



**JEDINSTVENI PROSPEKT UVRŠTENJA  
DIONICA TRGOVAČKOG DRUŠTVA**

**MARASKA d.d.**  
**Zadar**

**Datum ovog Prospekta je 19.12.2012.**

**Maraska d.d. („Maraska“, „Društvo“ ili „Izdavatelj“) izdala je 680.040 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna svaka.**

Dionice će po odobrenju ovog Jedinstvenog prospekta uvrštenja od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), te odgovarajuće odluke Zagrebačke burze („ZSE“) biti uvrštene u Redovito tržište ZSE pod oznakom MRSK-R-A.

## **SADRŽAJ**

<b>SAŽETAK PROSPEKTA .....</b>	<b>6</b>
1. UPOZORENJA.....	6
2. SAŽETAK O DIONICAMA.....	6
3. SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH UZ IZDAVATELJA .....	8
4. SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH ZA DIONICE .....	12
5. SAŽETAK O IZDAVATELJU .....	14
<b>REGISTRACIJSKI DOKUMENT .....</b>	<b>16</b>
1. ODGOVORNE OSOBE .....	16
1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu....	16
1.2. Izjava odgovornih osoba.....	17
2. OSOBE ZADUŽENE ZA REVIZIJU FINACIJSKIH INFORMACIJA .....	18
2.1. Odgovorna osoba za reviziju financijskih izvješća u razdoblju koje pokrivaju povijesne financijske informacije .....	18
2.2. Promjene ili otkaz osobi koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća.....	18
3. IZABRANE FINACIJSKE INFORMACIJE .....	19
3.1. Izabrane financijske informacije o Izdavatelju .....	19
4. ČIMBENICI RIZIKA .....	20
5. INFORMACIJE O IZDAVATELJU.....	25
5.1. Povijest i razvoj Izdavatelja .....	25
5.2. Značajna ulaganja .....	26
6. PREGLED POSLOVANJA .....	28
6.1. Glavne aktivnosti .....	28
6.3. Činjenice koje su utjecale na proizvode i tržište .....	32
6.4. Prikaz informacija o patentima, licencama, značajnim ugovorima ili novim proizvodnim procesima .....	32
7. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA .....	32
7.1. Opis.....	32
7.2. Popis ovisnih društava Izdavatelja .....	34
8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA .....	34
8.1. Informacije o postojećoj ili planiranoj dugotrajnoj materijalnoj imovini .....	34
8.2. Opis problema u svezi sa zaštitom okoliša koji bi mogli utjecati na korištenje materijalne dugotrajne imovine.....	35
9. POSLOVNI I FINACIJSKI PREGLED .....	36
9.1. Financijsko stanje za razdoblje 2009. – 2011. i pregled stanja u trećem kvartalu 2012. ....	36
9.2. Poslovni rezultati za razdoblje 2009. – 2011. i pregled poslovanja u trećem kvartalu 2012.....	37

<b>10. IZVORI SREDSTAVA .....</b>	<b>42</b>
10.1. Informacije o izvorima novčanih sredstava izdavatelja .....	42
10.2. Opis novčanog toka Izdavatelja .....	43
10.3. Informacije o bonitetu i strukturi financiranja Izdavatelja.....	44
10.4. Informacije o svim ograničenjima korištenja kapitalnih sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno na poslovanje Izdavatelja.....	44
10.5. Informacije o predviđenim izvorima financiranja budućih investicija i dugotrajne materijalne imovine .....	44
<b>11. ISTRAŽIVANJA I RAZVOJ, PATENTI I LICENCE .....</b>	<b>44</b>
<b>12. TRENDVI .....</b>	<b>45</b>
12.1. Najznačajniji trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje financijske godine do datuma Registracijskog dokumenta .....	45
12.2. Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na mogućnost razvoja Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine .....	45
<b>13. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI .....</b>	<b>46</b>
<b>14. UPRAVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE POSLOVODSTVO .....</b>	<b>46</b>
14.1. Podaci o Upravi, Nadzornom odboru i rukovodećem osoblju Izdavatelja.....	46
14.2. Sukob interesa upravnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva.....	49
<b>15. NAKNADE I POGODNOSTI .....</b>	<b>49</b>
15.1. Iznos naknada i primanja članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja u zadnjoj financijskoj godini .....	49
15.2. Iznos davanja Izdavatelja u svrhu mirovine, mirovinskih prava ili slične pogodnosti.....	50
<b>16. PRAKSA UPRAVE.....</b>	<b>51</b>
16.1. Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora .....	51
16.2. Informacije o ugovorima koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa .....	51
16.3. Informacije o odboru za reviziju i odboru za naknade Izdavatelja .....	51
16.4. Izjava Izdavatelja o usklađenosti sa standardima korporativnog upravljanja .....	51
<b>17. ZAPOSLENICI.....</b>	<b>52</b>
17.1. Broj zaposlenika i podjela po glavnim kategorijama djelatnosti.....	52
17.2. Informacije o članovima Uprave i Nadzornog odbora kao dioničara Izdavatelja .....	53
17.3. Informacije o radničkom dioničarstvu.....	53
<b>18. VEĆINSKI DIONIČARI .....</b>	<b>53</b>
18.1. Popis dioničara koji imaju izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja .....	53
18.2. Informacija o pravu glasa koji daju dionice .....	54
18.3. Informacije o vladajućem položaju u Izdavatelju.....	54
18.4. Promjena vladajućeg položaja u Izdavatelju .....	54
<b>19. TRANSAKCIJE POVEZANIH STRANA .....</b>	<b>54</b>
<b>20. FINACIJSKI PODACI O IMOVINI, OBVEZAMA, FINACIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA .....</b>	<b>55</b>
20.1. Povijesni finacijski podaci .....	55
20.2. Pro forma finacijski podaci .....	191
20.3. Finacijski izvještaji .....	191
20.4. Revizija finacijskih izvještaja koja čine povijesni prikaz podataka .....	191

20.5. Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja.....	191
20.6. Financijski podaci za razdoblje kraće od poslovne godine.....	191
20.7. Dividende.....	199
20.8. Sudski, upravni i arbitražni postupci .....	199
20.9. Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja .....	200
<b>21. DODATNE INFORMACIJE .....</b>	<b>200</b>
21.1. Temeljni kapital .....	200
21.2. Statut društva .....	202
<b>22. ZNAČAJNI UGOVORI .....</b>	<b>204</b>
<b>23. INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆE OSOBE I IZJAVE STRUČNJAKA .....</b>	<b>205</b>
23.1. Mišljenje ili izvješće koje je izradila treća osoba .....	205
23.2. Informacije od trećih osoba .....	205
<b>24. DOKUMENTI DOSTUPNI NA PREGLED.....</b>	<b>205</b>
<b>25. INFORMACIJE O UDJELIMA .....</b>	<b>205</b>
25.1. Informacije o udjelima u kojima izdavatelj ima značajniji udio .....	205
<b>OBAVIJEST O DIONICI.....</b>	<b>206</b>
<b>1. ODGOVORNE OSOBE .....</b>	<b>206</b>
1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu .....	206
1.2. Izjava odgovornih osoba.....	207
<b>2. ČIMBENICI RIZIKA .....</b>	<b>208</b>
<b>3. KLJUČNE INFORMACIJE .....</b>	<b>209</b>
3.1. Izjava o kapitalu .....	209
3.2. Kapitalizacija i zaduženost .....	209
3.3. Interesi pravnih/fizičkih osoba u svezi s izdavanjem .....	210
3.4. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava.....	210
<b>4. INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI ĆE BITI UVRŠTENI RADI TRGOVANJA .....</b>	<b>211</b>
4.1. Opis roda i serije vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja u trgovanje, uključujući ISIN oznaku .....	211
4.2. Broj i karakteristike dionica koje su predmetom uvrštenja, uključujući i naznaku jesu li na ime ili donositelja te njihova valuta .....	211
4.3. Opis prava koje daju dionice, uključujući i možebitna posebna prava, kao i proceduru za izvršavanje prava koje daju dionice .....	211
4.4. Naznaka planiraju li se još neka izdanja dionica izdavatelja, uključujući i predviđeni okvirni datum izdanja.....	211
4.5. Naznaka postoji li obveza preuzimanja izdavatelja od strane treće osobe, sukladno odredbama zakona o preuzimanju dioničkih društava .....	212
4.6. Naznaka da li se u prethodne dvije godine dogodilo preuzimanje izdavatelja...	212
4.7. Porezi i druga davanja u svezi sa dionicama .....	212
<b>5. UVJETI PONUDE.....</b>	<b>212</b>
5.1. Uvjeti, postupak, vrijeme upisa i uplate .....	212
5.2. Plan distribucije i alokacije .....	215
5.3. Cijena .....	215
5.4. Provedba ponude/prodaje (plasman i pokroviteljstvo) .....	216
<b>6. UVRŠTENJE I TRGOVANJE.....</b>	<b>216</b>

6.1.	Naznaka hoće li ponuđene dionice biti predmetom zahtjeva za uvrštenje u trgovanje u cilju njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ .....	216
6.2.	Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju izdavatelja ponuditi dionice iste serije ili će biti uvrštene radi trgovanja ili su već uvrštene radi trgovanja .....	216
6.3.	Ukoliko se istovremeno ili gotovo istovremeno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri iste serije ili ukoliko se izrađuju vrijednosni papiri drugih serija za privatno ili javno plasiranje, navedite pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose .....	216
6.4.	Pojedinosti o osobama koje su se obvezale da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuđene i tražene cijene i opis glavnih uvjeta njihove obveze .....	216
6.5.	Stabilizacija .....	217
<b>7.</b>	<b>IMATELJI DIONICA KOJI PRODAJU DIONICE .....</b>	<b>217</b>
7.1.	Ime i prezime ili tvrtku i sjedište osobe koja nudi dionice izdavatelja te opis i prirodu odnosa te osobe sa izdavateljem u prethodne tri godine .....	217
7.2.	Rod i broj dionica koje osoba nudi u javnoj prodaji .....	217
7.3.	„Lock-up“ sporazumi .....	217
<b>8.</b>	<b>TROŠKOVI IZDANJA/PONUDE .....</b>	<b>218</b>
8.1.	Procjena svih troškova izdavatelja u svezi s izdanjem .....	218
<b>9.</b>	<b>PROMJENE U OMJERIMA UDJELA IMATELJA DIONICA .....</b>	<b>218</b>
9.1.	Predviđene promjene u udjelima imatelja dionica .....	218
9.2.	U slučaju kad postojećim imateljima dionica nije stavljeno van snage pravo prvenstva kod upisa novih dionica, navesti promjene udjela ako isti ne iskoriste svoje pravo prvenstva .....	218
<b>10.</b>	<b>DODATNE INFORMACIJE .....</b>	<b>218</b>
10.1.	Ukoliko se u obavijesti o vrijednosnom papiru spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici .....	218
10.2.	Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće .....	218
10.3.	Kad je u obavijest o vrijednosnom papiru uključeno mišljenje ili izvješće koje se pripisuje stručnjaku, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni udjel u dionicama izdavatelja .....	221
10.4.	Kad informacije dolaze od treće osobe, navesti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da, prema saznanju izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Nadalje, navesti izvor(e) takvih informacija .....	221
	<b>POPIS KRATICA KORIŠTENIH U PROSPEKTU .....</b>	<b>222</b>

*Izdavatelj prihvaća odgovornost za sadržaj ovog jedinstvenog Prospekta(dalje u tekstu: Prospekt) i nakon provedenih provjera, ovime izjavljuje da informacije sadržane u ovom Prospektu, prema najboljem saznanju i podacima kojima Izdavatelj raspolaže, odgovaraju činjenicama te da činjenice koje bi mogle utjecati na istinitost i potpunost Prospekta nisu izostavljene.*

*Nitko nije ovlašten davati podatke i izjave u vezi s ponudom i prodajom dionica, a koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi se takvi podaci ili izjave dali, na njih se ne smije osloniti kao na podatke i izjave koje je odobrila Maraska d.d. kao izdavatelj. Nikakva jamstva, izričita ili implicitna, nisu dana od strane Maraska d.d. za istinitost i potpunost takvih podataka.*

*Moguće je da se poslovanje Maraska d.d., financijski položaj, rezultati poslovanja te informacije objavljene u ovom Prospektu nakon uvrštenja dionica na uređeno tržište promijene. Ovaj prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju dionica, savjetom o ulaganju, pravnim ili poreznim savjetom od strane Maraska d.d. ili od strane ili za račun druge osobe koja je s njima povezana, njihovih povezanih osoba. Svaki ulagatelj koji razmatra kupnju dionica upućuje se na vlastito ispitivanje, ocjenu i prosudbu Maraska d.d. te uvjete izdanja dionica, uključujući sve povezane prednosti kao i rizike opisane u ovom Prospektu.*

*Ako drugačije nije navedeno , sve godišnje informacije, uključujući informacije o financijskim izvještajima, temelje se na kalendarskim godinama. Brojevi u Prospektu su zaokruživani, prema tome, brojevi prikazani za istu vrstu informacije mogu varirati i zbrojevi ne moraju odgovarati aritmetičkom agregatu. Upućivanje u ovom Prospektu na „EUR“ označava euro, a „KN“ ili „HRK“ označava hrvatske kune.*

## SAŽETAK PROSPEKTA

### 1. UPOZORENJA

U nastavku slijedi sažetak („Sažetak“) bitnih osobina i rizika povezanih s Izdavateljem i dionicama čije je uvrštenje predmet ovoga Prospekta. Ovaj Sažetak smatra se uvodom u Prospekt te ga tako treba i čitati. Svaka odluka ulagatelja o ulaganju u dionice čije je uvrštenje predmet ovoga Prospekta mora biti temeljena na ulagateljevoj procjeni Prospekta kao cjeline.

Ulagatelj će, u slučaju tužbe i sudskog postupka u vezi s informacijama sadržanim u ovom Prospektu, izraditi prijevod prospekta na službeni jezik suda pred kojim se vodi postupak, o vlastitom trošku.

Osobe koje su izradile ovaj Sažetak, te koje su zatražile njegovu notifikaciju, solidarno i neograničeno odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što Sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili nedosljedan kada ga se čita zajedno s ostalim dijelovima ovog Prospekta.

### 2. SAŽETAK O DIONICAMA

Izdavatelj: **Maraska d.d., Zadar**

Temeljni kapital društva izmijenjen je sa iznosa od **95.637.900,00** kuna na iznos od **69.918.310,00** kuna.

Temeljni kapital izmijenjen je odlukama koje je donijela Glavna skupština društva dana 25. 5. 2012. i to:

1. Odluka o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala društva kojom je temeljni kapital smanjen na pojednostavljeni način radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka.
2. Odluka o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica i bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje kojom je temeljni kapital povećan sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, izdanih u nematerijaliziranom obliku.

Temeljni kapital društva smanjen je sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica

sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja koje završava na dan 31. 12. 2011. iskazani u revidiranim financijskim izvještajima društva i iznose 75.661.757,63 kune. Temeljni kapital društva nakon smanjenja podijeljen je na 318.793 dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Temeljni kapital društva povećan je sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna radi financijskog restrukturiranja društva tako što se potraživanje Saponia d.d., kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija, 31000 Osijek, M Gupca 2, OIB: 37879152548 prema Maraska d.d. u iznosu od 32.294.500,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 461.350 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i potraživanje Koestlin d.d. tvornica keksa i vafla, 43000 Bjelovar, Slavonska cesta 2a, OIB: 92803032010 prema Maraska d.d. u iznosu od 15.308.300,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 218.690 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Ukupna potraživanja društva Saponia d.d. Osijek prema Maraska d.d. koja su ostvarena na osnovu pozajmica društvu Maraska d.d. na dan 31. 3. 2012. su iznosila 32.295.035,11 kuna, od čega glavnice u iznosu od 27.500.000,00 kuna i pripadajućih kamata u iznosu od 4.795.035,11 kuna, i to:

- Ugovor o pozajmici od 5. 12. 2006. sa glavnicom u iznosu 8.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 1.923.403,20 kuna, što ukupno iznosi 9.923.403,20 kuna,
- Ugovor o pozajmici broj 31354/07 od 12. 3. 2007. sa glavnicom u iznosu 8.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 1.820.382,03 kuna, što ukupno iznosi 9.820.382,03 kuna,
- Ugovor o pozajmici broj 31545/08 od 22. 9. 2008. sa glavnicom u iznosu 4.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 616.979,07 kuna, što ukupno iznosi 4.616.979,07 kuna,
- Ugovor o pozajmici broj 31863/11 od 18. 3. 2011. sa glavnicom u iznosu 7.500.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 434.270,81 kuna, što ukupno iznosi 7.934.270,81 kuna.

Ukupna potraživanja društva Koestlin d.d. Bjelovar prema Maraska d.d. koja su ostvarena na osnovu pozajmica društvu Maraska d.d. na dan 31. 3. 2012. su iznosila 15.308.978,42 kuna, od čega glavnice u iznosu od 14.365.000,00 kuna i pripadajućih kamata u iznosu 943.978,42 kuna, i to:

- Ugovor o pozajmici od 23. 7. 2007. sa glavnicom u iznosu 8.0365.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 400.279,76 kuna, što ukupno iznosi 8.765.279,76 kuna,



- Ugovor o pozajmici broj 378-1 od 22. 7. 2009. sa glavnicom u iznosu 3.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 140.383,57 kuna, što ukupno iznosi 3.140.383,57 kuna,
- Ugovor o pozajmici od 24. 3. 2010. sa glavnicom u iznosu 3.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 403.315,09 kuna, što ukupno iznosi 3.403.315,09 kuna.

Temeljem odluka Glavne skupštine društva održane dana 25. 5. 2012. Maraska d.d. sklopila je ugovor sa Saponia d.d. Osijek o unosu prava pretvaranjem potraživanja u iznosu od 32.294.500,00 kuna u temeljni kapital Društva, a društvo Saponia d.d. Osijek upisalo je 461.350 novih dionica svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, te je Maraska d.d. sklopila je ugovor sa Koestlin d.d. Bjelovar o unosu prava pretvaranjem potraživanja u iznosu od 15.308.300,00 kuna u temeljni kapital Društva, a društvo Koestlin d.d. Bjelovar upisalo je 218.690 novih dionica svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Promjena temeljnog kapitala kako je gore opisano upisana je u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru, broj Tt-12/1456-3, dana 7. 7. 2012., te temeljni kapital društva iznosi 69.918.310,00 kuna, a koji je sa izdanjem novih 680.040 novih redovnih dionica na ime te ranije izdanih 318.793 redovnih dionica na ime, podijeljen na ukupno 998.833 dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas na skupštini Društva, te ostala prava sukladno propisima koji uređuju poslovanje trgovačkih društava u Republici Hrvatskoj.

Izdavateljeve dionice uvrštene su na službeno tržište Zagrebačke burze, oznaka: MRSK-R-A, ISIN: HRMRSKRA0004, a 680.040 novoizdanih dionica predmet su zahtjeva za uvrštenje na službeno tržište Zagrebačke burze.

Dionice su upisane u depozitorij te sustav poravnanja i namire u Središnje klirinško depozitno društvo d.d. Zagreb.

Mjerodavno pravo je pravo Republike Hrvatske.

Izdavatelj nema agenta izdanja.

### **3. SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH UZ IZDAVATELJA**

#### **Rizik poslovnog okruženja**

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, makroekonomske i socijalne rizike na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje s direktnim utjecajem na poslovanje, dok Izdavatelj na iste ne može individualno utjecati. Republika Hrvatska djeluje kao stabilna parlamentarna demokracija s osnovnim vanjskopolitičkim ciljem uspješnog pridruženja Europskoj uniji. Upravo kako bi ostvarila potonji cilj, značajan dio aktivnosti Hrvatske fokusiran je na provođenje reformi nužnih za usklađivanje s pravnom stečevinom Europske unije (acquis communautaire-om) te na razvoj i održavanje partnerskih odnosa s državama članicama

Europske unije. S obzirom da je politički i opći društveni rizik svojstven svim dijelovima društva, na potonjeg pojedinac ne može individualno utjecati.

Izdavatelj posluje na regionalnim tržištima, te stoga podliježe političkom i općem društvenom riziku s obzirom da određena regionalna tržišta još uvijek prolaze kroz proces političke tranzicije. Shodno navedenom, svaki investitor treba biti svjestan političkog i općeg društvenog rizika na tržištima na kojima Izdavatelj posluje.

Poslovanje svake kompanije pod utjecajem je makroekonomskih kretanja te intenzitet utjecaja istih prvenstveno ovisi o cikličnosti industrije u kojoj sama kompanija posluje. Izdavatelj pretežito posluje u relativno stabilnoj prehrambenoj industriji. S obzirom da na prodaju proizvodnog asortimana utječu makroekonomske varijable poput osobne potrošnje, razine raspoloživog osobnog dohotka, stope nezaposlenosti te kretanja u trgovini na malo, Izdavatelj redovito prati kretanje tih čimbenika te uzima u obzir nepovoljne makroekonomske trendove budućeg razdoblja.

