.932	(7.778.772)
Porez na dobit	(7.521.561)	(4.542.513)	475.871	680.577
<b>Neto dobit</b>	<b>54.803.045</b>	<b>27.593.143</b>	<b>9.212.803</b>	<b>(7.098.195)</b>
<b>Pripisivo:</b>				
Dioničarima Društva	55.609.106	27.655.890	9.809.293	(7.340.992)
Vlasnicima nekontrolirajućih udjela	(806.061)	(62.747)	(596.490)	242.797
<b>Zarada po dionici za dobit pripisiva dioničarima Društva tijekom godine (u kunama)</b>				
- osnovna	5,33	2,68	0,90	(0,69)
- razrijeđena	5,33	2,68	0,90	(0,69)

	<b>1.-12. 2022.</b>	<b>1.-12. 2021.</b>	<b>10.-12. 2022.</b>	<b>10.-12. 2021.</b>
	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>
<b>NETO DOBIT ZA 2022. GODINU</b>	<b>54.803.045</b>	<b>27.593.143</b>	<b>9.212.803</b>	<b>(7.098.195)</b>
<b>Ostali sveobuhvatni dobitak:</b> <b>Stavke koje se neće</b> <b>reklasificirati u račun dobiti i</b> <b>gubitka</b>				
Fer vrednovanje udjela u pridružena društva				
Fer vrednovanje dionica	593.414	382.183	593.414	382.183
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu, neto od poreza</b>	<b>593.414</b>	<b>382.183</b>	<b>593.414</b>	<b>382.183</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit/(gubitak) za godinu</b>	<b>55.396.459</b>	<b>27.975.326</b>	<b>9.806.217</b>	<b>(6.716.012)</b>
Pripisivo:				
Dioničarima Društva	56.202.520	28.038.073	10.402.707	(6.958.809)
Vlasnicima nekontrolirajućih udjela	(806.061)	(62.747)	(596.490)	242.797

	<b>31.12.2022.</b>	<b>31.12.2021.</b>
	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>
<b>Imovina</b>		
<b>Dugotrajna imovina</b>		
Nematerijalna imovina	555.477	1.114.282
Materijalna imovina	293.259.497	289.187.263
Ulaganja u nekretnine	3.031.555	3.031.555
Ulaganja u pridružena društva	61.043.022	57.491.151
Financijska imovina	11.810.691	11.193.095
Potraživanja	39.959	87.431
Odgođena porezna imovina	2.542.158	3.547.575
	<b>372.282.359</b>	<b>365.652.352</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>		
Zalihe	227.472.297	170.756.376
Potraživanja	84.350.003	92.894.795
Financijska imovina	71.957.439	137.913.656
Novac u banci i blagajni	47.988.096	41.169.833
	<b>431.767.835</b>	<b>442.734.660</b>
<b>UKUPNO AKTIVA</b>	<b>804.050.194</b>	<b>808.387.012</b>
<b>Kapital i rezerve</b>		
Temeljni kapital	102.900.000	102.900.000
Rezerve iz dobiti	23.594.373	23.594.373
Rezerve fer vrijednosti	20.766.198	20.172.784
Zadržana dobit	443.486.356	435.198.561
	<b>590.746.927</b>	<b>581.865.718</b>
Vlasnicima nekontrolirajućih udjela	(21.678.161)	(16.940.599)
Ukupno kapital	<b>569.068.766</b>	<b>564.925.119</b>
<b>Obveze</b>		
<b>Dugoročne obveze</b>		
Rezerviranja	7.376.119	8.745.514
Obveze za zajmove, depozite, najmove i slično	28.195.348	33.874.594
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	73.500	147.000
Odgođena porezna obveza	4.558.433	4.428.172
	<b>40.203.400</b>	<b>47.195.280</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>		
Obveze za zajmove, depozite, najmove i slično	42.900.051	44.334.746
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	73.500	73.500
Obveze za predujmove	541.563	587.940
Obveze prema dobavljačima	114.950.992	115.121.885
Obveze prema zaposlenima	12.774.427	12.461.211
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	15.709.832	12.466.683
Obveze s osnovne udjela u rezultatu	241.936	253.589
Ostale kratkoročne obveze	7.585.727	10.967.059
	<b>194.778.028</b>	<b>196.266.613</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>804.050.194</b>	<b>808.387.012</b>

	Temeljni kapital u HRK	Zakonske rezerve u HRK	Ostale rezerve u HRK	Rezerve fer vrijednosti u HRK	Zadržana dobit u HRK	Ukupno u HRK	Nekontroliraj ući udjeli u HRK	Ukupno u HRK
<b>Stanje 1.1.2021.</b>	<b>102.900.000</b>	<b>5.145.000</b>	<b>18.449.373</b>	<b>19.790.601</b>	<b>461.922.234</b>	<b>608.207.208</b>	<b>(16.775.891)</b>	<b>591.431.317</b>
Dobit (gubitak) poslovne godine	-	-	-	-	27.655.890	27.655.890	(164.708)	27.491.182
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (gubitak)	-	-	-	-	27.655.890	27.655.890	(164.708)	27.491.182
Dividenda	-	-	-	-	(52.500.000)	(52.500.000)	-	(52.500.000)
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	382.183	(1.879.563)	(1.497.380)	-	(1.497.380)
<b>Stanje 31.12.2021.</b>	<b>102.900.000</b>	<b>5.145.000</b>	<b>18.449.373</b>	<b>20.172.784</b>	<b>435.198.561</b>	<b>581.865.718</b>	<b>(16.940.599)</b>	<b>564.925.119</b>
<b>Stanje 1.1.2022.</b>	<b>102.900.000</b>	<b>5.145.000</b>	<b>18.449.373</b>	<b>20.172.784</b>	<b>435.198.561</b>	<b>581.865.718</b>	<b>(16.940.599)</b>	<b>564.925.119</b>
Dobit (gubitak) poslovne godine	-	-	-	593.414	55.609.106	56.202.520	(806.061)	55.396.459
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit (gubitak)	-	-	-	593.414	55.609.106	56.202.520	(806.061)	55.396.459
Dividenda	-	-	-	-	(51.450.000)	(51.450.000)	-	(51.450.000)
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	4.128.689	4.128.689	(3.931.501)	197.188
<b>Stanje 31.12.2022.</b>	<b>102.900.000</b>	<b>5.145.000</b>	<b>18.449.373</b>	<b>20.172.784</b>	<b>443.486.356</b>	<b>590.746.927</b>	<b>(21.678.161)</b>	<b>569.068.766</b>