### **Rizik područja poslovanja**

Unatoč nepovoljnim makroekonomskim trendovima u 2010. i 2011., industrija robe široke potrošnje u segmentu proizvoda namijenjenih prehrani u regiji smatra se interesantnom ponajviše zbog neelastične potražnje za proizvodima jer su isti potrebni za zadovoljavanje životnih potreba.

Kao značajan čimbenik hrvatskog i regionalnih gospodarstava, industrija robe široke potrošnje u segmentu proizvoda namijenjenih prehrani zaštićena je od vlada različitim pristojbama na uvozne proizvode ili direktnim subvencijama. Ipak valja imati na umu kako usklađivanje s politikama i propisima EU može zahtijevati dodatna materijalna ulaganja s ciljem dostizanja konkurentnosti s inozemnim proizvođačima.

Makroekonomsko okruženje, dinamika kretanja BDP-a i to osobne potrošnje kao komponente BDP-a, kretanje raspoloživog osobnog dohotka te općenito razvoj životnog standarda potrošača uvelike diktiraju trendove u industriji robe široke potrošnje. Uz navedeno, razvoj industrije robe široke potrošnje uvelike karakterizira i sposobnost kompanija na prilagođavanje potrebama potrošača te trendovima tržišta, što pak uvjetuje ulaganja u istraživanje i razvoj, marketing te tehnologiju. Kao glavni rizici ove industrije ističu se skromne stope rasta u skladu s makroekonomskim prilikama te potreba za značajnijim ulaganjima s ciljem postizanja konkurentske prednosti u odnosu na lokalne i globalne proizvođače.

Industrija robe široke potrošnje je strogo normirana propisima te je ujedno i nadzirana od strane regulatornih tijela ponajviše iz razloga što ima direktan utjecaj na zdravlje potrošača. Istovremeno je ova industrija izložena riziku neizvjesnosti uvođenja novih, strožih standarda koji također mogu iziskivati nove materijalne izdatke.

Na određene segmente industrije robe široke potrošnje, posebice segment proizvoda namijenjenih prehrani, utječu faktori koje kompanije ne mogu kontrolirati poput volatilnih cijena sirovina (šećer, alkohol itd.) na svjetskim tržištima, vremenskih (ne)prilika te uspješnosti turističke sezone. Shodno navedenom, pojedine grane ove industrije imaju sezonski karakter poslovanja uslijed čega se razborito upravljanje radnim kapitalom nameće kao iznimno važna komponenta za osiguranje redovnog poslovanja kompanija. Također, relativno jednostavna i lako dostupna tehnologija te niska razina cikličnosti industrije robe široke potrošnje čini istu privlačnom većem broju kompanija što pak rezultira i većim brojem konkurenata prisutnih na tržištu, a samu industriju diverzificiranom.

Izdavatelj posluje u segmentu industrije robe široke potrošnje koji obuhvaća jaka alkoholna pića i bezalkoholna pića.

U segmentu jakih alkoholnih pića izdavatelj zauzima 10% udjela na domaćem tržištu na kojem ima značajnih konkurenata.

Posljedično na usklađivanje zakonodavstava država kandidata za pridruživanje Europskoj uniji s “*acquis communautaire-om*”, postavljaju se novi standardi i norme, a ujedno i uklanjaju prepreke slobodnoj konkurenciji uslijed postupnog pripajanja tržištu Europske unije. Shodno navedenim procesima, Izdavatelj s jedne strane postaje sve izloženiji konkurenciji, a s druge strane se susreće s novim poslovnim mogućnostima na inozemnim tržištima. Nastavno na sve snažniju tržišnu konkurenciju, potencijalni rizik s kojima se Izdavatelj može suočiti uključuje gubitak tržišnih udjela te smanjenje profitnih marži. Posljednjih godina, Izdavatelj ulaže napore u širenje poslovanja na regionalnim tržištima koje generalno karakterizira rastuća potražnja za robom široke potrošnje te ujedno i rastuća prepoznatljivost domaćih brandova.

Inozemna prehrambena konkurencija prednjači pred lokalnim kompanijama po pitanju tehnološke infrastrukture, mogućnosti ulaganja u istraživanje i razvoj, financijske snage, veličine marketinških budžeta te globalne prepoznatljivosti njihovih brandova posljedično na dugogodišnju tradiciju poslovanja. Uz sve navedeno, snažna konkurencija etabliranih inozemnih brandova dolazi posljedično i na povećanu domaću potražnju uslijed oskudne ponude stranih proizvoda u prošlosti.

Kao glavna komparativna prednost proizvodnog asortimana Izdavatelja ističe se upravo prepoznatljivost brandova čije proizvode Izdavatelj proizvodi. Izdavatelj širi paletu svojih proizvoda kroz modernizaciju dizajna i pakiranja.

Izdavatelj je dosadašnji vlastiti način distribucije proizvoda koji je predstavljao direktan odnos prema trgovačkim lancima i regionalnim distributerima zamijenio sa distribucijom proizvoda preko jednog distributera koji je u vlasničkoj i upravljačkoj kontroli Izdavatelja, što bi trebalo rezultirati smanjenjem troškova distribucije.

**Rizik operativnog poslovanja**

Poslovni rizik se odnosi na rizike prisutne u svakodnevnom poslovanju kompanije koji pak direktno utječu na održavanje konkurentne pozicije Izdavatelja kao i stabilnost u njegovom redovnom poslovanju. Shodno navedenom, isti je determiniran poslovnim okruženjem u kojem Izdavatelj posluje, razini cikličnosti industrijske grane kojoj pripada te također redovnim poslovnim politikama i odlukama.

Izdavatelj je tijekom proteklih godina značajnu pozornost posvećivao diverzifikaciji i ekspanziji proizvodnog ali i distribucijskog asortimana sa ciljem povećanja prihoda i smanjenja ovisnosti o lokalnom tržištu i osnovnim proizvodima. Ovisnost redovnog poslovanja Izdavatelja o jednom proizvodu ublažena je tijekom proteklih godina kroz ekspanziju i produbljivanje proizvodnog i distribucijskog asortimana.

Izdavatelj je u prethodnom razdoblju svoj proizvodni i distribucijski asortiman plasirao na domaće tržište uglavnom samostalno, te time razvio zadovoljavajuću poslovnu suradnju sa svojim značajnijim kupcima što su vodeći domaći trgovački lanci te specijalizirani distributeri pića na lokalnoj razini. Obzirom na značajno sudjelovanje distribucijskih troškova u ukupnim troškovima proizvodnog asortimana, osnovano je društvo Mepas d.o.o., Zadar, Hrvatska čiji je vlasnik Mepas Grupa (Mepas d.o.o., Široki Brijeg) s ciljem obavljanja distribucije za sva društva u vlasništvu Mepas Grupe (Saponia d.d., Koeastlin d.d., Kandit d.d., i Maraska d.d.). Poslovna strategija je da osim dosadašnjeg proizvodnog i distribucijskog asortimana Izdavatelja svoje poslovanje zasniva i na distribuciji prehrambenog proizvodnog programa drugih izdavatelja koji su dio Mepas Grupe o čemu su već sklopljeni ugovori. Ovo bi trebalo kao pozitivan učinak imati kvalitetniji pristup tržištu i smanjivanje troškova distribucije. Također, moguć je negativan učinak iz razloga što Izdavatelj više nema direktnog pristupa kupcima, ali obzirom na vlasničku i upravljačku strukturu tog posebnog društva smatramo da je takav rizik sveden na najmanju moguću mjeru.

Isto tako, proizvodni segment Izdavatelja izložen je volatilnim kretanjima cijena sirovina poput šećera, alkohola i sl. na globalnim tržištima roba čiji utjecaj se ponajviše odražava na profitne marže.

**Financijski rizici****Kreditni rizik**

Imovina Izdavatelja koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, depozita, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Prodajne politike Izdavatelja osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću financijsku sposobnost i prema unaprijed utvrđenim ograničenjima, te uz kontrolu naplate i isporuke, a potraživanja prema određenim kupcima osiguravaju određenim financijskim instrumentima osiguranja (mjenice, zadužnice).

Kreditni rizik Društva je nizak s obzirom da ne postoji značajna izloženost prema nekom pojedinačnom kupcu. Novac se polaže u banke visokog kreditnog rejtinga. Društvo ima politike i procedure kojima procjenjuje financijski položaj druge strane, odnosno kupaca u svrhu njihovog kreditiranja.

#### Valutni rizik

Izdavatelj pretežito posluje na domaćem tržištu ali ipak je izložen valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta. Vezano uz financijske aktivnosti, povećana je izloženost riziku promjene tečaja između EUR i HRK budući da je većina financijskog duga vezana uz EUR. U operativnim aktivnostima Izdavatelj nema značajnu izloženost valutnom riziku s obzirom da su operativni prihodi i rashodi vezani na stranu valutu ujednačeni.

Promjena tečaja između HRK i gore navedenih valuta može imati utjecaj na buduće rezultate poslovanja i na buduće novčane tokove Izdavatelja.

#### Rizik kamatne stope

Izdavatelj nema značajne imovine kojom ostvaruje prihod od kamata, te prihod Izdavatelja i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Kamatni rizik Izdavatelja proizlazi iz dugoročnih kredita. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Izdavatelja riziku novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu izdavatelja riziku fer vrijednosti kamatne stope.

#### Rizik likvidnosti

Upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Poslovna politika grupe je održavanje likvidnosti na način dostupnosti određenih kreditnih sredstava. Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući adekvatne rezerve i kreditne linije, kontinuirano uspoređujući planirani i ostvareni tijek novca uz praćenje dospijeca potraživanja i obveza. Planirani novčani tijek izrađuje se mjesečno, te se prate u cilju boljeg upravljanja likvidnošću.

## **4. SAŽETAK ČIMBENIKA RIZIKA VEZANIH ZA DIONICE**

### **Čimbenici rizika vezani za dionice**

Dionice predstavljaju najrizičniju imovinsku klasu jer njihova tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog karaktera pod utjecajem tržišta kapitala, makroekonomskih kretanja na tržištima na kojima društvo posluje, razlike između očekivanja financijskih analitičara u odnosu na ostvarene rezultate, aktivnosti u segmentu spajanja, pripajanja, akvizicija i sklapanja strateških partnerstva, potencijalnih potresa kod povezanih strana (strateških partnera, kupaca, dobavljača i slično) i nestabilnosti poslovnog modela društva. Ukoliko

navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, postoji značajan rizik od pada tržišne vrijednosti dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

### **Rizik promjenjivosti cijene dionica**

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari mogu iskusiti značajan pad tržišne cijene Dionica što može biti posljedica nekoliko faktora, uključujući razliku između ostvarenih rezultata Izdavatelja i prognoza analitičara, važnih ugovora, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opća promjenjivost cijena na Zagrebačkoj burzi d.d..

Formiranje cijene Dionice na tržištu kapitala je pod utjecajem zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene dionice Izdavatelja.

### **Sposobnost Izdavatelja da isplati dividende u budućnosti**

Sposobnost Izdavatelja da isplati dividende u budućnosti ovisiti će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima.

Stoga Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima („Zakon o trgovačkim društvima“) i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, dividende, ukoliko ih ima, općenito se isplaćuju samo jednom godišnje nakon što Glavna skupština odobri financijska izvješća Izdavatelja i iznos dividende koji je prethodno predložila Uprava Izdavatelja.

### **Ograničenost tržišta vrijednosnih papira**

Tržište vrijednosnim papirima u Hrvatskoj je relativno malo tržište s ograničenom likvidnošću te je promjenjivije u odnosu na velika tržišta vrijednosnim papirima.

Većina vrijednosnih papira trgovačkih društava uvrštena su na tržište Zagrebačke burze d.d.

Povijesno gledano, hrvatsko tržište kapitala je nakon rasta u razdoblju 2005. - 2007. zabilježilo snažnu korekciju i pad. Tako je dionički burzovni indeks, CROBEX, samo tijekom 2008. pao za 67,0%, korigiravši se sa razine od 5.279 bodova na samo 1.722 boda krajem godine.

Domaće tržište kapitala je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve bi fluktuacije u budućnosti mogle imati nepovoljan utjecaj na tržišnu cijenu Dionica, bez uzimanja u obzir rezultate poslovanja ili financijsko stanje Izdavatelja.

Dionicama Izdavatelja redovni promet na Zagrebačkoj burzi d.d. nije ostvaren od 21. 11. 2008.

Izvor navedenih informacija je službena Internet stranica Zagrebačke burze d.d., [www.zse.hr](http://www.zse.hr).

## **5. SAŽETAK O IZDAVATELJU**

Tvrtka:	<b>MARASKA, dioničko društvo za proizvodnju i promet alkoholnih i bezalkoholnih pića</b>
Skraćena tvrtka:	MARASKA d.d.
Sjedište:	Zadar, Biogradska cesta 64 A
Trgovački sud registracije:	Trgovački sud u Zadru
Matični broj subjekta (MBS):	060007362
Matični broj:	3112322
Osobni identifikacijski broj (OIB):	07602786563
Pravni oblik:	dioničko društvo
Temeljni kapital:	69.918.310,00 kuna
Datum osnivanja:	15. 4. 1993.

### **Uprava:**

1. Vandri Montabelo, Predsjednik Uprave

### **Nadzorni odbor:**

1. Mirko Grbešić, predsjednik Nadzornog odbora
2. Željko Knezović, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora
3. Zdravko Pavić, član Nadzornog odbora

### **Značajnije činjenice:**

Dionice izdavatelja su dana 31. 5. 2001. uvrštene u kotaciju dionica javnih dioničkih društava Zagrebačke burze d.d., pod oznakom MRSK-R-A.

Izabrane financijske informacije izvedene su iz Revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za razdoblje 2009., 2010. i 2011., te nerevidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za razdoblje prvih devet mjeseci 2011. i 2012. i prikazuju financijski položaj izdavatelja.

Maraska d.d. je u prvih 9 mjeseci 2012. ostvarila prihode od prodaje u iznosu od 97,68 milijuna kuna, što predstavlja porast od 5,9% u odnosu na isti period 2011. Istovremeno su poslovni rashodi tvrtke Maraska d.d. porasli za 4,2 % u odnosu na treći kvartal 2011. Istovremeno, je Maraska d.d. u trećem kvartalu 2012. godine ostvarila dobitak od 0,3 milijuna kuna što je zaokret prema pozitivnom poslovanju u usporedbi s istim razdobljem u 2011. godini.

Tablica 1: Pregled financijskih pokazatelja Izdavatelja

(svi iznosi su iskazani u tisućama kuna)	2009.*	2010.*	2011.*	30.09.2011.**	30.09.2012.**
<b>Račun dobiti i gubitka</b>					
Prihodi od prodaje	101.725	109.707	120.696	92.140	97.689
Ostali prihodi	3.189	2.485	3.602	662	1.251
Materijalni troškovi	74.564	72.991	82.780	62.060	67.762
Troškovi osoblja	14.043	14.555	11.526	8.702	9.232
Troškovi amortizacije	4.919	5.207	5.346	1.277	1.274
Financijski prihodi	1.090	1.143	557	195	254
Financijski rashodi	6.131	6.987	8.977	5.039	5.708
<b>Neto dobit</b>	<b>-7.477</b>	<b>-4.931</b>	<b>-8.156</b>	<b>-1.472</b>	<b>306</b>
<b>Bilanca – aktiva</b>					
Ukupna dugotrajna imovina	124.052	122.662	133.263	128.003	137.007
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	35.380	36.656	35.289	48.047	43.138
Novac i novčani ekvivalenti	153	716	1.212	174	435
Ukupno kratkotrajna imovina	64.900	75.876	80.219	96.959	96.647
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	3.091	3.222	5.992	8.555	10.279
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>192.042</b>	<b>201.759</b>	<b>219.473</b>	<b>233.517</b>	<b>243.933</b>
<b>Bilanca – pasiva</b>					
Kapital i rezerve	32.933	28.002	19.976	26.529	67.091
Ukupno dugoročne obveze	55.050	77.870	87.230	88.497	73.505
Ukupno kratkoročne obveze	103.164	94.612	111.218	115.974	96.667
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja	896	1.276	1.049	2.516	5.870
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>192.042</b>	<b>201.759</b>	<b>219.473</b>	<b>233.517</b>	<b>243.933</b>
<b>Novčani tok</b>					
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	-368	-2.899	-4.957	-13.494	3.735
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	-8.695	-3.818	-15.947	-9.157	-8.508
Novčani tok od financijskih aktivnosti	9.130	7.279	21.400	22.109	3.996
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	153	716	1.212	174	435
<b>Promjene upisanog kapitala</b>					
<b>Upisani kapital</b>	<b>95.638</b>	<b>95.638</b>	<b>95.638</b>	<b>95.638</b>	<b>69.918</b>

Izvor: \* Revidirani financijski izvještaji za 2009., 2010. i 2011.

\*\*Nerevidirani financijski izvještaji za razdoblje prvih 9. mjeseci 2011 i 2012.



## REGISTRACIJSKI DOKUMENT

### 1. ODGOVORNE OSOBE

#### 1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu:

Izdavatelj dionica je MARASKA d.d., matični broj subjekta (MBS): 060007362, osobni identifikacijski broj (OIB): 07602786563, sjedište: Zadar, Biogradska cesta 64 A.

**Članovi Uprave:** Vandri Montabelo, Predsjednik Uprave

**Članovi Nadzornog odbora:** Mirko Grbešić, Predsjednik Nadzornog odbora

Željko Knezović, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

Zdravko Pavić, član Nadzornog odbora

**1.2. Izjava odgovornih osoba**

Potpisom ovog Registracijskog dokumenta, osobe navedene u prethodnoj točki ovog Registracijskog dokumenta, koje odgovaraju za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu, izjavljuju:

Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost Registracijskog dokumenta nisu izostavljene.

**Za Izdavatelja:**

**Uprava:**

---

Vandri Montabelo, Predsjednik Uprave

**Nadzorni odbor:**

---

Mirko Grbešić, Predsjednik Nadzornog odbora

---

Željko Knezović, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

---

Zdravko Pavić, član Nadzornog odbora

**2. OSOBE ZADUŽENE ZA REVIZIJU FINACIJSKIH INFORMACIJA****2.1. Odgovorna osoba za reviziju financijskih izvješća u razdoblju koje pokrivaju povijesne financijske informacije**

Reviziju financijskih izvješća Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011. godinu izvršilo je Deloitte d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Zagrebtower, Radnička cesta 80, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu, MBS: 030022053, OIB: 116864457780.

Deloitte d.o.o. je upisan u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100001360.

Ovlašteni revizori u društvu Deloitte d.o.o. koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća: Branislav Vrtačnik, ovlašteni revizor i Predsjednik uprave.

**2.2. Promjene ili otkaz osobi koja je odgovorna za reviziju financijskih izvješća**

U razdoblju koje pokrivaju financijski izvještaji Izdavatelja koji su dio ovog Prospekta, nije došlo do promjene ili otkaza ovlaštenog društva za reviziju imenovanog za reviziju financijskih izvještaja Izdavatelja.

### 3. IZABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE

#### 3.1. Izabrane financijske informacije o Izdavatelju

Izabrane financijske informacije izvedene su iz Revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za razdoblje 2009., 2010. i 2011., te nerevidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za razdoblje prvih devet mjeseci 2011. i 2012. i prikazuju financijski položaj izdavatelja.

**Tablica 2: Izabrane financijske informacije**

(svi iznosi su iskazani u tisućama kuna)	2009.*	2010.*	2011.*	30.09.2011.**	30.09.2012.**
<b>Račun dobiti i gubitka</b>					
Prihodi od prodaje	101.725	109.707	120.696	92.140	97.689
Ostali prihodi	3.189	2.485	3.602	662	1.251
Materijalni troškovi	74.564	72.991	82.780	62.060	67.762
Troškovi osoblja	14.043	14.555	11.526	8.702	9.232
Troškovi amortizacije	4.919	5.207	5.346	1.277	1.274
Financijski prihodi	1.090	1.143	557	195	254
Financijski rashodi	6.131	6.987	8.977	5.039	5.708
<b>Neto dobit</b>	<b>-7.477</b>	<b>-4.931</b>	<b>-8.156</b>	<b>-1.472</b>	<b>306</b>
<b>Bilanca – aktiva</b>					
Ukupna dugotrajna imovina	124.052	122.662	133.263	128.003	137.007
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	35.380	36.656	35.289	48.047	43.138
Novac i novčani ekvivalenti	153	716	1.212	174	435
Ukupno kratkotrajna imovina	64.900	75.876	80.219	96.959	96.647
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	3.091	3.222	5.992	8.555	10.279
<b>Ukupno aktiva</b>	<b>192.042</b>	<b>201.759</b>	<b>219.473</b>	<b>233.517</b>	<b>243.933</b>
<b>Bilanca – pasiva</b>					
Kapital i rezerve	32.933	28.002	19.976	26.529	67.091
Ukupno dugoročne obveze	55.050	77.870	87.230	88.497	73.505
Ukupno kratkoročne obveze	103.164	94.612	111.218	115.974	96.667
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućega razdoblja	896	1.276	1.049	2.516	5.870
<b>Ukupno pasiva</b>	<b>192.042</b>	<b>201.759</b>	<b>219.473</b>	<b>233.517</b>	<b>243.933</b>
<b>Novčani tok</b>					
Novčani tok od poslovnih aktivnosti	-368	-2.899	-4.957	-13.494	3.735
Novčani tok od investicijskih aktivnosti	-8.695	-3.818	-15.947	-9.157	-8.508
Novčani tok od financijskih aktivnosti	9.130	7.279	21.400	22.109	3.996
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	153	716	1.212	174	435
<b>Promjene upisanog kapitala</b>					
<b>Upisani kapital</b>	<b>95.638</b>	<b>95.638</b>	<b>95.638</b>	<b>95.638</b>	<b>69.918</b>

Izvor: \* Revidirani financijski izvještaji za 2009., 2010. i 2011.  
\*\*Nerevidirani financijski izvještaji za razdoblje prvih 9 mjeseci 2011 i 2012.

#### 4. ČIMBENICI RIZIKA

##### Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, makroekonomske i socijalne rizike na svim tržištima na kojima Izdavatelj posluje s direktnim utjecajem na poslovanje, dok Izdavatelj na iste ne može individualno utjecati. Republika Hrvatska djeluje kao stabilna parlamentarna demokracija s osnovnim vanjskopolitičkim ciljem uspješnog pridruženja Europskoj uniji. Upravo kako bi ostvarila potonji cilj, značajan dio aktivnosti Hrvatske fokusiran je na provođenje reformi nužnih za usklađivanje s pravnom stečevinom Europske unije (acquis communautaire-om) te na razvoj i održavanje partnerskih odnosa s državama članicama Europske unije. S obzirom da je politički i opći društveni rizik svojstven svim dijelovima društva, na potonjeg pojedinac ne može individualno utjecati.

Izdavatelj posluje na regionalnim tržištima, te stoga podliježe političkom i općem društvenom riziku s obzirom da određena regionalna tržišta još uvijek prolaze kroz proces političke tranzicije. Shodno navedenom, svaki investitor treba biti svjestan političkog i opće društvenog rizika na tržištima na kojima Izdavatelj posluje.

Poslovanje svake kompanije pod utjecajem je makroekonomskih kretanja te intenzitet utjecaja istih prvenstveno ovisi o cikličnosti industrije u kojoj sama kompanija posluje. Izdavatelj pretežito posluje u relativno stabilnoj prehrambenoj industriji. S obzirom da na prodaju proizvodnog asortimana utječu makroekonomske varijable poput osobne potrošnje, razine raspoloživog osobnog dohotka, stope nezaposlenosti te kretanja u trgovini na malo, , Izdavatelj redovito prati kretanje tih čimbenika te uzima u obzir nepovoljne makroekonomske trendove budućeg razdoblja.

##### Rizik područja poslovanja

Unatoč nepovoljnim makroekonomskim trendovima u 2010. i 2011., industrija robe široke potrošnje u segmentu proizvoda namijenjenih prehrani u regiji smatra se interesantnom ponajviše zbog neelastične potražnje za proizvodima jer su isti potrebni za zadovoljavanje životnih potreba.

Kao značajan čimbenik hrvatskog i regionalnih gospodarstava, industrija robe široke potrošnje u segmentu proizvoda namijenjenih prehrani zaštićena je od vlada različitim pristojbama na uvozne proizvode ili direktnim subvencijama. Ipak valja imati na umu kako usklađivanje s politikama i propisima EU može zahtijevati dodatna materijalna ulaganja s ciljem dostizanja konkurentnosti s inozemnim proizvođačima.

Makroekonomsko okruženje, dinamika kretanja BDP-a i to osobne potrošnje kao komponente BDP-a, kretanje raspoloživog osobnog dohotka te općenito razvoj životnog

standarda potrošača uvelike diktiraju trendove u industriji robe široke potrošnje. Uz navedeno, razvoj industrije robe široke potrošnje uvelike karakterizira i sposobnost kompanija na prilagođavanje potrebama potrošača te trendovima tržišta, što pak uvjetuje ulaganja u istraživanje i razvoj, marketing te tehnologiju. Kao glavni rizici ove industrije ističu se skromne stope rasta u skladu s makroekonomskim prilikama te potreba za značajnijim ulaganjima s ciljem postizanja konkurentske prednosti u odnosu na lokalne i globalne proizvođače.

Industrija robe široke potrošnje je strogo normirana propisima te je ujedno i nadzirana od strane regulatornih tijela ponajviše iz razloga što ima direktan utjecaj na zdravlje potrošača. Istovremeno je ova industrija izložena riziku neizvjesnosti uvođenja novih, strožih standarda koji također mogu iziskivati nove materijalne izdatke.

Na određene segmente industrije robe široke potrošnje, posebice segment proizvoda namijenjenih prehrani, utječu faktori koje kompanije ne mogu kontrolirati poput volatilnih cijena sirovina (šećer, alkohol itd.) na svjetskim tržištima, vremenskih (ne)prilika te uspješnosti turističke sezone. Shodno navedenom, pojedine grane ove industrije imaju sezonski karakter poslovanja uslijed čega se razborito upravljanje radnim kapitalom nameće kao iznimno važna komponenta za osiguranje redovnog poslovanja kompanija. Također, relativno jednostavna i lako dostupna tehnologija te niska razina cikličnosti industrije robe široke potrošnje čini istu privlačnom većem broju kompanija što pak rezultira i većim brojem konkurenata prisutnih na tržištu, a samu industriju diverzificiranom.

Izdavatelj posluje u segmentu industrije robe široke potrošnje koji obuhvaća jaka alkoholna pića i bezalkoholna pića.

U segmentu jakih alkoholnih pića izdavatelj zauzima 10% udjela na domaćem tržištu na kojem ima značajnih konkurenata.

Posljedično na usklađivanje zakonodavstava država kandidata za pridruživanje Europskoj uniji s "acquis communautaire-om", postavljaju se novi standardi i norme, a ujedno i uklanjaju prepreke slobodnoj konkurenciji uslijed postupnog pripajanja tržištu Europske unije. Shodno navedenim procesima, Izdavatelj s jedne strane postaje sve izloženiji konkurenciji, a s druge strane se susreće s novim poslovnim mogućnostima na inozemnim tržištima. Nastavno na sve snažniju tržišnu konkurenciju, potencijalni rizik s kojima se Izdavatelj može suočiti uključuje gubitak tržišnih udjela te smanjenje profitnih marži. Posljednjih godina, Izdavatelj ulaže napore u širenje poslovanja na regionalnim tržištima koje generalno karakterizira rastuća potražnja za robom široke potrošnje te ujedno i rastuća prepoznatljivost domaćih brandova.

Inozemna prehrambena konkurencija prednjači pred lokalnim kompanijama po pitanju tehnološke infrastrukture, mogućnosti ulaganja u istraživanje i razvoj, financijske snage, veličine marketinških budžeta te globalne prepoznatljivosti njihovih brandova posljedično na dugogodišnju tradiciju poslovanja. Uz sve navedeno, snažna konkurencija etabliranih

inozemnih brandova dolazi posljedično i na povećanu domaću potražnju uslijed oskudne ponude stranih proizvoda u prošlosti.

Kao glavna komparativna prednost proizvodnog asortimana Izdavatelja ističe se upravo prepoznatljivost brandova čije proizvode Izdavatelj proizvodi. Izdavatelj širi paletu svojih proizvoda kroz modernizaciju dizajna i pakiranja.

Izdavatelj je dosadašnji vlastiti način distribucije proizvoda koji je predstavljao direktan odnos prema trgovačkim lancima i regionalnim distributerima zamijenio sa distribucijom proizvoda preko jednog distributera koji je u vlasničkoj i upravljačkoj kontroli Izdavatelja, što bi trebalo rezultirati smanjenjem troškova distribucije.

### **Rizik operativnog poslovanja**

Poslovni rizik se odnosi na rizike prisutne u svakodnevnom poslovanju kompanije koji pak direktno utječu na održavanje konkurentске pozicije Izdavatelja kao i stabilnost u njegovom redovnom poslovanju. Shodno navedenom, isti je determiniran poslovnim okruženjem u kojem Izdavatelj posluje, razini cikličnosti industrijske grane kojoj pripada te također redovnim poslovnim politikama i odlukama.

Izdavatelj je tijekom proteklih godina značajnu pozornost posvećivao diverzifikaciji i ekspanziji proizvodnog ali i distribucijskog asortimana sa ciljem povećanja prihoda i smanjenja ovisnosti o lokalnom tržištu i osnovnim proizvodima. Ovisnost redovnog poslovanja Izdavatelja o jednom proizvodu ublažena je tijekom proteklih godina kroz ekspanziju i produbljivanje proizvodnog i distribucijskog asortimana. Izdavatelj je u prethodnom razdoblju svoj proizvodni i distribucijski asortiman plasirao na domaće tržište uglavnom samostalno, te time razvio zadovoljavajuću poslovnu suradnju sa svojim značajnijim kupcima što su vodeći domaći trgovački lanci te specijalizirani distributeri pića na lokalnoj razini. Obzirom na značajno sudjelovanje distribucijskih troškova u ukupnim troškovima proizvodnog asortimana, osnovano je društvo Mepas d.o.o., Zadar, Hrvatska čiji je vlasnik Mepas Grupa (Mepas d.o.o., Široki Brijeg) s ciljem obavljanja distribucije za sva društva u vlasništvu Mepas Grupe (Saponia d.d., Koeastlin d.d., Kandit d.d., i Maraska d.d.). Poslovna strategija tog posebnog društva je da osim dosadašnjeg proizvodnog i distribucijskog asortimana Izdavatelja svoje poslovanje zasniva i na distribuciji prehrambenog proizvodnog programa drugih izdavatelja koji su dio Mepas Grupe o čemu su već sklopljeni ugovori. Ovo bi trebalo kao pozitivan učinak imati kvalitetniji pristup tržištu i smanjivanje troškova distribucije. Također, moguć je negativan učinak iz razloga što Izdavatelj više nema direktnog pristupa kupcima, ali obzirom na vlasničku i upravljačku strukturu tog posebnog društva smatramo da je takav rizik sveden na najmanju moguću mjeru.

Isto tako, proizvodni segment Izdavatelja izložen je volatilnim kretanjima cijena sirovina poput šećera, alkohola i sl. na globalnim tržištima roba čiji utjecaj se ponajviše odražava na profitne marže.





## Financijski rizici

### Kreditni rizik

Imovina Izdavatelja koja nosi kreditni rizik sastoji se uglavnom od novčanih sredstava, depozita, potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja. Prodajne politike Izdavatelja osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću financijsku sposobnost i prema unaprijed utvrđenim ograničenjima, te uz kontrolu naplate i isporuke, a potraživanja prema određenim kupcima osiguravaju određenim financijskim instrumentima osiguranja (mjenice, zadužnice).

Kreditni rizik Društva je nizak s obzirom da ne postoji značajna izloženost prema nekom pojedinačnom kupcu. Novac se polaže u banke visokog kreditnog rejtinga. Društvo ima politike i procedure kojima procjenjuje financijski položaj druge strane, odnosno kupaca u svrhu njihovog kreditiranja.

### Valutni rizik

Izdavatelj pretežito posluje na domaćem tržištu ali ipak je izložen valutnom riziku koji proizlazi iz raznih promjena tečajeva stranih valuta. Vezano uz financijske aktivnosti, povećana je izloženost riziku promjene tečaja između EUR i HRK budući da je većina financijskog duga vezana uz EUR. U operativnim aktivnostima Izdavatelj nema značajnu izloženost valutnom riziku s obzirom da su operativni prihodi i rashodi vezani na stranu valutu ujednačeni.

Promjena tečaja između HRK i gore navedenih valuta može imati utjecaj na buduće rezultate poslovanja i na buduće novčane tokove Izdavatelja.

### Rizik kamatne stope

Izdavatelj nema značajne imovine kojom ostvaruje prihod od kamata, te prihod Izdavatelja i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Kamatni rizik Izdavatelja proizlazi iz dugoročnih kredita. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Izdavatelja riziku novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu izdavatelja riziku fer vrijednosti kamatne stope.

### Rizik likvidnosti

Upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Poslovna politika grupe je održavanje likvidnosti na način dostupnosti određenih kreditnih sredstava. Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući adekvatne rezerve i kreditne linije, kontinuirano uspoređujući planirani i ostvareni tijek novca uz praćenje dospijeca potraživanja i obveza. Planirani novčani tijek izrađuje se mjesečno, te se prate u cilju boljeg upravljanja likvidnošću.

## 5. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

### 5.1. Povijest i razvoj Izdavatelja

#### 5.1.1. Tvrtka Izdavatelja

Tvrtka: MARASKA, dioničko društvo za proizvodnju i promet alkoholnih i bezalkoholnih pića

Skraćena tvrtka: MARASKA d.d.

#### 5.1.2. Sjedište Izdavatelja, Trgovački sud registracije i matični broj subjekta

Sjedište: Zadar, Biogradska cesta 64 A

Trgovački sud registracije: Trgovački sud u Zadru

Matični broj subjekta (MBS): 060007362

Matični broj: 3112322

Osobni identifikacijski broj (OIB): 07602786563

#### 5.1.3. Pravni oblik Izdavatelja, adresa i broj telefona na kojem je dostupan

Pravni oblik: dioničko društvo

Adresa: Zadar, Biogradska cesta 64 A

Broj telefona: +385 23 208 800

#### 5.1.4. Datum osnivanja i registracije Izdavatelja

Datum osnivanja: 15.4.1993.

#### 5.1.5. Događaji značajni za razvoj Izdavatelja

Društvo Maraska d.d. osnovano je 15. travnja 1993.

Pretvorba, sukladno tadašnjim propisima izvršila se u jesen 1992. godine, upisom dionica u dva kruga, sa 52,36 % vlasništva, većinski vlasnici bili su mali dioničari zajedno sa HFP i HZMO.

Nakon domovinskog rata došlo je do promjena u procesima proizvodnje uslijed devastacije voćnjaka i vinograda za vrijeme domovinskog rata. Vино se prestalo proizvoditi 1998. godine, jer je nestala sirovinaska baza, s tim da se već od 1992. godine vino kao sirovina uvozilo i to uglavnom iz Makedonije.

Uslužno punjenje piva završeno je 1995. godine, jer je karlovačka pivovara promijenila tehnološki proces, kojem Izdavatelj nije udovoljavao, a i proces privatizacije karlovačke pivovare imao je drugačiji put širenja i pokrivanja proizvodnje i tržišta.

U 2005. godini Izdavatelj je sa HAAB d.d. Zagreb i HAAB INTERNATIONAL GmbH iz Klagenfurta , sklopio poslovni aranžman da se omogući preseljenje tvrtke novim kreditom i plaćanje dijela nepodmirenih obveza po dotadašnjim kreditima prodajom lokacije na Obali kneza Trpimira 7 i podmirenja kreditnih obveza prema HAAB INTERNATIONAL GmbH iz Klagenfurta.

Preseljenje je izvršeno u listopadu 2006. godine na jednu lokaciju, višak od 55 radnika je zbrinut primjerenim otpremninama, uz proizvodni asortiman koji je unaprijeđen novim okusima, ambalažom i dizajnom tvrtka je krenula u novi proizvodni i razvojni ciklus.

Nasad višnje maraske na površini od 212 ha sa 95.000 stabala , koji je zasađen 2005/2006 godinu, nakon razminiranja zemljišta i obrade, danas je došao na rod i već daje snažan poticaj u nastupu Izdavatelja na tržištu.

## 5.2. Značajna ulaganja

### 5.2.1. Opis najznačajnijih investicija

U nastavku slijedi prikaz investicija u dugotrajnu materijalnu imovinu za razdoblje od 01.01.2009. do 30.09.2012.

**Tablica 3: Ukupna vrijednost investicija prema godinama**

(svi iznosi u tisućama kuna)	Zemljište i zgrade	Višegodišnji nasadi	Postrojenja i oprema	Ukupno
2009.	530	2.844	5.321	8.695
2010.	213	2.028	1.577	3.818
2011.	1.264	5.709	9.091	16.064
09/2011.	1.181	4.895	7.120	13.196
09/2012.	23	1.738	2.268	4.029

Izvor: Revidirani financijski izvještaji za 2009., 2010., 2011. i treći kvartal 2012.

**Tablica 4: Popis najznačajnijih investicija u 2009.**

Najznačajnije investicije	Iznos u kunama
VIŠEGODIŠNJI NASADI	2.844.257,46
TETRA PAK LINIJA TB 8	3.710.678,07
DOY PACK PUNJAČ AP3	388.516,80
DOY PACK APLIKATOR SLAMKI AS4	222.009,60
DOY PACK HLADNJAK	83.253,60
RUČNI PREVRTAČ FOLIJE	61.665,80
<b>UKUPNO</b>	<b>7.310.381,33</b>

Izvor: Revidirani financijski izvještaji za 2009.

**Tablica 5: Popis najznačajnijih investicija u 2010.**

Najznačajnije investicije	Iznos u kunama
VIŠEGODIŠNJI NASADI	2.027.561,43
AUTOMATSKA ČEPILICA TEHNOPAK	161.272,73
ALAT ZA PUHANJE PET 2000 ML	71.246,00
VILIČAR JH TFG 20 A	70.300,00
VILIČAR JH DFG	69.445,00
<b>UKUPNO</b>	<b>2.399.825,16</b>

Izvor: Revidirani financijski izvještaji za 2010.

**Tablica 6: Popis najznačajnijih investicija u 2011.**

Najznačajnije investicije	Iznos u kunama
VIŠEGODIŠNJI NASADI	5.709.333,06
BLOK PAK 6000 MG	1.181.600,28
TRESAČ VIŠANJA MUNCKHOF	811.598,03
PUHALICA SIPA SF 8/4	751.112,19
KOMBAJN ZA BERBU VIŠANJA	656.000,00
PASTERIZATOR PRIAMO	476.725,00
PREMIXPAK	459.444,85
SUSTAV ZA HLAĐENJE I REC. VODE	378.865,65
KOMPRESOR SIAD WS3/580-3	375.507,55
TERMOPAK 6000	317.405,92
STRECH SLEEVE ST300	258.059,59
RASHLADNIK VODE LD 600 V	195.000,00
RASHLADNIK VODE LD 500 V	147.628,50
L-VARILICA LA 6000CS	141.323,77
PUNJAČ BAG IN BOX	80.175,84
PLINSKA STANICA ZA UKAP. PLIN	72.464,40
<b>UKUPNO</b>	<b>12.012.244,63</b>

Izvor: Revidirani financijski izvještaji za 2011.

**Tablica 7: Popis najznačajnijih investicija u trećem kvartalu 2012.**

<b>Najznačajnije investicije</b>	<b>Iznos u tisućama kuna</b>
Višegodišnji nasadi	1.738
Plinifikacija	1.418
Poluprikolica-hladnjača	234
Ostalo	639
<b>UKUPNO</b>	<b>4.029</b>

Izvor: Maraska

Najznačajnije investicije u prvih devet mjeseci 2012. su višegodišnji nasadi u iznosu od 2.081.996,96 kuna.

### 5.2.2. Opis najznačajnijih tekućih investicija

U prvih 9 mjeseci 2012. Izdavatelj je investirao 1,755 milijuna kuna u plinifikaciju proizvodnih i administrativnih objekata koji se nalaze na lokaciji sjedišta Društva u Zadru. Navedenim ulaganjem povećana je razina energetske učinkovitosti proizvodnih procesa Izdavatelja, te su smanjeni troškovi koji se odnose na energiju, što će rezultirati smanjenjem troškova poslovanja.

Financiranje investicije se izvršilo iz vlastitih sredstava izdavatelja u iznosu od 1,418 milijuna kuna što predstavlja 80,3% od ukupne investicije te državnim sredstvima u iznosu od 337 tisuća kuna što predstavlja 19,7% od ukupne investicije, a koja su realizirana na temelju natječaja Ministarstva poljoprivrede za dodjelu financijskih sredstava u provedbi programa povećanja konkurentnosti i prilagodbe hrvatske poljoprivredno-prehrambeno-prerađivačke industrije zajedničkom EU tržištu.

### 5.2.3. Informacije o izdavateljevim budućim investicijama na koje se obavezao

Izdavatelj nema budućih investicija na koje se obavezao.