	<b>1.-12. 2022.</b>	<b>1.-12. 2021.</b>
	<b>u HRK</b>	<b>u HRK</b>
<b>NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Dobit prije oporezivanja	62.324.606	32.135.656
Usklađenja:		
Amortizacija	57.705.046	61.362.972
Dobici i gubici od prodaje i nerealizirani dobici i gubici i vrijednosno usklađenje financijske imovine	786.314	(51.271)
Udio u dobiti pridruženog društva	(10.035.455)	10.515.122
Prihodi od kamata i dividendi	(978.510)	(169.386)
Rashodi od kamata	1.320.790	2.185.793
Rezerviranja	(1.369.395)	2.750.030
Tečajne razlike (nerealizirane)	495.281	54.007
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke	(3.948.949)	(3.615.898)
Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu	106.299.728	105.167.025
Promjene u radnom kapitalu	(45.266.705)	(45.949.974)
Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza	4.002.045	(19.512.718)
Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja	7.945.431	(17.216.941)
Povećanje ili smanjenje zaliha	(57.214.181)	(8.141.132)
Ostala povećanja ili smanjenje radnog kapitala	-	(1.079.183)
Novac iz poslovanja	61.033.023	59.217.051
Novčani izdaci za kamate	(195.177)	(1.167.399)
Plaćeni porez na dobit	(5.203.034)	(9.236.467)
<b>NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	<b>55.634.812</b>	<b>48.813.185</b>
<b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(444.330)	1.245.282
Novčani primici od kamata	-	142.832
Novčani primici od dividendi	7.322.612	9.273.346
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	66.085.597	34.677.016
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	-	-
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	(55.724.787)	(51.299.115)
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata	(746.976)	-
<b>NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>16.492.116</b>	<b>(5.960.639)</b>
<b>NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Novčani izdaci za financijski najam	(13.785.166)	-
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata	(73.500)	(16.299.685)
Novčani izdaci za isplatu dividendi	(51.450.000)	(52.500.000)
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	-	-
<b>NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>	<b>(65.308.666)</b>	<b>(68.799.685)</b>
<b>UKUPNI NETO NOVČANI TOK</b>	<b>6.818.262</b>	<b>(25.947.139)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	41.169.833	88.147.216
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>47.988.095</b>	<b>62.200.077</b>

## **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 31. prosinca 2022. godine iznosi 102.900.000,00 kn i podijeljen je na 10.290.000 dionica nominalne vrijednosti 10,00 kn. Dionice Društva kotiraju na Redovitom tržištu Zagrebačke burze pod simbolom CKML i njima se redovno trguje.

Čakovečki mlinovi d.d. imaju tri ovisna društva: Trgovina Krk d.d. Malinska, Radnik Opatija d.d. i Trgocenter d.d. Virovitica (dalje zajedno: „Grupa Čakovečki mlinovi“ ili „Grupa“). Ovisno društvo METSS d.o.o. Čakovec pripojeno je Trgovini Krk 2. studenog 2021. godine, a ovisno društvo Trgostil d.d. pripojeno je Trgovini Krk 3. listopada 2022. godine. 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,
- 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 31.12.2022.	Udio izravne matice u kapitalu / glasačkim pravima 31.12.2021.
Radnik Opatija d.d.	Lovran, Hrvatska	Trgovina na malo; Pekarstvo	Neposredno	100%	100%
Trgovina Krk d.d.	Malinska, Hrvatska	Trgovina na malo	Neposredno	98,13%	100%
Trgocentar d.d.	Virovitica, Hrvatska	Iznajmljivanje nekretnina	Posredno	49,55% / 52,03 %	49,55% / 52,03 %
Trgostil d.d.	Donja Stubica, Hrvatska	Trgovina na malo	Neposredno	-	76,78% / 86,84 %
Narodni trgovački lanac d.o.o.	Soblinec, Hrvatska	Trgovina na veliko i malo	Posredno	25%	25%

## BILJEŠKA 2 – SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Računovodstvene politike primijenjene u pripremi financijskih izvještaja su Međunarodni standardi financijskog izvještavanja i Računovodstvene politike Čakovečkih mlinova 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. prosincem 2021. godine nisu mijenjane te su primijenjene i na izradu ovih financijskih izvještaja. Detaljne računovodstvene politike je moguće pronaći u objavljenim revidiranim financijskih izvještajima za 2021. godinu na internetskim stranicama Zagrebačke burze ([www.zse.hr](http://www.zse.hr)).



Mlinska ulica 1, 40000 Čakovec, Hrvatska, centrala: 040 375 555, fax: 040 375 558  
e-mail: [mlinovi@cak-mlinovi.hr](mailto:mlinovi@cak-mlinovi.hr), [www.cak-mlinovi.hr](http://www.cak-mlinovi.hr)