## 6. PREGLED POSLOVANJA

### 6.1. Glavne aktivnosti

#### 6.1.1. Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda Izdavatelja

Predmet poslovanja Izdavatelja, kao što je to navedeno u Statutu, su sljedeće djelatnosti:

- uzgoj voća, oraha i sl. za začine i napitke
- prerada i konzerviranje voća i povrća
- proizvodnja pića
- posredovanje u trgovini (trgovina na veliko uz naknadu ili na ugovornoj osnovi)
- trgovina na veliko polj. sirovinama, živom stokom
- trgovina na veliko hranom, pićima, duhanskim proizvodima

- trgovina na veliko tekstilom
- trgovina na veliko odjećom i obućom
- trgovina na veliko električnim aparatima za kućanstvo, radio uređajima i TV uređajima
- trgovina na veliko staklom, tapetama, sapunima, porculanom, deterdžentima i ostalim proizvodima za čišćenje
- trgovina na veliko parfemima i kozmetikom
- trgovina na veliko ostalim proizvodima za kućanstvo
- trgovina na veliko gorivima i mazivima
- trgovina na veliko metalima i rudama metala
- trgovina na veliko drvom, građevnim materijalom
- trgovina na veliko željeznom robom i sl., instalacijskim materijalom i opremom za vodovod i grijanje
- trgovina na veliko ostalim poluproizvodima
- trgovina na veliko ostacima i otpadom
- trgovina na veliko strojevima, opremom i priborom
- ostala trgovina na veliko
- trgovina na malo u nespecijaliziranim prodavaonicama
- trgovina na malo živežnim namirnicama u specijaliziranim prodavaonicama
- trgovina na malo kozmetičkim i toaletnim proizvodima
- trgovina na malo tekstilom
- trgovina na malo odjevnim predmetima
- trgovina na malo obućom i kožnim proizvodima
- trgovina na malo namještajem, opremom za rasvjetu i proizvodima za kućanstvo, d.n.
- trgovina na malo električnim aparatima za kućanstvo, radiouređajima i TV uređajima
- trg. na malo željeznom robom, bojama, staklom, ostalim građevnim materijalom
- trgovina na malo knjigama i papirnatom robom, novinama, časopisima i pišćim priborom
- trgovina na malo uredskom opremom i računalima
- trgovina na malo satovima
- trgovina na malo sportskom opremom
- trgovina na malo igrama i igračkama
- trgovina na malo cvijećem
- trgovina na malo gorivima
- trgovina na malo rabljenom robom u prodavaonicama
- trgovina na malo izvan prodavaonica
- popravak predmeta za osobnu uporabu i kućanstvo
- ugostiteljstvo
- prijevoz robe (tereta) cestom
- prateće i pomoćne djelatnosti u prometu
- djelatnosti pakiranja
- opskrba brodova

Osnovne djelatnosti Izdavatelja su proizvodnja i distribucija jakih alkoholnih i bezalkoholnih pića, te uzgoj voća.

Nasadi višnje maraške koje je Izdavalatelj podigao 2006. će sukladno biološkom procesu očekivano imati utjecaj na povećanje budućih prihoda. Plod višnje maraške koristiti će se za vlastitu proizvodnju u segmentu jakih alkoholnih i bezalkoholnih pića, kao i distribuciju sirovine bilo u obliku ploda ili koncentrata na tržište.

U nastavku je prikaz očekivanih prihoda od uzgoja višnje maraške.

**Tablica 8. Očekivani prihod od uzgoja voća u kunama**

	2013.	2014.	2015.
Prihod od voća	5.400.000	7.200.000	9.000.000

Izvor: Izdavalatelj

Temeljna djelatnost izdavalatelja je proizvodnja visokokvalitetnih alkoholnih i bezalkoholnih pića s potpisom Maraska Zadar, koja se temelji na prepoznatljivosti i kontinuitetu ujednačene razine kvalitete koju su potrošači već nedvojbeno prepoznali. Proizvodni asortiman podijeljen je na alkoholna i bezalkoholna pića s najznačajnijim podkategorijama kao što su likeri, rakije, sirupi, nektari, mirna pića, itd. Maraska d.d. je lider na domaćem tržištu voćnih sirupa, te vlasnik poznatih brandova Maraschino, Amarena sirup, Amarena premium sirup, Amarena nektar.

Liker Maraschino je jedinstven proizvod takve vrste spravljen po posebnoj recepturi i poznat na mnogim svjetskim tržištima.

10 najprodavanijih proizvoda u ukupnoj realizaciji u periodu od 01.01.2009. do 30.09.2012. sudjeluju s 33,6%. Radi se o sljedećim proizvodima:

1. PELINKOVAC 1/1
2. ORAHOVAC 1/1
3. AMARENA SIRUP 1/1
4. JABUKA C 1/1
5. NARANČA JAFFA SIRUP 1/1
6. AMARENA SIRUP 1/1
7. NARANČA NEKTAR 1/1 – BRIK
8. MARELICA COCKTAIL 1/1 – BRIK
9. VLAHOVAC 1/1 – Retro
10. PELINKOVAC 0,10

#### **6.1.2. Novi značajni proizvodi Izdavalatelja te njihov razvoj**

Izdavalatelj kontinuirano prati kretanja i trendove na tržištu proizvoda alkoholnih i bezalkoholnih pića te kontinuirano usklađuje svoje proizvodne linije s tržišnim trendovima.

#### **6.2. Glavna tržišta**

Izdavalatelj svoje proizvode uglavnom prodaje na domaćem tržištu gdje ostvaruje većinu svojih prihoda, 84,1% u 2011. godini, dok ostatak plasira na strana tržišta. Najznačanija strana tržišta su Bosna i Hercegovina, SAD, Kanada, Australija, Crna Gora i Njemačka.

Izdavatelj je na stranim tržištima prisutan kroz partnerske odnose sa nacionalnim i regionalnim distributerima.

**Tablica 9: Najznačajnije grupe proizvoda i ukupna struktura prihoda u kunama**

	BAP*	JAP**	ROBNA MARKA	TRGOVAČKA ROBA	OSTALA ROBA	Ukupno
2009. godina	44.664.743	36.904.265	4.906.801	637.771		<b>87.113.580</b>
2010. godina	43.189.139	41.303.718	18.222.385	791.678		<b>103.506.920</b>
2011. godina	47.441.143	45.469.188	13.986.158	7.440	1.771.037	<b>108.674.967</b>
3. kvartal, 2011.	35.709.841	34.687.790	10.946.260	261.430	1.771.037	83.376.359
3. kvartal, 2012.	40.529.479	39.256.204	9.030.627	137.606	2.262.866	91.216.782

Izvor: Izdavatelj

\*BAP = Bezalkoholna pića

\*\*JAP = Jaka alkoholna pića

**Tablica 10: Najznačajnije grupe proizvoda i struktura prihoda na domaćem tržištu u kunama**

	BAP*	JAP**	ROBNA MARKA	TRGOVAČKA ROBA	OSTALA ROBA	Ukupno
2009. godina	40.337.422	23.585.714	4.906.801	637.771	-	69.467.708
2010. godina	38.326.956	29.499.203	18.103.795	791.678	-	86.721.631
2011. godina	42.658.598	34.801.599	13.834.152	7.440	-	91.301.788
3. kvartal, 2011.	32.009.136	27.566.679	10.844.727	229.243	-	70.649.785
3. kvartal, 2012.	35.715.474	30.252.099	8.923.911	130.116	-	75.021.600

Izvor: Izdavatelj

\*BAP = Bezalkoholna pića

\*\*JAP = Jaka alkoholna pića

**Tablica 11: Najznačajnije grupe proizvoda i struktura prihoda na stranim tržištima u kunama**

	BAP*	JAP**	ROBNA MARKA	TRGOVAČKA ROBA	OSTALA ROBA	Ukupno
2009. godina	4.327.321	13.318.551		-		17.645.872
2010. godina	4.862.183	11.804.516	118.590	-		16.785.289
2011. godina	4.782.546	10.667.590	152.006	-	1.771.037	17.373.178
3. kvartal, 2011.	3.700.705	7.121.111	101.533	-	1.771.037	12.694.386
3. kvartal, 2012.	4.814.005	9.004.104	106.717	-	2.262.865	16.187.691

Izvor: Izdavatelj

\*BAP = Bezalkoholna pića

\*\*JAP = Jaka alkoholna pića

Prihodi su rasli u 2011. u odnosu na 2010. i na domaćem i na stranom tržištu uz stabilan prodajni portfelj proizvoda. Vidljivi su tek manji trendovi pada prodaje alkoholnih pića na stranom tržištu nadomješteni prihodima od prodaje ostalih proizvoda dok je na domaćem tržištima zabilježen rast prodaje alkoholnih pića.



### 6.3. Činjenice koje su utjecale na proizvode i tržište

Prema najboljem saznanju Izdavatelja ne postoje značajne činjenice koje su utjecale na informacije iz točke 6.1. i 6.2. ovoga Prospekta.

### 6.4. Prikaz informacija o patentima, licencama, značajnim ugovorima ili novim proizvodnim procesima

Izdavatelj nije ovisan o patentima, licencama ili novim poslovnim procesima, niti je pojedinim ugovorima vezan za iste a da bi to imalo značajan utjecaj na poslovni rezultat Izdavatelja.

U Ugovoru o pristupanju Hrvatske EU u poglavlju "Prilog VI. Nacionalne i regionalne kvote", stoji da je zadarski Maraschino zaštićen proizvod.

MARASKA d.d. je u siječnju 2011. godine potpisala Ugovor s kompanijom SINALCO INTERNATIONAL kojim je postala ekskluzivni partner, a Ugovorom preuzima proizvodnju i distribuciju Sinalco napitaka na području Republike Hrvatske. Za tržište RH planirana su tri Sinalco proizvoda: SINALCO COLA, SINALCO ORANGE te ENERGI-S. Sinalco Cola i Sinalco Orange su klasični napitci s okusima cole odnosno naranče koji će se plasirati u PET pakiranjima od 2 l i 0,33 l. Energi-S je osvježavajuće bezalkoholno energetska piće koje će se pakirati u limenke volumena 0,25 l.

## 7. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

### 7.1. Opis

Izdavatelj posluje samostalno, s većinskim vlasnikom Dalmatien Beteiligungs GmbH koji je do provedbe postupka izdavanja novih dionica imao vlasnički udio u Izdavatelju od 92,17%.

Povećanjem temeljnog kapitala Izdavatelja ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge, vlasnička struktura Izdavatelja se mijenja prema slijedećim tablicama.

**Tablica 12: Pregled promjena broja dionica slijedom Glavne skupštine 25.5.2012.**

Broj dionica do Glavne skupštine 25.5.	318.793
Broj novih dionica nakon Glavne skupštine 25.5.*	680.040
<b>Ukupno dionica</b>	<b>998.833</b>

\* nije još sprovedeno u SKDD

**Tablica 13: Pregled strukture vlasništva nakon Glavne skupštine 25.5.2012.**

Dioničari	Broj dionica	Udio
Dionice Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	29,4%
Dionice Saponija d.d.	461.350	46,2%
Dionice Koestlin d.d.	218.690	21,9%

Mali dioničari	24.978	2,5%
<b>UKUPNO</b>	<b>998.833</b>	<b>100%</b>

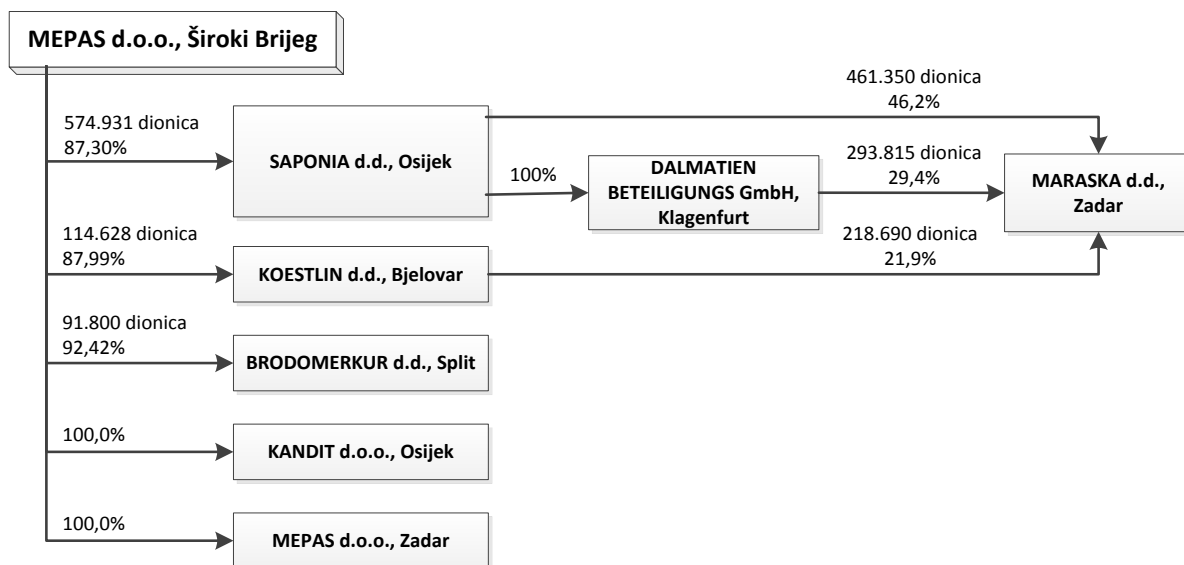
Izdavatelj je član grupacije Mepas Grupa, koja uključuje tvrtke:

- Saponia d.d. – kemijska i farmaceutska industrija, Osijek, Hrvatska
- Brodomerkur d.d. – trgovina i usluge, Split, Hrvatska
- Koestlin d.d. – keksi i vafli, Bjelovar, Hrvatska
- Kandit d.o.o. – čokolada i bombone, Osijek, Hrvatska
- Maraska d.d. – alkoholna i bezalkoholna pića, Zadar, Hrvatska
- Mepas d.o.o. – distribucija, Zadar, Hrvatska

Izdavatelj je uključen u konsolidirana izvješća Grupe Saponia koja je i jedini vlasnik društva Dalmatien Beteiligungs GmbH koje je do provedbe postupka izdavanja novih dionica imalo vlasnički udio u Izdavatelju od 92,17%. Nakon provedbe postupka izdavanja novih dionica društva Saponia d.d. i Koestlin d.d. su postali vlasnici 68,1% temeljnog kapitala izdavatelja, a ista društva imaju isto vladajuće društvo, Mepas d.o.o., Široki Brijeg.

Pregled povezanosti društava nakon izdavanja novih dionica vizualno prikazuje slika 1.

**Slika 1: Pregled povezanosti trgovačkih društava nakon izdavanja novih dionica Izdavatelja**



## 7.2. Popis ovisnih društava Izdavatelja

Izdavatelj nema ovisnih društava u kojima posjeduje vlasnički udio iznad 50%.

Izdavatelj posjeduje poslovni udjel u iznosu 22.000 kuna što predstavlja 2,18% od ukupnog temeljnog kapitala Eko Ozra d.o.o. koje je osnovano od strane proizvođača pića kao društvo za zbrinjavanje ambalaže.

## 8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

### 8.1. Informacije o postojećoj ili planiranoj dugotrajnoj materijalnoj imovini

Izdavatelj nekretnine, postrojenja i opremu iskazuje po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti. Amortizacija ovoga oblika imovine počinje u trenutku u kojem je imovina spremna za uporabu.

Na dan 30.09.2012., knjigovodstvena vrijednost zemljišta je 30 milijuna kuna, zgrada 34,6 milijuna kuna, a postrojenja i opreme 28 milijuna kuna.

Značajne nekretnine Izdavatelja prikazane su u nastavku.

**Tablica 14. Značajne nekretnine Izdavatelja**

Br.	Naziv nekretnine	Knjigovodstvena vrijednost
1.	GRAĐEVINSKO ZEMLJIŠTE-VINARIJA	17.396.218,81
2.	GRAĐEVINSKO ZEMLJIŠTE-POGON BAP	12.079.847,67
3.	ZGRADA POGONA ZA PUNJENJE BAP	9.566.810,23
4.	POGON JAP-A	7.470.292,71
5.	UPRAVNA ZGRADA	2.614.501,79
6.	SKL.GOT.PROIZV.I REPROMAT.	2.257.810,05
7.	POGON PRIMARNE PRERADE ALKOH.PIĆA	2.187.606,89
8.	PROMETNO-PARKIRNE POVRŠINE	1.533.449,98
9.	SKLADIŠTE SESVETE 1050 m	1.521.555,14
10.	KOTLOVNICA GRADJEVINSKI DIO	1.236.643,51

Izvor: Izdavatelj

Sve navedene nekretnine Izdavatelja su u fiducijarnom vlasništvu Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. u svrhu osiguranja primljenih kredita od Hypo Alpe-Adria-Bank International AG, Klagenfurt, Austrija.

Izdavatelj ne planira ulaganja u nekretnine. **Tablica 15. Značajne pokretne nekretnine Izdavatelja**

Br.	Naziv pokretnine	Knjigovodstvena vrijednost
1.	TETRA PAK LINIJA TB 8	3.043.284,34
2.	LINIJA ZA PUNJENJE U TETREBRIK	1.850.414,18
3.	LINIJA ZA PUNJENJE B 1500 br.2	1.306.158,05
4.	LINIJA ZA PUNJENJE B 1500 br.1	1.130.164,49
5.	BLOK PAK 6000 MG	1.125.254,87
6.	TRESAČ VIŠANJA MUNCKHOF	780.706,82
7.	PUHALICA SIPA SF 8/4	732.830,95
8.	KOMBAJN ZA BERBU VIŠANJA	640.668,65
9.	PASTERIZATOR PRIAMO	473.822,04
10.	PREMIXPAK	465.686,25
11.	KOMPRESOR SIAD WS3/580-3	365.286,29
12.	SUSTAV ZA HLAĐENJE I REC. VODE	356.133,72
13.	ENERGETSKA STANICA BAP-A	328.188,23
14.	TERMOPAK 6000	303.900,58
15.	DOY PACK PUNJAČ AP3	297.243,40
16.	POSTOJENJE ZA PRIPREMU DEMI VO	289.034,28
17.	LINIJA ZA BOCE-UNIBLOK AVE FHP	276.157,43
18.	STRECH SLEEVE ST300	251.174,05
19.	VIJČANI KOMPRESOR	231.490,04
20.	DOY PACK APIKATOR SLAMKI AS4	165.767,32

Izvor: Izdavatelj

Izdavatelj na dan 31. 12. 2011. koristi financijski najam postrojenja i opreme koja se sastoji od linije za punjenje TBA-8 (Tetra pak), linije za punjenje u PET ambalažu (stroj za punjenje, stroj za puhanje PET ambalaže, pločasti paster za sok, rashladno postrojenje, puhalica za PET boce, kompresor), te kombajn za berbu višanja Felix i stroj za berbu višanja Munckhof.

## 8.2. Opis problema u svezi sa zaštitom okoliša koji bi mogli utjecati na korištenje materijalne dugotrajne imovine

Ne postoje problemi u svezi zaštite okoliša koji bi mogli utjecati na korištenje materijalne dugotrajne imovine.

Maraska d.d. kao jedna o vodećih proizvođača alkoholnih i bezalkoholnih pića, izuzetnu pažnju i brigu usmjerava na provedbu politike zaštite okoliša. Sve aktivnosti vezane uz zaštitu okoliša moraju biti u skladu s važećim zakonskim propisima RH. Zadovoljavanju ekoloških normi posvećena je posebna pozornost prilikom izgradnje nove tvornice 2006. godine. To se poglavito odnosi na primjenu Zakona o zaštiti okoliša, Zakona o otpadu, Zakona o vodama, Zakona o zaštiti zraka te Zakona o zaštiti tla. Tako postavljena politike zaštita okoliša podrazumijeva cjelovito rješenje za sve organizacijske jedinice, što uključuje korištenje najboljih izvora energije, gospodarenje otpadom, kao i stalno sprečavanje neaktivnih utjecaja na okoliš, kako same proizvodnje, tako i proizvoda.

Izdavatelj je prema europskim standardima implementirao i certificirao sustav kvalitete i zdravstvene ispravnosti, ISO 9001:2008 i HACCP Codex Alimentarius sustav.

## 9. POSLOVNI I FINANCIJSKI PREGLED

Poslovni i financijski pregled analizira povijesne revidirane financijske rezultate Izdavatelja na dan 31. prosinca 2011., 2010. i 2009. kao i financijske rezultate na dan 30. rujna 2011. i 30. rujna 2012. Financijski izvještaji za treći kvartal 2011. i 2012. nisu revidirani. Potencijalni ulagatelji trebali bi navedeni dokument čitati zajedno sa revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja te zajedno sa informacijama navedenima u dijelu 4. - „Čimbenici rizika“ i dijelu 6. - „Pregled poslovanja“ ovog Prospekta. Neke informacije u pregledu uključuju predviđajuće izjave koje se bave rizicima i nesigurnostima. Za analizu važnih čimbenika koji bi mogli uzrokovati značajnu razliku između stvarnih rezultata i rezultata opisanih u predviđajućim izjavama koje su dio Prospekta potencijalni ulagatelji upućuju se na dio „Predviđajuće izjave“ u uvodnom dijelu ovog Prospekta te na dio 4. - „Čimbenici rizika“ ovog Prospekta.

### 9.1. Financijsko stanje za razdoblje 2009. – 2011. i pregled stanja u trećem kvartalu 2012.

#### 9.1.1. Financijsko stanje za razdoblje 2009. - 2011.

Maraska je u 2011. dodatno povećala posudbe što se reflektira na veću razinu zaduženosti. Na što ukazuje i odnos posudbi i imovine od 0,05 za 2010. na kraju godine naspram istog odnosa od 0,09 u 2011. Na kraju 2011. ukupne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama su iznosile 75,864 milijuna kuna. U usporedbi s 2010. godinom ukupne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama su se povećale za 14%. Ukupne posudbe tvrtke Maraska d.d. su se vidljivo povećale u razdoblju između 2009. i 2011. godine. Ako uspoređujemo ukupne posudbe u 2009. i 2011. vidljivo je dvostruko povećanje posudbi od 88%.

**Tablica 16: Odnos posudbi i kapitala i rezervi (u tisućama kuna)**

Odnos posudbi i kapitala i rezervi (u tisućama kuna)	2009.	2010.	2011.	30.09. 2011.	30.09. 2011.
Posudbe	11.704	12.547	22.040	18.605	6.356
Ukupni dionički kapital	95.638	95.638	95.638	95.638	69.918

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

Zbog povećanja zaduženosti Maraska je na kraju 2011. zabilježila negativan neto dug u iznosu od 197,2 milijuna kuna. Također, zbog povećanja EBIT-a (povećanja prihoda i smanjenja rashoda) Maraska je počela pokrivati trošak kamata što je vidljivo u 2011. U 2011. pokriće troška kamata povećalo se na -0,03 sa -0,13 u 2010. godini.

**Tablica 17: Pokriće troška kamata**

Pokriće troška kamata	2009.	2010.	2011.	30.09.2011.	30.09.2011.
Pokriće troška kamata	0,40	-0,13	-0,03	0,67	1,01

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

U istome periodu, Maraska je neznatno smanjila tekuću likvidnosti na 0,72 u 2011. naspram istog koeficijenta u 2010. od 0,80 što je evidentno i iz odnosa kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza.

**Tablica 18: Kretanje kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza (u tisućama kuna)**

Kretanje kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza (u tisućama kuna)	2009.	2010.	2011.	30.09.2011.	30.09.2011.
Kratkotrajna imovina	64.900	75.876	80.219	96.959	96.647
Kratkoročne obveze	103.164	94.612	111.218	115.974	96.667

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

### 9.1.2. Financijsko stanje na kraju trećeg kvartala 2012.

U prvih 9 mjeseci 2012. Maraska d.d. je zadržala stabilan financijski položaj koji je potvrđen povećanjem kapitala i rezervi i smanjenjem ukupnih obaveza prema bankama u prvih 9 mjeseci 2012. u odnosu na isto razdoblje u 2011.

**Tablica 19: Odnos posudbi i kapitala i rezervi (u tisućama kuna)**

Odnos posudbi i kapitala i rezervi (u tisućama kuna)	30.09.2011.	30.09.2012.
Kapital i rezerve	26.529,11	67.890,63
Ukupno obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	77.132,50	73.504,61

Izvor: Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

## 9.2. Poslovni rezultati za razdoblje 2009. – 2011. i pregled poslovanja u trećem kvartalu 2012.

### 9.2.1. Informacije o značajnim činjenicama u poslovanju

#### Značajne činjenice u poslovanju za razdoblje 2009. – 2011.

U skladu sa razvojem prodaje na domaćem tržištu Maraska je u 2011. u odnosu na godinu ranije zabilježila rast prihoda od prodaje iz kontinuiranog poslovanja za 9%.

**Tablica 20: Prihodi od prodaje iz kontinuiranog poslovanja (u tisućama kuna)**

Prihodi od prodaje iz kontinuiranog poslovanja (u tisućama kuna)	2009.	2010.	2011.	30.09. 2011.	30.09. 2011.
Prihodi od prodaje	101.725	109.707	120.696	92.802	98.940

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011. i treći kvartal 2012.

EBITDA je pozitivan u cijelom razdoblju od 2009. do 2011. te pokazuje značajan trend porasta od 246% u 2010. u odnosu na 2009. i blagi pad od 8.3% u 2011. u odnosu na 2010. Na rast i stabilizaciju EBITDA-e utjecali su rast operativnih prihoda (prihodi od prodaje na domaćem tržištu) i smanjenje operativnih troškova (pad troškova osoblja).

**Tablica 21: Kretanje EBITDA (u tisućama kuna)**

Kretanje EBITDA (u tisućama kuna)	2009.	2010.	2011.	30.09. 2011.	30.09. 2011.
Poslovni prihodi	105.338	112.193	124.298	92.802	98.939
Poslovni rashodi	107.773	111.281	124.035	89.430	93.179
Dobit/gubitak poslovanja (EBIT)	-2.435	912	264	3.372	5.760
Amortizacija	4.919	5.207	5.346	3.815	4.763
EBITDA	2.484	6.119	5.609	7.187	10.523

Izvor: Nerevidirane financijske informacije Izdavatelja

Ukupni prihodi porasli su za 10.6% u 2011. u odnosu na 2010. godinu. Tvrtka posluje s gubitkom od 8,16 milijuna kuna u 2011. godini što je u usporedbi sa 2010. godinom povećanje gubitka od 65,4%. Osnovna zarada po dionici u 2011. godini iznosi -25,59 kuna što znači da je vrijednost dobiti po dionici pala u usporedbi sa 2010. godinom za 10,12 kuna. Neto dug je također povećan za 15,2% u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu, dok je ukupna imovina u 2011. godini u odnosu na 2010. godinu porasla za 8.9 %, a ukupni dionički kapital je porastao za 1 %.

**Tablica 22: Pregled poslovanja iz kontinuiranih aktivnosti i financijsko stanje (u tisućama kuna)**

<b>Pregled poslovanja iz kontinuiranih aktivnosti i financijsko stanje (u tisućama kuna)</b>	<b>2009.</b>	<b>2010.</b>	<b>2011.</b>
<b>Ukupni prihodi*</b>	106.427	113.336	124.855
% godišnja promjena		6.49%	10.16%
<b>Prihodi od prodaje*</b>	102.343	109.707	120.696
% godišnja promjena		7.20%	10.02%
<b>EBITDA**</b>	2.484	6,120	5,610
<b>EBITDA marža*</b>	2.36%	5.45%	4.51%
<b>Dobit iz poslovanja*</b>	-7.747	-4.931	-8.156
<b>EBIT marža**</b>	-2.31%	0.81%	0.21%
<b>Neto dobit*</b>	-7.747	-4.931	-8.156
<b>Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (HRK)*</b>	-24.30	-15.47	-25.59
<b>Pokriće troška kamata**</b>	0,40	-0,13	-0,03
<b>Novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima*</b>	0,00	0,00	0,00
<b>Neto dug**</b>	158.060	171.766	197.236
<b>Ukupna imovina*</b>	192.042	201.89	219.473
<b>Ukupno dionički kapital*</b>	95.638	95.638	95.638
<b>Pokazatelj tekuće likvidnosti**</b>	0,63	0,80	0,72
<b>Pokazatelj zaduženosti (ukupne posudbe/ imovina)**</b>	0,06	0,06	0,10

Izvor: \* Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

\*\* Nerevidirane financijske informacije Izdavatelja

**Značajne činjenice u poslovanju za treći kvartal 2012.**

Maraska d.d. je u prvih 9 mjeseci 2012. ostvarila prihode od prodaje u iznosu od 97,68 milijuna kuna, što predstavlja porast od 5,9% u odnosu na isti period 2011. Istovremeno su poslovni rashodi tvrtke Maraska d.d. porasli za 4,2 % u odnosu na treći kvartal 2011. Istovremeno, je Maraska d.d. u trećem kvartalu 2012. godine ostvarila dobitak od 0,3 milijuna kuna što je zaokret prema pozitivnom poslovanju u usporedbi s istim razdobljem u 2011. godini.



**Tablica 23: Pregled poslovanja i financijsko stanje u trećem kvartalu 2012. (u tisućama kuna)**

<b>Pregled poslovanja iz kontinuiranih aktivnosti i financijsko stanje (u tisućama kuna)</b>	<b>30.09.2011.</b>	<b>30.09.2012.</b>
<b>Ukupni prihodi*</b>	92.997	99.193
% godišnja promjena		6,66%
<b>Prihodi od prodaje*</b>	92.140	97.688
% godišnja promjena		6,02%
<b>EBITDA**</b>	7.187	10.523
EBITDA marža*	7,74%	10,64%
<b>Dobit iz poslovanja*</b>	-1.472	305
EBIT marža**	3,63%	5,82%
Neto dobit*	-1.472	305
<b>Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (HRK)*</b>	-4,62	0,96
Pokriće troška kamata**	0,67	1,01
<b>Novčani tok korišten u ulagačkim aktivnostima*</b>	0	0
Neto dug**	192.931	169.736
Ukupna imovina*	227.488	215.793
Ukupno dionički kapital*	95.637	69.918
Pokazatelj tekuće likvidnosti**	0,84	1,00
Pokazatelj zaduženosti (ukupne posudbe/ imovina)**	0,04	0,01

Izvor: Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

**EBITDA** - Za potrebe ovog Prospekta, EBITDA se definira kao iznos dobiti prije odbitka financijskih prihoda i rashoda, poreza na dobit i amortizacije. Maraska smatra da EBITDA pruža dodatne korisne informacije za potrebe mjerenja rezultata poslovanja. EBITDA nije mjerilo u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) i ne smije se smatrati alternativom mjerila dobiti/(gubitka) u skladu s MSFI ili pokazateljem uspješnosti poslovanja ili mjerilom novčanih tokova iz poslovanja u skladu s MSFI ili pokazateljem likvidnosti. Namjera EBITDA-e nije biti mjerilo slobodnih novčanih tokova koje Uprava može koristiti prema vlastitoj odluci, budući da ne uzima u obzir određene zahtjeve novca kao što su plaćanje kamata, plaćanja poreza, potreba servisiranja duga i kapitalna ulaganja. Valja napomenuti da EBITDA nije jedinstveno ili standardizirano mjerilo te se stoga izračun EBITDA-e može značajno razlikovati od društva do društva, a sama po sebi ne daje nikakav temelj za usporedbu s drugim društvima. EBITDA nije uključena u trogodišnje financijske izvještaje Izdavatelja te sukladno tome nije revidirana informacija.

**EBITDA marža** - Za potrebe ovog Prospekta, EBITDA marža je izračunata kao EBITDA podijeljena s ukupnim poslovnim prihodom

**EBIT** - Za potrebe ovog Prospekta, EBIT se definira kao iznos dobiti prije odbitka financijskih prihoda i rashoda te poreza na dobit. EBIT nije jedinstveno ili standardizirano mjerilo sukladno MSFI te se stoga izračun može značajno razlikovati od društva do društva. Takvo mjerilo nije uključeno u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

**EBIT marža** - EBIT marža je izračunata kao EBIT podijeljen s ukupnim poslovnim prihodom.

**Neto dug** - Neto dug je izračunat tako da su ukupne posudbe (dugoročni dio i tekuće dospeljeće) umanjene za novac u banci i blagajni. Neto dug nije kategorija definirana MSFI te nije kao kategorija uključena u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

**Pokazatelj tekuće likvidnosti** - Pokazatelj tekuće likvidnosti je izračunat tako da je kratkotrajna imovina podijeljena s kratkoročnim obvezama. Ovaj pokazatelj nije uključen u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

**Pokazatelj ubrzane likvidnosti** - Pokazatelj ubrzane likvidnosti je izračunat tako da je kratkotrajna imovina umanjena za zalihe te zatim podijeljena s kratkoročnim obvezama. Ovaj pokazatelj nije uključen u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

**Pokazatelj trenutne likvidnosti** - Pokazatelj trenutne likvidnosti je izračunat tako da je stavka novac i novčani ekvivalenti podijeljena sa kratkoročnom imovinom. Ovaj pokazatelj nije uključen u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

**Pokazatelj zaduženosti** – Pokazatelj zaduženosti je izračunat tako da su ukupne posudbe (dugoročni dio i tekuće dospeljeće) podijeljene sa ukupnom imovinom. Ovaj pokazatelj nije uključen u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

**Pokriće troška kamata** – Pokriće troška kamata je izračunato tako da je trošak kamata podijeljen sa dobiti iz poslovanja. Ovo mjerilo nije uključeno u trogodišnje financijske izvještaje te sukladno tome nije revidirana informacija.

## 9.2.2. Promjene u prodaji i prihodima

### Promjene u prodaji i prihodima za razdoblje 2009. – 2011.

Ukupni prihodi od prodaje po segmentima u 2011. godini su iznosili 98,13 milijuna kuna. Određeni proizvodi su bilježili rast prihoda tokom godina kao što je to slučaj kod sirupa, gorkih likera, rakija i jakih alkoholnih pića. Sirupi bilježe najveći rast te sudjeluju u ukupnim prihodima od prodaje sa 18.63% u 2011 godini. Robne marke bilježe značajan pad prihoda od 23% uspoređujući 2010. i 2011. godinu.

**Tablica 24: Prihodi od prodaje po segmentima (u tisućama kuna)**

Prihodi od prodaje po segmentima na domaćem tržištu (u tisućama kuna)	2009.	2010.	2011.	30.09. 2011.	30.09. 2012.
JAP	47.347	63.936	65.269	48.952	51.889
Sokovi	38.138	38.138	54.937	41.203	43.675
Sirupi	16.589	16.589	18.281	13.711	14.533
Robne marke	18.103	18.103	13.946	10.460	11.087
Ostalo	701	701	849	637	675
Trgovačka roba	2.637	2.637	4.595	3.446	3.653
Naknade	3,99	3,99	4.272	3.204	3.396

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

Prihodi od prodaje se povećavaju. U usporedbi na 2010. godinu prihodi od prodaje na domaćem tržištu su narasli za 10% u 2011. godini. Prihodi od prodaje u inozemstvu

zadržavaju se na sličnoj razini u cijelom razdoblju. Na domaćem tržištu realizirano je 84,1% prodaje .

**Tablica 25: Geografska struktura prihoda od prodaje (u tisućama kuna)**

Geografska struktura prihoda od prodaje (u tisućama kuna)	2009.	2010.	2011.	30.09. 2011.	30.09. 2012.
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	84.079	92.217	101.552	76.164	80.734
Prihodi od prodaje u inozemstvu	17.646	16.739	17.903	13.427	14.233
Prihodi temeljem upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	618	757	1.175	881	934
Rabati i super rabati	6.251	10.508	9.688	7.266	7.702

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

### **Promjene u prodaji i prihodima za treći kvartal 2012.**

Maraska d.d. je u prvih devet mjeseci 2012. ostvarila prihode od prodaje u iznosu od 97,69 milijuna kuna, što predstavlja porast od 6,0% u odnosu na isti period 2011.

**Tablica 26: Prihodi od prodaje (u tisućama kuna)**

Prihodi od prodaje iz kontinuiranog poslovanja (u tisućama kuna)	30.09.2011.	30.09.2012.
Prihodi od prodaje	92.140	97.688

Izvor: Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

### **9.2.3. Utjecaj Vladinih, gospodarskih, fiskalnih, monetarnih ili političkih politika ili čimbenika na poslovanje izdavatelja**

Utjecaji Vladinih mjera na poslovanje Maraska d.d. je zanemariv odnosno nije bilo značajnijih utjecaja na poslovanje.

## **10. IZVORI SREDSTAVA**

### **10.1. Informacije o izvorima novčanih sredstava izdavatelja**

U strukturi financiranja Maraske, odnosno u ukupnoj stavci pasive, vlastiti kapital i rezerve sudjeluju s 9,1% na dan 31. prosinca 2011. i predstavljaju manjinski izvor financiranja kompanije. Dugoročne posudbe pak sudjeluju sa 40% udjela u ukupnoj pasivi Maraske na dan 31. prosinca 2011., dok ukupne kratkoročne obveze sudjeluju sa udjelom od 51% na dan 31. prosinca 2011.

**Tablica 27: Struktura financiranja**

Struktura financiranja (u tisućama kuna )	31.12.2009.*	31.12.2010.*	31.12.2011.*	30.09.2011.**	30.09.2012.**
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	23.778	24.273	28.816	36.861	33.268
Kratkoročne posudbe	66.529	50.988	66.935	63.037	42.275
Dugoročne posudbe	55.050	77.870	87.230	88.498	73.505
Kapital i rezerve	32.933	28.002	19.976	26.529	67.891

Izvor: \* Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2009., 2010. i 2011.

\*\* Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

**Tablica 28: Struktura dioničkog kapitala**

Struktura dioničkog kapitala (u tisućama kuna )	31.12.2009.*	31.12.2010.*	31.12.2011.*	30.09.2011.**	30.09.2012.**
Temeljni kapital	95.638	95.638	95.638	95.638	69.918
Zakonske rezerve	0	0	0	0	0
Ostale rezerve	0	0	0	0	0
Zadržana dobit	-55.228	-62.705	-67.505	-67.636	-2.333
Manjinski udjeli	0	0	0	0	0
<b>Ukupno dionički kapital</b>	<b>40.410</b>	<b>32.933</b>	<b>28.132</b>	<b>28.002</b>	<b>67.585</b>

Izvor: \*Trogodišnji revidirani financijski izvještaj Izdavatelja

\*\* Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

**10.2. Opis novčanog toka Izdavatelja**

Novčani tokovi iz investicijskih i poslovnih aktivnosti su bili negativni tijekom 2009., 2010. i 2011. posljedično ulaganjima u nabavku materijalne imovine (voćnjaci, postrojenja i oprema). Na kraju trećeg kvartala 2012. godine vidljiv je zaokret trenda novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti što ukazuje na početak realizacije investicija u nove proizvodne resurse koji su generirali negativne tokove ranije.

Na kraju 2011. iskazan je pozitivan novčani saldo u iznosu od 1,21 milijuna kuna. Tijekom trećeg kvartala 2012. Maraska je zabilježila pozitivan novčani tok iz redovnog poslovanja u iznosu od 3,7 milijuna kuna. Novčani tokovi iz ulagačkih i financijskih aktivnosti Maraske su padali zbog nastavka investicijskih aktivnosti.

**Tablica 29: Novčani tok**

Novčani tok (u tisućama kuna )	31.12.2009.*	31.12.2010.*	31.12.2011.*	30.06.2011.**	30.06.2012.**
Neto povećanje/smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	-368	-2.899	-4.957	-13.494	3.735
Neto povećanje/smanjenje novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti	-8.695	-3.818	-15.947	-9.157	-8.508
Neto povećanje/smanjenje novčanog tijeka od financijskih aktivnosti	9.130	7.279	21.400	22.109	3.996
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	86	153	716	716	1.212
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	153	716	1.212	174	435

Izvor: \*Trogodišnji revidirani financijski izvještaj Izdavatelja

\*\* Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

### 10.3. Informacije o bonitetu i strukturi financiranja Izdavatelja

Maraska je fokusirana na održavanje stabilnih razina likvidnosti. Kroz promatrani period, iako su kratkoročne obaveze kontinuirano veće od kratkotrajne imovine, u trećem kvartalu 2012. u odnosu na isto razdoblje 2011., a u skladu s ranijim trendom, kratkotrajna imovina ostaje gotovo ista dok su kratkoročne obaveze smanjene za 16,6%. Tako na dan 30. 9. 2012. pokazatelj tekuće likvidnosti Maraske iznosi 1,00 što je bolje od ranijeg promatranog perioda od 2009. do 2011., ali gledajući širi kontekst financijskih pokazatelja vidljiv je početak financijskog restrukturiranja tvrtke (dugoročne obaveze rastu istovremeno s prodajom).

**Tablica 30: Informacije o bonitetu i strukturi financiranja**

Informacije o bonitetu i strukturi financiranja	31.12.2009.*	31.12.2010.*	31.12.2011.*	30.09.2011.**	30.09.2012.**
Pokazatelj tekuće likvidnosti	0,63	0,80	0,72	0,84	1,00
Pokazatelj ubrzane likvidnosti	0,31	0,39	0,33	0,46	0,47
Pokazatelj trenutne likvidnosti	0,001	0,008	0,011	0,002	0,004

Izvor: \*Trogodišnji revidirani financijski izvještaj Izdavatelja

\*\* Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

Značenje i način izračuna Pokazatelja tekuće likvidnosti, zatim Pokazatelja ubrzane likvidnosti kao i Pokazatelja trenutne likvidnosti detaljno je prikazana u dijelu 9.2.1. – „Poslovni rezultati za razdoblje 2009-2011“ ovog Prospekta.

### 10.4. Informacije o svim ograničenjima korištenja kapitalnih sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno na poslovanje Izdavatelja

Izdavatelj nema ograničenja u korištenju kapitalnih sredstava osim uobičajenih ključnih pokazatelja poslovanja koji proizlaze iz financijskih obveza Izdavatelja.

### 10.5. Informacije o predviđenim izvorima financiranja budućih investicija i dugotrajne materijalne imovine

Izdavatelj u trenutku izrade ovoga Prospekta nema planirane buduće investicije, ali ne isključuje mogućnost budućih investicija, a čiji izvori financiranja će ovisiti o potrebnom iznosu financiranja, raspoloživim sredstvima iz redovnog poslovanja odnosno zaduživanjem putem financijskog leasinga ili kredita.

## 11. ISTRAŽIVANJA I RAZVOJ, PATENTI I LICENCE

Izdavatelj nema posebnih programa istraživanja i razvoja te s obzirom na to ne iskazuje posebno troškove koji bi proizlazili iz tih aktivnosti. Istraživanja i razvoj koji se odnose na redovno poslovanje izdavatelj provodi svakodnevno sukladno zahtjevima proizvodnih procesa i prihvaćenih standarda, a čiji se troškovi raspoređuju u poslovne rashode.

Izdavatelj je prema europskim standardima implementirao i certificirao sustav kvalitete i zdravstvene ispravnosti, ISO 9001:2008 i HACCP Codex Alimentarius sustav, KOSHER certificate i Global G.A.P. certifikate.

Izdavatelj je nositelj ekskluzivnog prava (licence) proizvodnje i distribucije bezalkoholnih pića Sinalco ali ista nemaju značajan utjecaj na poslovni rezultat Izdavatelja.

Sukladno zahtjevima obavljanja poslovnih aktivnosti temeljenih na modernim tehnologijama i općoj informatizaciji društva, Izdavatelj poslovne procese obavlja uz podršku uobičajenih poslovnih aplikativnih modula te potrebne informacijske infrastrukture.

Izdavatelj je nositelj prava korištenja znaka „Izvorno hrvatsko“ za svoj proizvod Maraschino, te „Znak kvalitete izvornog hrvatskog proizvoda“ za svoj proizvod Amarena – voćni sirup, a koje izdaje Hrvatska gospodarska komora.

Izdavatelj je nositelj prava žiga za svoje brojne proizvode.

## **12. TRENDОВИ**

### **12.1. Najznačajniji trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje financijske godine do datuma Registracijskog dokumenta**

Od datuma posljednjeg Izvješća revizora i financijskih izvještaja završenog 31. prosinca 2010. godine te posljednjih objavljenih financijskih izvještaja završenih 30. 9. 2012., nije bilo značajnijih promjena u pogledu budućeg položaja Izdavatelja.

### **12.2. Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na mogućnost razvoja Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine**

Ključne nesigurnosti koje bi mogle imati utjecaj na poslovanje Izdavatelja tijekom tekuće financijske godine povezane su sa nepovoljnim makroekonomskim trendovima i smanjenjem gospodarske aktivnosti, a podredno i raspoloživog dohotka stanovništva na domaćem i regionalnim tržištima, te promjenom cijena pojedinih sirovina u proizvodnom asortimanu Izdavatelja.

Klimatske promjene globalnog karaktera imaju značajan utjecaj na poljoprivrednu proizvodnju, te izravan utjecaj na kretanje cijena poljoprivrednih proizvoda. Smanjeni prinosi u uzgoju poljoprivrednih kultura utječu na povećanje cijene poljoprivrednih proizvoda, te tako povećanju cijene šećera i voćnih koncentrata kao značajnih sirovina u proizvodima Izdavatelja, te podredno povećanja cijena alkoholnog destilata kao važnog sastojka jakih alkoholnih pića koje proizvodi Izdavatelj.

### 13. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Zbog volatilnosti šireg ekonomskog konteksta (cijene sirovina i smanjenje opće potrošnje) Izdavalatelj u ovom Prospektu neće iznositi procjene buduće dobiti.

### 14. UPRAVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE POSLOVODSTVO

#### 14.1. Podaci o Upravi, Nadzornom odboru i rukovodećem osoblju Izdavalatelja

##### Uprava:

- Vandri Montabelo, Predsjednik Uprave

##### **VANDRI MONTABELO, MARASKA d.d. , Biogradska cesta 64/a 23000 Zadar**

Rođen je u Zadru 1976. godine. Završio je osnovnu i srednju biološku školu u Zadru.

Na Ekonomski fakultet u Zagrebu se upisao na ekonomski studij, smjer financije 1994. godine i diplomirao 1998. godine.

2000. godine počeo je raditi u TCG metalni ljev d.o.o. u Benkovcu, a od 01.01.2001. preuzima funkciju financijskog direktora.

Od 2005. godine radi u Maraski d.d. na poslovima direktora financija, računovodstva i kontrolinga, a od 22.11.2006. godine obnaša funkciju predsjednika uprave i sada je u tijeku II. mandat od 4 godine.

Također, od 03.01.2011. obavlja funkciju direktora u tvrtci Mepas d.o.o. Zadar, koja za Marasku vrši poslove obrade tržišta i distribucije.

##### **Članovi Nadzornog odbora:**

- Mirko Grbešić, Predsjednik Nadzornog odbora,
- Željko Knezović, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora
- Zdravko Pavić, član Nadzornog odbora

**MIRKO GRBEŠIĆ, MEPAS d.o.o. , Varaždinska bb, 88220 Široki Brijeg, BiH** Rođen je 1960. godine u Dobrkovićima, Široki Brijeg. Jedan je od vodećih gospodarstvenika u Republici Hrvatskoj i BiH. Poduzetnički razvoj započeo je 1989. godine osnivanjem tvrtke Mepas d.o.o., danas najveće trgovačke tvrtka u BiH.

Širenje svoga vlasničkog portfelja započinje 1998. godine preuzimanjem većinskog vlasničkog udjela u osječkoj Saponiji d.d.. Promjenom vlasničke strukture Saponije d.d., postavljanjem nove organizacije te izborom nove Uprave koje je član od 07.06.2006. do danas, u svim segmentima poslovanja postižu se pozitivni rezultati. Isti model primijenjen je i na druge tvrtke u kojima je Mepas, nakon Saponije d.d., stekao većinske vlasničke udjele: Maraska d.d. Zadar (pozicija predsjednika nadzornog odbora od 22.11.2006. do danas), Koestlin d.d. Bjelovar (član nadzornog odbora od 20.02.2006. do danas), Kandit d.o.o. Osijek, Brodomercur d.d. Split. (predsjednik Nadzornog odbora od 13.01.2005. do danas), Metalac d.o.o. Široki Brijeg.

Mepas d.o.o. je u Mostaru je otvorio i jedan od najvećih tržnih centara u regiji, Mepas mall. Tvrtke u okviru Mepas grupe, sada zapošljavaju oko 2.500 ljudi, a ukupni prihodi iznose oko 360 milijuna eura.

**ŽELJKO KNEZOVIĆ, ALMIS –Z d.o.o. za proizvodnju i trgovinu, Fra Dominika Mandića bb , 88220 Široki Brijeg , BiH** Rođen je 1958. godine u Širokom Brijegu. Jedan je od vodećih gospodarstvenika u BiH.

Poduzetništvom se bavi od 1989. godine kada osniva tvrtku ALMIS-Z iz Širokog Brijega, od kada i obnaša funkciju predsjednika uprave tvrtke. Danas je ALMIS-Z uspješna tvrtka koja se bavi proizvodnjom montažnih objekata.

U Maraski d.d. radi kao zamjenik predsjednika Nadzornog odbora od 22.11.2006. do danas.

**ZDRAVKO PAVIĆ, Saponia d.d. , Matije Gupca 2, 31000 Osijek** Rođen je u Osijeku 1957. godine, gdje je završio gimnaziju i Pravni fakultet.

Po završetku studija zaposlio se u Mobiliji iz Osijeka gdje je završio pripravnički staž, a nakon toga se zaposlio u Saponiji iz Osijeka, u odjelu pravnih poslova.

Saponia, kao tvrtka koja stvara vlastite kadrove, podržava sustav postupnog razvoja unutar tvrtke od pripravničkog staža na dalje. U tome sustavu osobnog razvoja kroz dodatne edukacije i druge oblike osposobljavanja, stekao je potrebna stručna znanja kao i vještine odlučivanja i razvoja osjećaja odgovornosti za donesene odluke, pa je 1994. godine imenovan za direktora pravnih poslova.

Privatizacija Saponije 1998. godine od strane tvrtke Mepas d.o.o. vlasnika gosp. Mirka Grbešića, donosi mu nove izazove i nove pozicije. Od 13.01.2005. imenovan je za predsjednika Nadzornog odbora tvrtke Brodomer kur d.d., od 20.02.2006. za predsjednika Nadzornog odbora tvrtke Koestlin d.d., od 06.06.2006. imenovan za predsjednika Nadzornog odbora i od 22.11.2006. imenovan je za člana Nadzornog odbora tvrtke Maraska d.d.. Također je član Nadzornog odbora tvrtke Adriatica.net.

#### **Rukovodeće osobe Izdavatelja:**

- Mario Matković, Direktor prodaje
- Zrinka Čošić, Direktor kontrole i razvoja
- Nataša Kopčić, Direktor proizvodnje

**MARIO MATKOVIĆ, dipl.oec., MARASKA d.d. , Biogradska cesta 64/a 23000 Zadar** Rođen je u Zagrebu 1975. godine. Završio je osnovnu školu i gimnaziju u Zagrebu. Na Ekonomski fakultet u Zagrebu se upisao na ekonomski studij 1994. godine i diplomirao 2000. godine.

2001. godine počeo je raditi u MAI d.o.o. posredovanje u osiguranju i procjena rizika u Zagrebu na poslovima ovlaštenog brokera za osiguranje. Od 15.07.2005. godine počeo je



raditi u Badelu 1862 d.d. Zagreb, na poslovima rukovoditelja prodaje za ključne kupce, a nakon toga na poslovima direktora poslovne funkcije centralne nabave, gdje ostaje do 28.2.2009.

Od 01.03.2009. godine radi u Maraski d.d. na poslovima direktora sektora izvoza, nabave i logistike. Od 03.01.2011. obavlja poslove prokuriste u tvrtci Mepas d.o.o. Zadar, koja za Marasku vrši poslove obrade tržišta i distribucije.

**ZRINKA ČOŠIĆ, MARASKA d.d. , Biogradska cesta 64/a 23000 Zadar** Rođena je 1962. godine u Starim Mikanovcima. Osnovnu školu i gimnaziju završila u Vinkovcima.

Akadske godine 1981/1982 upisala je Prehrambeno-tehnološki fakultet u Osijeku, a diplomirala je 1986. na Prehrambeno-biotehnološkom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Na istom fakultetu je 1990. godine obranila magistarski rad, a 2012. i doktorski rad.

Od 1986. do 1999. godine radila je na PBF-u, Sveučilišta u Zagrebu .U siječnju 1994. godine birana je u zvanje asistent za kolegije „Tehnologija vina“ i „Poznavanje sirovina prehrambene industrije“ .

Od 2001. godine do danas zaposlena u Maraski d.d. Zadar i to prvo kao tehnolog u laboratoriju, zatim kao voditelj kontrole i razvoja. Na sadašnjoj funkciji direktora kontrole i razvoja je od 22.11.2006. do danas.

**NATAŠA KOPČIĆ, MARASKA d.d. , Biogradska cesta 64/a 23000 Zadar** Rođena je u Osijeku 1973. godine, gdje je završila osnovnu i srednju školu. 1992. godine upisuje Prehrambeno tehnološki fakultet, smjer procesno inženjerstvo, gdje je upisala i poslijediplomski studij.

Počela je raditi u Meggle Hrvatska d.o.o. Osijek, gdje je kao tehnički direktor vodila odjel proizvodnje i održavanja od 01.07.2006. do 31.10.2008. Od 01.11.2008. do 21.2.2010. radi u IPK Kandit d.d. u odjelu razvoja novih proizvoda te vodi i implementira liniju za desertne proizvode.

Od 22.02.2010. do danas zaposlena je u Maraski d.d. Zadar gdje obnaša funkciju direktora proizvodnje.

Naprijed navedene osobe u proteklih pet godina nisu kažnjavane za kaznena djela s elementima prijevare, niti su sudjelovale u postupcima stečaja ili likvidacija s kojima bi iste osobe bile povezane djelujući u svojstvu tih funkcija. Prema najboljem saznanju, ne postoje službene optužbe ili sankcije od strane pravosudnih ili regulatornih tijela prema naprijed navedenim osobama, niti su te osobe sudskom odlukom isključene, odnosno nije im zabranjen rad u takvim tijelima tijekom proteklih pet godina.

Između naprijed navedenih osoba ne postoji sukob interesa u pogledu njihovih osobnih interesa i njihovih obveza i dužnosti prema Izdavatelju.

Između naprijed navedenih osoba ne postoji nikakva obiteljska povezanost.

---

**14.2. Sukob interesa upravnih, rukovodećih i nadzornih tijela i višeg rukovodstva**

Ne postoji sukob interesa članova upravnog i nadzornog tijela u pogledu funkcija i aktivnosti koje obavljaju u Izdavatelju i osobnih interesa, odnosno njihovih funkcija i aktivnosti izvan Izdavatelja.

Ne postoje sporazumi niti pogodbe s glavnim dioničarima, klijentima, dobavljačima ili drugim osobama, temeljem kojih je bilo koja osoba iz točke 14.1. izabrana za člana Uprave, odnosno Nadzornog odbora.

**15. NAKNADE I POGODNOSTI****15.1. Iznos naknada i primanja članova Uprave i Nadzornog odbora Izdavatelja u zadnjoj financijskoj godini**

Predsjednik Uprave, Vandri Montabelo ostvaruje pravo na naknadu za rad sukladno ugovoru sklopljenom sa Nadzornim odborom te je u 2011. godini ostvario novčana primanja u ukupnom iznosu od 562.325,64 kuna i nenovčana primanja u ukupnom iznosu od 1.150,00 kuna. Predsjednik Nadzornog odbora Mirko Grbešić ostvaruje naknadu za rad sukladno Statutu u visini iznosa jedne prosječne bruto plaće u Izdavatelju za mjesec za koji se nagrada isplaćuje, ali se iste u cijelosti odrekao te u 2011. godini Izdavatelj nije imao isplata po toj osnovi.

Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora Željko Knezović ostvaruje pravo na naknadu za rad sukladno Statutu u visini iznosa pola prosječne bruto plaće u Izdavatelju za mjesec za koji se nagrada isplaćuje, ali se iste u cijelosti odrekao te u 2011. godini Izdavatelj nije imao isplata po toj osnovi.

Član Nadzornog odbora Zdravko Pavić ostvaruje pravo na naknadu za rad sukladno Statutu u visini iznosa pola prosječne bruto plaće u Izdavatelju za mjesec za koji se nagrada isplaćuje, ali se iste u cijelosti odrekao te u 2011. godini Izdavatelj nije imao isplata po toj osnovi.

Direktor prodaje, Mario Matković ostvaruje pravo na naknadu za rad sukladno ugovoru sklopljenom sa Upravom te je u 2011. godini ostvario novčana primanja u ukupnom iznosu od 488.724,68 kuna i nenovčana primanja u ukupnom iznosu od 1.150,00 kuna.

Direktor kontrole i razvoja, Zrinka Čošić ostvaruje pravo na naknadu za rad sukladno ugovoru sklopljenom sa Upravom te je u 2011. godini ostvario novčana primanja u ukupnom iznosu od 200.224,44 kuna i nenovčana primanja u ukupnom iznosu od 1.150,00 kuna.

Direktor proizvodnje, Nataša Kopčić ostvaruje pravo na naknadu za rad sukladno ugovoru sklopljenom sa Upravom te je u 2011. godini ostvario novčana primanja u ukupnom iznosu od 323.271,82 kuna i nenovčana primanja u ukupnom iznosu od 1.150,00 kuna.

Pored naknade, odnosno plaće određene prema naprijed opisanim Odlukama, Uprava i Nadzorni odbor Izdavatelja nisu ostvarili nikakve druge naknade i pogodnosti od strane Izdavatelja tijekom protekle financijske godine.

#### **15.2. Iznos davanja Izdavatelja u svrhu mirovine, mirovinskih prava ili slične pogodnosti**

Izdavatelj je u razdoblju obuhvaćenim zadnjom financijskom godinom za troškove poreza i doprinosa iz plaća izdvojio 2.872.163 HRK, a za prvih 9 mjeseci tekuće godine izdvojio je 2.417.009 HRK.

Za troškove doprinosa na plaće Izdavatelj je u razdoblju obuhvaćenim zadnjom financijskom godinom izdvojio 1.691.566 HRK, a za prvih 9 mjeseci tekuće godine izdvojio je 1.273.834 HRK.

## **16. PRAKSA UPRAVE**

### **16.1. Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora**

Sukladno odredbama Statuta Izdavatelja Uprava se sastoji od najmanje jednog a najviše tri člana koje imenuje Nadzorni odbor na razdoblje koje traje četiri godine.

Predsjednik Uprave Vandri Montabelo imenovan je dana 15. 10. 2010. za razdoblje od 22. 11. 2010. do 21. 11. 2014., te istu funkciju obavlja od 22. 11. 2006.

Sukladno odredbama Statuta Izdavatelja Nadzorni odbor se sastoji od tri člana, od čega dva člana bira Skupština društva a jednoga dioničar koji ima više od 50% od ukupno izdanih dionica. Ukoliko nema dioničara koji ima više od 50% od ukupno izdanih dionica toga člana bira Skupština društva. Članovi nadzornog odbora biraju se na razdoblje koje traje četiri godine.

Predsjednik Nadzornog odbora Mirko Grbešić imenovan je dana 28. 5. 2010. odlukom Glavne skupštine Izdavatelja na razdoblje od 22. 11. 2010. do 21. 11. 2014., te je ovu funkciju obavljao od 21. 11. 2006. do 21. 11. 2010.

Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora Željko Knezović imenovan je dana 28. 5. 2010. odlukom Glavne skupštine Izdavatelja na razdoblje od 22. 11. 2010. do 21. 11. 2014., te je ovu funkciju obavljao od 21. 11. 2006. do 21. 11. 2010.

Član nadzornog odbora Zdravko Pavić imenovan je dana 28. 5. 2010. odlukom Glavne skupštine Izdavatelja na razdoblje od 22. 11. 2010. do 21. 11. 2014., te je ovu funkciju obavljao od 21. 11. 2006. do 21. 11. 2010.

### **16.2. Informacije o ugovorima koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa**

Kod raskida radnog odnosa nisu ugovorene posebne pogodnosti osim onih koje su određene propisima koje uređuje radno pravo.

### **16.3. Informacije o odboru za reviziju i odboru za naknade Izdavatelja**

Izdavatelj nema uspostavljen odbor za reviziju niti bilo kakve druge odbore.

### **16.4. Izjava Izdavatelja o usklađenosti sa standardima korporativnog upravljanja**

Maraska je član Zagrebačke burze d.d., Zagreb od 31. 5. 2001., te svoje poslovne aktivnosti temelji na Kodeksu korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. koji je objavljen na Internet stranicama [www.zse.hr](http://www.zse.hr). Navedenim kodeksom definirane su procedure korporativnog upravljanja koje se temelje na načelima međunarodnih standarda kao što su jednakost postupanja prema dioničarima i transparentnost informacija za postojeće i buduće investitore, utvrđene procedure za rad Nadzornog odbora i Uprave, te drugih organa, učinkovit sustav unutarnjih kontrola i učinkovit sustav odgovornosti.

## 17. ZAPOSLENICI

### 17.1. Broj zaposlenika i podjela po glavnim kategorijama djelatnosti

Izdavatelj osobitu pozornost posvećuje upravljanju ljudskim resursima kao jednom od ključnih elemenata strategije razvoja društva. Sustav upravljanja ljudskim resursima ima značajnu ulogu u uspostavi, razvoju i stvaranju pretpostavki za povećanje učinka, kompetentnosti i zadovoljstva zaposlenika, a posljedično tome i efikasnosti te konkurentnosti društva u cjelini.

Izdavatelj prepoznaje vrijednost ljudskih resursa, prvenstveno ulaganjem u njihovo obrazovanje i razvoj te osobnu i profesionalnu promociju, a čime se postiže unaprjeđivanje ukupnog znanja, motivacije te odanosti Društvu i njegovim ciljevima.

Niže navedena tablica prikazuje broj zaposlenika Izdavatelja u posljednje tri godine.

**Tablica 31: Broj zaposlenika prema kategoriji poslovanja**

Kategorija poslovanja	31.12.2009.	31.12.2010.	31.12.2011.	30.09.2011.	30.09.2012.
Proizvodnja	68	76	80	81	99
Prodaja	67	73	30	31	35
Potporne funkcije (administracija)	16	19	15	14	17
<b>UKUPNO</b>	<b>151</b>	<b>168</b>	<b>125</b>	<b>126</b>	<b>151</b>

Izvor: Izdavatelj

Niže navedene tablice prikazuju strukturu zaposlenika na 30.09.2012.

**Tablica 32: Broj zaposlenika prema starosnoj dobi**

Starosna dob	Određeno	Neodređeno
<30	37	10
31-40	6	33
41-50	0	25
51-60	1	35
60+	0	4
<b>UKUPNO</b>	<b>44</b>	<b>107</b>

Izvor: Izdavatelj

**Tablica 33: Broj zaposlenika prema stručnoj spremi**

Stručna sprema	Broj
DR	1
MR	0
VSS	21
VŠS	8
VKV	0
SSS	80
KV	21
NKV	20
<b>UKUPNO</b>	<b>151</b>

Izvor: Izdavatelj

## 17.2. Informacije o članovima Uprave i Nadzornog odbora kao dioničara Izdavatelja

Osobe koje su članovi Uprave i članovi Nadzornog odbora navedeni u točki 14.1 ovog Prospekta nisu vlasnici niti jedne dionice Izdavatelja, niti imaju opcije na dionice Izdavatelja.

## 17.3. Informacije o radničkom dioničarstvu

Izdavatelj nije provodio programe radničkog dioničarstva (ESOP).

## 18. VEĆINSKI DIONIČARI

### 18.1. Popis dioničara koji imaju izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja

Po stanju iz Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (SKDD) na dan izrade Prospekta jedini dioničar Izdavatelja s udjelom od 5% i više je Dalmatien Beteiligungs GmbH sa 293.815 dionica što predstavlja 92,16% udjela.

Izdavateljeve dionice uvrštene su na redovno tržište Zagrebačke burze, oznaka: MRSK-R-A, ISIN: HRMRSKRA0004.

Dionice su upisane u depozitorij te sustav poravnanja i namire u Središnje klirinško depozitno društvo d.d. Zagreb. Temeljem odluka Glavne skupštine društva održane dana 25. 5. 2012. Maraska d.d. sklopila je ugovor sa **Saponia d.d. Osijek** o unosu prava pretvaranjem potraživanja u iznosu od 32.294.500,00 kuna u temeljni kapital Društva, a društvo Saponia d.d. Osijek upisalo je 461.350 novih dionica svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, te je Maraska d.d. sklopila je ugovor sa **Koestlin d.d. Bjelovar** o unosu prava pretvaranjem potraživanja u iznosu od 15.308.300,00 kuna u temeljni kapital Društva, a društvo Koestlin d.d. Bjelovar upisalo je 218.690 novih dionica svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Obzirom da su ranije izdane dionice društva uvrštene na redovno tržište Zagrebačke burze d.d. pod oznakom MRSK-R-A, tako će i novoizdanih 680.040 dionica društva po odobrenju ovog Jedinstvenog prospekta uvrštenja od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), te odgovarajuće odluke Zagrebačke burze d.d. biti uvrštene u redovito tržište Zagrebačke burze d.d. i upisane u središnji depozitorij SKDD-a pod oznakom MRSK-R-A.

**Tablica 34: Pregled promjena broja dionica slijedom Glavne skupštine 25.5.2012.**

Broj dionica do Glavne skupštine 25.5.	318.793
Broj novih dionica nakon Glavne skupštine 25.5.*	680.040
<b>Ukupno dionica</b>	<b>998.833</b>

\* nije još sprovedeno u SKDD

**Tablica 35: Pregled strukture vlasništva nakon Glavne skupštine 25.5.2012.**

Dioničari	Broj dionica	Udio
Dionice Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	29,4%
Dionice Saponija d.d.	461.350	46,2%

Dionice Koestlin d.d.	218.690	21,9%
Mali dioničari	24.978	2,5%
<b>UKUPNO</b>	<b>998.833</b>	<b>100,0%</b>

### 18.2. Informacija o pravu glasa koji daju dionice

Sve izdane dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa.

### 18.3. Informacije o vladajućem položaju u Izdavatelju

Vladajući položaj u Izdavatelju na dan izrade Prospekta ima Mepas Grupa (Mepas d.o.o., Široki Brijeg) koji je preko društava Saponija d.d. (udio u vlasništvu iznosi 87,3%) i Koestlin d.d. (udio u vlasništvu iznosi 87,99%) posredno većinski vlasnik Izdavatelja. Društva Saponija d.d. i Koestlin d.d. su većinski vlasnici Izdavatelja izravno ili posredno preko društva Dalmatien Beteiligungs GmbH sa udjelom od 97,5% kako je prikazano u poglavlju 18.1.

Ne postoje pisani dokumenti koji bi definirali mjere kojima se sprječava korištenje vladajućeg položaja većinskog dioničara na štetu Izdavatelja, međutim u okviru zakonodavstva Republike Hrvatske (Zakon o trgovačkim društvima, Zakon o porezu na dobit i drugi propisi) postoje pravila koja uređuju odgovarajuću zaštitu vjerovnika društva u odnosu na zlorabu vladajućeg položaja od strane većinskog dioničara u društvu.

### 18.4. Promjena vladajućeg položaja u Izdavatelju

Prema najboljem saznanju Izdavatelja, ne postoje sporazumi koji će rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem.

## 19. TRANSAKCIJE POVEZANIH STRANA

Transakcije povezanih strana u razdoblju koje obuhvaćaju povijesne financijske informacije prikazane su u slijedećoj tablici.

**Tablica 36: Transakcije povezanih strana**

<b>Transakcije u sklopu redovnog poslovanja (u tisućama kuna)</b>					
<b>Prihodi</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>09/2011</b>	<b>09/2012</b>
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	9.531	9.474	9.701	6.783	5.611
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	289	396	145	103	10
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	31	19	61	43	41
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	32	401	39	20	11
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	-	-	30	21	20
<b>Ukupno</b>	<b>9.883</b>	<b>10.290</b>	<b>9.976</b>	<b>6.970</b>	<b>5.693</b>
<b>Troškovi</b>					
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	1.544	1.923	2.359	1691	895
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	941	898	1.475	1059	457
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	1.122	992	1.025	721	579
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	-	-	3	2	0
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	-	-	1	1	10
<b>Ukupno</b>		<b>3.813</b>	<b>4.863</b>	<b>3.474</b>	<b>1.941</b>

<b>Potraživanja</b>					
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	719	777	846	612	627
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	8	4	42	28	36
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	4	467	19	12	2
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	15	383	12	7	8
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	-	-	8	5	4
<b>Ukupno</b>	<b>746</b>	<b>1.631</b>	<b>927</b>	<b>664</b>	<b>677</b>
<b>Obveze</b>					
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	23.882	25.408	33.543	26189	1.455
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	17.539	19.206	20.336	15564	15.133
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	11.665	11.365	15.168	11376	1.056
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	173	167	614	170	153
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	-	-	1	1	14
<b>Ukupno</b>	<b>52.959</b>	<b>56.146</b>	<b>69.662</b>	<b>53.300</b>	<b>17.811</b>

## 20. FINANCIJSKI PODACI O IMOVINI, OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA

### 20.1. Povijesni financijski podaci

Na sljedećim stranicama ovog Prospekta prikazani su financijski izvještaji Izdavatelja, zajedno s izvješćem neovisnog revizora za 2009., 2010. i 2011. poslovnu godinu.

Uprava Izdavatelja odgovorna je za pripremu odgovarajućih financijskih izvještaja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu. Tako pripremljeni financijski izvještaji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Izdavatelja, rezultata njegova poslovanja i novčanih tokova, u skladu sa važećim računovodstvenim standardima. Uprava Izdavatelja odgovorna je za ispravno vođenje računovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme, što obuhvaća odgovornost za uključujući ali ne ograničavajući se na ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, zatim za odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika u skladu sa važećim računovodstvenim standardima i za dosljednu primjenu istih, kao i za donošenje odluka i procjena koje su razumne i razborite.

Uprava je opće odgovorna za poduzimanje svih raspoloživih primjenjivim zakonodavstvom predviđenih i dopuštenih mjera s ciljem očuvanja cjelokupne imovine Izdavatelja te za sprečavanje i otkrivanje prijevara i ostalih nepravilnosti. Trogodišnji revidirani financijski izvještaji Izdavatelja prikazani u nastavku ovog dijela Prospekta odobreni su od Uprave Izdavatelja.



**MARASKA d.d.**

Financijski izvještaji za godinu  
koja je završila 31. prosinca 2009.  
zajedno s Izvještajem neovisnog revizora

	<b>Stranica</b>
Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvještaj neovisnog revizora	2
Račun dobiti i gubitka	3
Bilanca	4
Izvještaj o promjenama glavnice	6
Izvještaj o novčanom toku	7
Bilješke uz financijske izvještaje	9

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.

*(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)*

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koji su objavljeni u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Maraske d.d. ("Društvo") za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripremaju po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i za to da financijski izvještaji budu u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nepravilnosti.

Potpisao u ime Uprave

**Vandri Montabelo**

Predsjednik Uprave

**MARASKA d.d.**

Biogradska cesta 64 A

23000 Zadar

Republika Hrvatska

9. travnja 2010. godine

## Izvještaj neovisnog revizora

### Dioničarima MARASKE d.d.

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja društva MARASKA d.d. ("Društvo"), koji se sastoje od bilance na dan 31. prosinca 2009. godine i pripadajućih računa dobiti i gubitka, izvještaja o promjenama glavnice i izvještaja o novčanom toku za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Sastavljanje te objektivan prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su objavljeni u Republici Hrvatskoj potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave, a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

#### *Mišljenje*

Po našem mišljenju financijski izvještaji prikazuju objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2009. godine, te rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su na snazi u Republici Hrvatskoj.

**Deloitte d.o.o.**  
**Branislav Vrtačnik, ovlašteni revizor**

Zagreb, Republika Hrvatska  
9. travnja 2010. godine

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješke	2009.	2008.
<b>Poslovni prihodi</b>			
Prihodi od prodaje	4	96.092	80.603
Ostali poslovni prihodi		2.994	2.901
<b>Ukupno prihodi iz poslovanja</b>		<b>99.086</b>	<b>83.504</b>
<b>Poslovni rashodi</b>			
Promjene zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda		2.411	4.702
Troškovi materijala i usluga	5	(67.991)	(57.741)
Troškovi osoblja	6	(14.467)	(13.405)
Trošak amortizacije	11, 12	(4.919)	(5.227)
Ostali troškovi poslovanja	7	(16.555)	(18.246)
<b>Ukupno rashodi iz poslovanja</b>		<b>(101.521)</b>	<b>(89.917)</b>
<b>Gubitak iz osnovne djelatnosti</b>		<b>(2.435)</b>	<b>(6.413)</b>
Financijski prihodi	8	1.089	1.529
Financijski rashodi	9	(6.131)	(9.468)
<b>Gubitak prije poreza</b>		<b>(7.477)</b>	<b>(14.352)</b>
Porez na dobit	10	-	-
<b>Gubitak tekuće godine</b>		<b>(7.477)</b>	<b>(14.352)</b>
<b>Gubitak po dionici (u kunama)</b>		<b>(23,45)</b>	<b>(45,02)</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješke	2009.	2008.
<b>IMOVINA</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema	11	123.090	119.115
Nematerijalna imovina	12	940	1.138
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	13	22	22
Ostala financijska imovina	14	226	200
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>124.278</b>	<b>120.475</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Zalihe	15	32.231	31.283
Potraživanja od kupaca	16	28.578	25.067
Ostala potraživanja	17	6.802	5.104
Novac i novčani ekvivalenti	18	153	86
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>67.764</b>	<b>61.540</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>192.042</b>	<b>182.015</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

Potpisao u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješke	2009.	2008.
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>			
<b>Glavnica</b>			
Dionički kapital	19	95.638	95.638
Preneseni gubici		(62.705)	(55.228)
<b>Ukupno glavnica</b>		<b>32.933</b>	<b>40.410</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Zajmovi	20	55.050	56.003
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>		<b>55.050</b>	<b>56.003</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Zajmovi	20	66.529	56.446
Obveze prema dobavljačima	21	23.778	17.302
Ostale obveze	22	13.752	11.854
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>104.059</b>	<b>85.602</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>		<b>192.042</b>	<b>182.015</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

Potpisao u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	<b>Dionički kapital</b>	<b>Preneseni gubici</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2008.</b>	<b>95.638</b>	<b>(40.876)</b>	<b>54.762</b>
Gubitak tekuće godine	-	(14.352)	(14.352)
<b>Stanje 31. prosinca 2008.</b>	<b>95.638</b>	<b>(55.228)</b>	<b>40.410</b>
Gubitak tekuće godine	-	(7.477)	(7.477)
<b>Stanje 31. prosinca 2009.</b>	<b>95.638</b>	<b>(62.705)</b>	<b>32.933</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave



Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješke	2009.	2008.
<b>Gubitak tekuće godine</b>		<b>(7.477)</b>	<b>(14.352)</b>
<b>Usklađenja za:</b>			
Amortizaciju		4.919	5.227
Dobit od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		-	(24)
(Povećanje) / smanjenje ispravka vrijednosti kupaca		(17)	549
Neto trošak kamata		5.849	7.544
Neto (pozitivne) / negativne tečajne razlike		(592)	830
		<b>2.682</b>	<b>(226)</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>			
Povećanje zaliha		(948)	(7.027)
(Smanjenje) / povećanje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja		(5.192)	78.972
Smanjenje / (povećanje) obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		8.374	(1.655)
<b>Novac ostvaren iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>4.916</b>	<b>70.064</b>
Plaćene kamate		(5.795)	(7.649)
<b>Neto novac (korišten) / ostvaren iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(879)</b>	<b>62.415</b>
<b>Novčani tokovi iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Plaćanja za nabavku nekretnina, postrojenja i opreme		(8.614)	(4.926)
Plaćanja za nabavku nematerijalne imovine		(82)	(296)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		-	187
(Povećanje) / smanjenje financijske imovine		(26)	220
Neto (odljev) / primljene kamate		(54)	106
<b>Neto novac korišten u ulagateljskim aktivnostima</b>		<b>(8.776)</b>	<b>(4.709)</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

	Bilješke	2009.	2008.
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>			
Neto primici / (odljev) iz zajmova		9.130	(56.955)
<b>Neto novac iz / (korišten) u financijskim aktivnostima</b>		<b>9.130</b>	<b>(56.955)</b>
<b>Neto (smanjenje) / povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(525)</b>	<b>750</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku financijske godine		86	164
Učinak promjena tečajnih razlika na stanje novca u stranim valutama		592	(828)
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju financijske godine</b>	18	<b>153</b>	<b>86</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.

*(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)*

---

**1. OPĆENITO**

**Osnutak i razvoj**

Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru kao dioničko društvo.

Dionički kapital Društva na dan 31. prosinca 2009. iznosi 95.638 tisuća kuna.

Društvo kotira na Zagrebačkoj burzi.

**Glavne djelatnosti**

Glavna djelatnost Društva je proizvodnja i prodaja alkoholnih i bezalkoholnih pića.

Sjedište Društva nalazi se u Zadru, Biogradska cesta 64 A, u Republici Hrvatskoj. Prosječan broj zaposlenih u 2009. godini bio je 151 (2008. godine: 144).

Odnos s povezanim društvima uvršten je u Bilješku 24 uz ove financijske izvještaje.

**Nadzorni odbor**

Mirko Grbešić	predsjednik
Željko Knezović	zamjenik predsjednika
Zdravko Pavić	Član

**Uprava**

Vandri Montabelo	predsjednik
------------------	-------------

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### *Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje*

Društvo je 2007. godine usvojilo MSFI 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje”, koji je na snazi za godišnja izvještajna razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2007. godine, te posljedične izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja”.

Utjecaj usvajanja MSFI-ja 7 i izmijenjenog MRS-a 1 odrazio se kroz objavljivanje većeg broja podataka u financijskim izvještajima o financijskim instrumentima i upravljanju kapitalom Društva.

Osam tumačenja koja je izdao Odbor za tumačenje Međunarodnog financijskog izvještavanja (izvorno International Financial Reporting Interpretations Committee – IFRIC) su na snazi za tekuće razdoblje, i to: IFRIC 7 „Primjena pristupa prepravljanja po MRS-u 29 'Financijsko izvještavanje u hiperinflacijskim gospodarstvima’”, IFRIC 8 „Djelokrug MSFI-ja 2”, IFRIC 9 „Ponovna procjena ugrađenih derivativa”, IFRIC 10 „Financijsko izvještavanje o razdobljima unutar godine i umanjenje vrijednosti” i IFRIC 11 „MSFI 2: transakcije dionicama grupe i trezorskim dionicama” - na snazi za godišnja izvještajna razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. ožujka 2007, zatim IFRIC 12 „Sporazumi o koncesijama za usluge, na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2008., IFRIC 14 „Limit na sredstva iz definiranih planova, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija”, na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2008. te IFRIC 13 „Planovi očuvanja lojalnosti kupaca”, na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2008. godine.

Usvajanjem spomenutih tumačenja nije došlo do promjena računovodstvenih politika Društva.

### *Izdani i još ne usvojeni standardi i tumačenja u Republici Hrvatskoj*

Na datum odobrenja financijskih izvještaja, bili su objavljeni sljedeći standardi, prerade i tumačenja od strane Međunarodnog odbora za standarde koji još nisu na snazi u Republici Hrvatskoj, te nije poznat datum usvajanja u Republici Hrvatskoj:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- **MSFI 3 (prerađen) „Poslovna spajanja“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **MSFI 1 (prerađen) „Prva primjena MSFI-jeva“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva”**- dodatna izuzeća kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.),

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### *Izdani i još ne usvojeni standardi i tumačenja u Republici Hrvatskoj (nastavak)*

- **Izmjene i dopune MSFI-ja 2 „Isplate s temelja dionica“** – transakcije isplate s temelja dionica Grupe namirom u novcu (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 24 „Objavljivanje povezanih strana“** – pojednostavljeni zahtjevi za objavljivanje subjekata povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 27 „Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“** – računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010.),
- **Izmjene i dopune MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“** – prihvatljive zaštićene stavke (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),

**Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja** proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva objavljene 16. travnja 2009. (MSFI 2, MSFI 5, MSFI 8, MRS 1, MRS 7, MRS 17, MRS 18, MRS 36, MRS 38, MRS 39, IFRIC 9, IFRIC 16) prvenstveno radi uklanjanja nekonzistentnosti i pročišćenja teksta (veći dio se primjenjuje na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.),

- **Izmjene i dopune IFRIC-a 14 „MRS 19 — Ograničenje na sredstvo iz definiranih primanja, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija“** – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- **IFRIC 17 „Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **IFRIC 18 „Prijenos imovine s kupaca“** (na snazi za prijenos imovine s kupaca primljene na dan ili nakon 1. srpnja 2009.),
- **IFRIC 19 „Namirenje obveza glavnicičkim instrumentima“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.).

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### ***Izdani i još ne usvojeni standardi i tumačenja u Republici Hrvatskoj (nastavak)***

Niže navedeni standardi i tumačenja će biti usvojeni u Republici Hrvatskoj za godine koji počinju 1. siječnja 2010. godine:

MSFI 2	Isplata po osnovu dionica – izmjene koje se tiču uvjeta stjecanja prava i otkazivanja
MSFI 3	Poslovne kombinacije – cjelovita revizija primjene metoda kupnje
MSFI 5	Imovina sredstva namijenjena prodaji i prestanak poslovanja– izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšavanja - svibanj 2008. godine
MSFI 8 MRS 1	Operativni segmenti Prezentacija financijskih izvještaja – cjelovita revizija koja sadrži zahtjev za izvještaj o cjelovitom razdoblju
MRS 1	Prezentacija financijskih izvještaja – izmjene koje se tiču objavljivanja povratnih instrumenata i obaveza nastalih po osnovi likvidacije
MRS 1	Prezentacija financijskih izvještaja – izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
MRS 16	Nekretnine, postrojenja i oprema – izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
MRS 19	Primanja zaposlenih – izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
MRS 20	Računovodstveni tretman državnih donacija i objavljivanje državne pomoći – izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja – svibanj 2008. godine
MRS 23	Troškovi posudbe – cjelovita revizija s ciljem zabrane trenutnog priznavanja kao trošak
MRS 23	Troškovi pozajmica – izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
MRS 27	Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji – naknadne izmjene proistekle iz izmjena u MSFI 3
MRS 27	Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji – izmjena koja se odnosi na trošak investiranja kod prve primjene MSFI
MRS 27	Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji – izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
MRS 28	Ulaganja u pridružena društva – naknadne izmjene proistekle iz izmjena u MSFI 3

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

- MRS 28 Ulaganja u pridružena lica  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- MRS 29 Financijsko izvještavanje u hiperinflacijskim privredama  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- MRS 31 Udjeli u zajedničkim poduhvatima  
– naknadne izmjene proistekle iz izmjena u MSFI 3
- MRS 31 Udjeli u zajedničkim poduhvatima  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- MRS 32 Financijski instrumenti: Prezentacija  
– izmjene koje se tiču objavljivanja povratnih instrumenata i obaveza nastalih po osnovi likvidacije
- MRS 36 Umanjenje vrijednosti imovine  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- MRS 38 Nematerijalna imovina  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja – svibanj 2008. godine
- MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje  
– Izmjene za odgovarajuće *hedging* stavke
- MRS 40 Ulaganje u nekretnine  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- IAS 41 Poljoprivreda  
– Izmjene nastale kao rezultat godišnjih poboljšanja - svibanj 2008. godine
- IFRIC 15 Ugovori o izgradnji nekretnina  
Uprava Društva predviđa da će svi prethodno navedeni standardi i tumačenja biti usvojeni u financijskim izvještajima Društva za godine koji počinju 1. siječnja 2010. godine i da usvajanje spomenutih standarda i tumačenja u budućim razdobljima neće značajno utjecati na financijske izvještaje Društva.

Financijske izvještaje za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2008. godine, Društvo je prezentiralo sukladno Međunarodnim Standardima Financijskog izvještavanja koje je usvojio Međunarodni odbor za računovodstvene standarde. Društvo je u tekućoj godini primijenilo Međunarodne standarde financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Republici Hrvatskoj. Da je Društvo nastavilo s primjenom Međunarodnih Standarda Financijskog izvještavanja kao i u 2008. godini, ne bi postojale značajne razlike u mjerenju stavaka u financijskim izvještajima za 2009. godinu.

## 3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

### Izjava o usklađenosti

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.

*(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)*

Financijski izvještaji su sastavljeni u skladu s Zakonom o računovodstvu (NN109/07) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su na snazi u Republici Hrvatskoj za 2009. godinu.

**Osnova financijskog prikaza**

Financijski izvještaji su sastavljeni po načelu povijesnog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata i dugotrajne materijalne imovine, koji su iskazani u revaloriziranim iznosima kao i pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

**Valuta izvještavanja**

Financijski izvještaji Društva su pripremljeni u hrvatskim kunama. Na dan 31. prosinca 2009. godine važeći tečaj za 1 EUR i 1 USD bio je 7,306199 kune odnosno 5,0893 kuna (31. prosinca 2008.: 7,324425 kuna i 5,155504).

**Nekretnine, postrojenja i oprema**

Nekretnine, postrojenja i oprema početno se iskazuju po trošku nabave umanjenom za ispravak vrijednosti i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Amortizacija se obračunava primjenom linearne metode na temelju procijenjenog vijeka uporabe sredstava, koji je kako slijedi:

	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Zgrade	20 – 40 godina	20 – 40 godina
Postrojenja i oprema	5 – 13 godina	5 – 13 godina
Računalna i uredska oprema	2 – 5 godina	2 – 5 godina
Vozila	3 – 4 godina	3 – 4 godina

Inicijalni trošak nabave nekretnina, postrojenja i opreme obuhvaća njihovu nabavnu cijenu, uključujući uvozne carine i carinu na uvoz i nepovratne poreze, kao i sve druge troškove koji se mogu izravno pripisati dovođenju sredstva u radno stanje i lokaciju za njegovu namjeravanu uporabu.

Troškovi nastali nakon stavljanja nekretnina, postrojenja i opreme u uporabu, kao što su popravci i održavanje, priznaju se kao rashod u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.



### 3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

U situacijama gdje je jasno vidljivo da su troškovi rezultirali povećanjem budućih očekivanih ekonomskih koristi, koje će se ostvariti uporabom nekretnina, postrojenja i opreme iznad njihovih inicijalno procijenjenih mogućnosti, se kapitaliziraju kao dodatni trošak nekretnina, postrojenja i opreme. Kapitalizirati se trebaju troškovi periodičnih, unaprijed planiranih većih, značajnih provjera nužnih za daljnje poslovanje.

Oprema se kapitalizira kad je njezin vijek uporabe duži od godine dana i kad je trošak nabave pojedinačnog predmeta veći 2 tisuće kuna. Alat se kapitalizira bez obzira na trošak nabave. Nekretnine, postrojenja i oprema se eliminiraju iz financijskih izvještaja prodajom ili rashoduju iz financijskih izvještaja kada se više ne očekuje ostvarivanje koristi njihovom uporabom.

Dobit ostvarena prodajom nekretnina, postrojenja i opreme direktno je priznata kao prihod. Neto knjigovodstvena vrijednost rashodovanih nekretnina, postrojenja i opreme uključeni su u troškove.

#### Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina nabavlja se odvojeno i iskazuje po trošku nabave umanjenom za ispravak vrijednosti i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Amortizacija se obračunava primjenom linearne metode na temelju procijenjenog vijeka uporabe sredstva. Vijek uporabe i metoda amortizacije preispituju se na kraju svake godine, pri čemu se učinak promjene procjene obračunava prospektivno.

Vijek uporabe nematerijalne imovine procijenjen je kako slijedi:

	2009.	2008.
Software	4 godine	4 godine

#### Umanjenje vrijednosti

Na svaki dan bilance Društvo provjerava knjigovodstvene iznose svoje materijalne i nematerijalne imovine da bi utvrdila postoje li naznake da je došlo do gubitaka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine. Ako postoje takve naznake, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjenjem. Ako nije moguće procijeniti nadoknadivi iznos pojedinog sredstva, Društvo procjenjuje nadoknadivi iznos jedinice koja generira novac kojoj to sredstvo pripada.

Nadoknadivi iznos je veći od iznosa uspoređujući neto prodajnu cijenu umanjenu za troškove nabave i vrijednosti imovine u uporabi. Za potrebe procjene vrijednosti u uporabi, procijenjeni budućni novčani tokovi diskontiraju se do sadašnje vrijednosti primjenom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava sadašnju tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za to sredstvo.

### **3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)**

#### **Umanjenje vrijednosti (nastavak)**

Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod, osim ako predmetno sredstvo nije iskazano u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje revalorizacije.

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknadivog iznosa toga sredstva, pri čemu veća knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka na tom sredstvu (jedinici koja generira novac) uslijed umanjenja vrijednosti. Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje u računu dobiti i gubitka, osim ako se predmetno sredstvo ne iskazuje po procijenjenoj vrijednosti, u kojem slučaju se poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti iskazuje kao povećanje revalorizacije.

#### **Potraživanja od kupaca i predujmovi**

Potraživanja od kupaca iskazuju se u fakturiranim iznosima u skladu s ugovorom, narudžbom, otpremnicom i drugim dokumentima koji su služili kao temelj za ispostavljanje računa, umanjenima za ispravak vrijednosti nenaplativih potraživanja.

Uprava provodi ispravak sumnjivih i spornih potraživanja na temelju pregleda ukupne starosne strukture svih potraživanja, te na temelju pregleda značajnih pojedinačnih iznosa uključenih u potraživanja.

#### **Zalihe**

Zalihe se iskazuju po trošku ili neto vrijednosti koja se može realizirati, ovisno o tome što je niže. Trošak, uključujući i odgovarajući dio fiksnih i varijabilnih općih troškova, pripisuje se zalihama po metodi koja najviše odgovara određenoj kategoriji zaliha, s tim da se većina vrednuje po prosječnim cijenama. Neto nadoknativ iznos predstavlja razliku između procijenjene prodajne cijene i svih procijenjenih troškova proizvodnje i prodaje.

Trošak obuhvaća iznos fakturiran za sirovine, materijal, rezervne dijelove, sitan inventar, automobilske gume te sve troškove izravno povezane s dovođenjem zaliha do njihove sadašnje lokacije i u sadašnje stanje. Sitan inventar obuhvaća predmete pojedinačne nabavne vrijednosti do 2 tisuće kuna i vijeka uporabe do 1 godine. Sitan inventar i automobilske gume otpisuju se u cijelosti prilikom stavljanja u uporabu. Trošak se utvrđuje primjenom metode prosječnog ponderiranog troška. Neto vrijednost koja se može realizirati predstavlja procijenjenu prodajnu cijenu umanjenju za sve procijenjene troškove dovršenja i troškove marketinga, prodaje i distribucije.

Oštećene i zastarjele zalihe su vrijednosno usklađene ili su otpisane na teret računa dobiti i gubitka.

### **3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)**

#### **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro i devizne račune u bankama te novac u blagajni.

#### **Troškovi posudbe**

Svi troškovi posudbe terete račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

#### **Najmovi**

Najmovi se svrstavaju u financijske najmove kad god se gotovo svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na zajmoprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

##### *Društvo kao korisnik najma*

Imovina koja je predmetom financijskog najma priznaje se kao imovina Društva po fer vrijednosti na datum stjecanja ili po sadašnjoj vrijednosti minimalnih plaćanja najma ako je niža. Povezana obveza prema najmodavcu iskazuje se u bilanci kao obveza za financijski najam.

Plaćanja temeljem najma se raspoređuju između financijskih troškova i umanjenja obveze za najam kako bi se ostvarila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze. Financijski troškovi izravno terete prihode u razdoblju u kojem su nastali, osim ako se ne mogu izravno pripisati kvalificiranoj imovini, u kom slučaju se kapitaliziraju u skladu s općom politikom vezanom uz troškove posudbe (gore navedeno). Naknade za najam koje se plaćaju u okviru poslovnih najмова terete prihod ravnomjerno tijekom trajanja najma.

Plaćanja temeljem poslovnog najma priznaju se kao rashod pravocrtno tijekom trajanja najma, osim ako neka druga sustavna osnova bolje ne odražava vremenski obrazac trošenja ekonomskih koristi temeljem sredstva u najmu. Potencijalne najamnine temeljem poslovnog najma priznaju se kao rashod razdoblja u kojem su nastale.

U slučaju poticaja za najam koje su primljene radi zaključenja poslovnog najma, one se priznaju kao obveza. Ukupna korist poticaja priznaje se kao umanjenje troškova najma pravocrtno, osim ako neka druga sustavna osnova bolje ne odražava vremenski obrazac trošenja ekonomskih koristi temeljem sredstva u najmu.

#### **Strane valute**

Transakcije koje nisu u hrvatskim kunama početno se knjiže preračunavanjem po važećem tečaju na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim valutama ponovno se preračunavaju na datum bilance primjenom tečaja važećeg na taj datum. Dobici i gubici nastali preračunavanjem iskazuju se u okviru računa dobiti i gubitka za razdoblje u kojem su nastali.

### 3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### Troškovi mirovinskih naknada

Društvo nema definirane planove za svoje zaposlene ili rukovoditelje, bilo u zemlji ili u inozemstvu, za isplatu primanja nakon odlaska u mirovinu. Sukladno tomu, Društvo nema nepodmirene obveze prema svojim postojećim i bivšim zaposlenicima temeljem isplata nakon odlaska u mirovinu.

#### Oporezivanje

Porezni rashod s temelja poreza na dobit jest zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

##### *Tekući porez*

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u računu dobiti i gubitka jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne. Tekuća porezna obveza Društva izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum bilance.

##### *Odgođeni porez*

Odgođeni porez jest iznos za koji se očekuje da će po njemu nastati obveza ili povrat temeljem razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u financijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti, a obračunava se metodom bilančne obveze. Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Odgođene porezne obveze i porezna imovina ne priznaju se po privremenim razlikama koje proizlaze iz goodwilla ili početnim priznavanjem druge imovine i obveza, osim kod poslovnog spajanja, u transakcijama koje ne utječu ni na poreznu ni na računovodstvenu dobit.

Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilance i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

Odgođena porezna imovina i odgođene porezne obveze obračunavaju se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva, a koje se temelje na poreznim stopama i poreznim zakonima i propisima koji su na snazi ili u postupku donošenja na dan bilance. Vrednovanje odgođenih poreznih obveza i odgođene porezne imovine odražava porezne konsekvence načina na koji Društvo očekuje povratiti ili podmiriti knjigovodstveni iznos svoje imovine i svojih obveza na izvještajni datum. Odgođena porezna imovina i odgođene porezne obveze se prebijaju ako postoji zakonsko pravo prijeboja tekuće porezne imovine u odnosu na tekuće porezne obveze i ako je riječ o porezima koje nameće ista porezna uprava te ako Društvo namjerava svoju tekuću poreznu imovinu i svoje tekuće porezne obveze podmiriti u neto iznosu.

### **3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)**

#### **Oporezivanje (nastavak)**

##### *Tekući i odgođeni porez razdoblja*

Tekući i odgođeni porezi priznaju se kao prihod ili rashod u računu dobiti i gubitka, osim poreza koji se odnose na stavke koje se iskazuju izravno u glavnici, u kom slučaju se i porez također iskazuje u glavnici, ili ako porezi proizlaze iz prvog iskazivanja poslovnog spajanja, u kom slučaju se porezni učinak uzima u obzir prilikom izračunavanja goodwilla ili utvrđivanja viška udjela stjecatelja u neto fer vrijednosti prepoznatljive imovine, obveza i potencijalnih obveza stečenika iznad troška stjecanja.

#### **Financijska imovina**

Ulaganja se priznaju, odnosno prestaju priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja ulaganja definirana ugovorenim datumom isporuke u rokovima utvrđenima prema konvencijama na predmetnom tržištu i prvotno se vrednuju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije, osim financijske imovine koja je određena za iskazivanje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, koja se početno mjeri po fer vrijednosti.

Financijska imovina je svrstana u kategoriju "financijska sredstva raspoloživa za prodaju" i "zajmova i potraživanja". Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se prilikom prvog priznavanja.

##### *Metoda efektivne kamatne stope*

Metoda efektivne kamatne stope je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak nabave nekog financijskog sredstva i prihod od kamata raspoređuje na predmetno razdoblje. Efektivna kamatna stopa je stopa kojom se procijenjeni budući novčani priljevi izravno diskontiraju tijekom očekivanog trajanja financijskog sredstva ili nekog drugog kraćeg razdoblja ako je primjenjivo.

Prihod po dužničkim instrumentima priznaje se po osnovi efektivne kamate.

##### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Dionice koje drži Društvo, a kojima se trguje na aktivnom tržištu klasificiraju se kao Financijska imovina raspoloživa za prodaju i knjiži se prema fer vrijednosti. Pozitivne ili negativne razlike koje nastaju promjenom fer vrijednosti prepoznaju se izravno u vrijednosti rezerviranja za ponovnu procjenu ulaganja, uz izuzetak vrijednosnih usklađenja gubitaka, kamata izračunatih prema efektivnoj kamatnoj stopi te pozitivnih i negativnih tečajnih razlika od monetarne imovine, koji se izravno knjiže kao dobit ili gubitak. Ako dođe do prodaje ulaganja ili se provede usklađivanje, kumulativna dobit ili gubitak koji se ranije knjižio kao rezerviranje za ponovnu procjenu vrijednosti ulazi u dobit ili gubitak za to razdoblje.

### **3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)**

#### **Financijska imovina (nastavak)**

##### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju (nastavak)*

Kada se utvrdi da Društvo ima pravo primiti te uplate, dividende od prodaje imovine priznaju se kao dobit ili gubitak.

Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju izražena u stranoj valuti utvrđuje se u toj valuti i konvertira se prema tečaju na datum bilance. Promjena fer vrijednosti koja nastane zbog tečajnih razlika a pripisuje se trošku amortizacije imovine knjiži se kao dobit ili gubitak, a ostale razlike priznaju se kao neto imovina.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Potraživanja od kupaca, zajmovi i ostala potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu razvrstana su kao "zajmovi i potraživanja" i početno se vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ispravljenom za umanjenje vrijednosti. Prihodi od kamata priznaju se primjenom efektivne kamatne stope, osim u slučaju kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Na svaki dan bilance, financijska imovina se podvrgava provjeri postojanja pokazatelja da je došlo do umanjenja njezine vrijednosti. Financijska imovina je umanjena ako postoji objektivan dokaz o tome da je jedan događaj ili više njih u razdoblju nakon početnog priznavanja financijskog sredstva utjecao na procijenjene buduće novčane tokove po predmetnom ulaganju. Kod financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvenog iznosa sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih primjenom efektivne kamatne stope važeće na početku.

Knjigovodstveni iznos financijskog sredstva ispravlja se izravno za gubitke od umanjenja kod sve financijske imovine, izuzev potraživanja od kupaca, čija knjigovodstvena vrijednost se umanjuje kroz konto ispravka vrijednosti. Nenaplativa potraživanja se otpisuju kroz konto ispravka vrijednosti. Naplata prethodno otpisanih iznosa knjiži se u korist konta ispravka vrijednosti. Promjene ispravka vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Uz iznimku glavnih instrumenata raspoloživih za prodaju, ako postoje, gubici od umanjenja se u kasnijim razdobljima poništavaju ako se povećanje nadoknadivog iznosa ulaganja može objektivno povezati s događajem nakon priznavanja umanjenja, uz ograničenje da knjigovodstveni iznos ulaganja na datum poništenja gubitka ne smije biti veći od iznosa amortiziranog troška koji bi bio iskazan da umanjenje vrijednosti nije bilo priznato.

### **3. TEMELJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)**

#### **Financijske obveze**

Financijske obveze svrstane su u ostale financijske obveze.

Ostale financijske obveze, uključujući obveze po kreditima, početno se iskazuju po fer vrijednosti umanjenoj za troškove transakcije.

Ostale financijske obveze kasnije se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, pri čemu se rashodi od kamata priznaju po načelu efektivnog prinosa.

Metoda efektivne kamatne stope je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak nabave nekog financijskog sredstva i prihod od kamata raspoređuje na predmetno razdoblje. Efektivna kamatna stopa je stopa kojom se procijenjeni budući novčani priljevi izravno diskontiraju tijekom očekivanog trajanja financijskog sredstva ili nekog drugog kraćeg razdoblja ako je primjenjivo.

#### **Korištenje procjena pri sastavljanju financijskih izvještaja**

Sastavljanje financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su objavljeni u Republici Hrvatskoj zahtjeva od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose sredstava, obveza, prihoda i rashoda te objavu potencijalnih obveza. Procjene korištene pri izradi ovih financijskih izvještaja odnose se na primanja zaposlenih, iznose vrijednosnih usklađenja imovine, utvrđivanja fer vrijednosti imovine i obveza i procijenjenih troškova uklanjanja imovine. Mogući događaji u budućnosti koji će uzrokovati promjene u pretpostavkama na temelju kojih su dane procjene, a time i promjene u samim procjenama. Učinak bilo koje promjene u procjeni iskazat će se u financijskim izvještajima kad će ga biti moguće potvrditi.

#### **Priznavanje prihoda**

Prihodi od prodaje proizvoda priznaju se nakon isporuke i prijenosa vlasništva. Prihodi od prodaje usluga priznaju se umanjeni za pripadajuće poreze i popuste nakon pružanja usluga.

Prihodi od kamata priznaju se po načelu nastanka, a prihodi od dividendi priznaju se u trenutku kad su utvrđena prava na primitak dividende u dobiti.

#### **Rashodi**

Rashodi obuhvaćaju troškove materijala, sitnog inventara, usluga, plaća i naknada, s pripadajućim porezima i doprinosima, amortizaciju, nabavnu vrijednost prodane robe, troškove održavanja te ostale poslovne rashode.

#### 4. PRIHODI OD PRODAJE

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	84.079	69.022
Prihodi od prodaje u inozemstvu	17.646	15.904
Prihodi temeljem upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	618	631
Rabati i super rabati	<u>(6.251)</u>	<u>(4.954)</u>
	<b><u>96.092</u></b>	<b><u>80.603</u></b>

Prihodi od prodaje na domaćem tržištu su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Sirupi	19.523	16.875
Trgovačka roba	11.941	7.727
Likeri	9.834	9.484
Gorki likeri	8.811	8.148
Brik	7.861	3.844
Robne marke	4.907	-
Hlapić sokovi 0,25	3.907	5.095
Sokovi 0,25	2.487	4.840
Sokovi 0,2	2.383	2.254
Naknade	3.201	2.639
Rakije	2.431	2.249
Jaka alkoholna pića	2.226	1.882
Sokovi 1/1	1.322	800
Ledeni čaj PET	1.038	1.196
Doy pack	840	-
Multipakiranja	367	1.251
Ledeni čaj 0,2	294	371
Poklon paketi	-	2
Ostalo	<u>706</u>	<u>365</u>
	<b><u>84.079</u></b>	<b><u>69.022</u></b>



#### 4. PRIHODI OD PRODAJE (NASTAVAK)

Prihodi od prodaje u inozemstvu su kako slijedi:

	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Gorki likeri	4.990	5.282
Likeri	3.647	3.347
Sirupi	2.270	2.610
Rakije	3.927	2.345
Sokovi – brik	1.290	936
Jaka alkoholna pića	755	549
Sokovi 0,20	376	469
Sokovi 0,25	225	293
Doy pack	172	-
Sokovi 1/1	43	-
Ledeni čaj	(49)	73
	<b>17.646</b>	<b>15.904</b>

#### 5. TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA

	<b>2009.</b>	<b>2008.</b>
Utrošeni materijal	45.346	39.690
Nabavna vrijednost prodane robe	11.676	7.316
Ostali troškovi	3.706	3.602
Potrošena energija	2.752	2.553
Prijevozne usluge	2.139	2.329
Ostale usluge	1.822	1.684
Usluge održavanja	535	508
Nabavna vrijednost prodanog materijala, rezervnih dijelova i sirovina	15	59
	<b>67.991</b>	<b>57.741</b>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.

(Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**6. TROŠKOVI OSOBLJA**

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Plaće i nadnice	9.586	8.802
Porezi i doprinosi	4.457	4.093
Otpremnine, božićnice, regres	<u>424</u>	<u>510</u>
	<b><u>14.467</u></b>	<b><u>13.405</u></b>

Prosječan broj zaposlenih u 2009. godini je bio 151 (2008.: 144).

**7. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA**

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Trošak najamnine	5.674	5.369
Troškovi propagande i reklame	2.451	3.282
PET naknade	3.245	2.696
Reprezentacija	1.126	1.141
Naknadno utvrđeni troškovi iz prethodnih godina	1.053	865
Naknade troškova radnicima	765	815
Manjkovi	591	641
Doprinosi koji ne zavise od poslovnog rezultata	537	562
Ostali nematerijalni troškovi	274	518
Premije osiguranja	462	437
Otpis i ispravak vrijednosti zaliha	116	1.564
Ostali troškovi poslovanja	<u>261</u>	<u>356</u>
	<b><u>16.555</u></b>	<b><u>18.246</u></b>

**8. FINANCIJSKI PRIHODI**

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Pozitivne tečajne razlike	928	989
Naknadno odobreni popusti	195	388
Prihodi od kamata	(54)	105
Ostali financijski prihodi	<u>20</u>	<u>47</u>
	<b><u>1.089</u></b>	<b><u>1.529</u></b>

**9. FINANCIJSKI RASHODI**

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Trošak kamata	5.795	7.649
Negativne tečajne razlike	<u>336</u>	<u>1.819</u>
	<b><u>6.131</u></b>	<b><u>9.468</u></b>

## 10. POREZ NA DOBIT

### Porez na dobit iskazan u računu dobiti i gubitka

Društvo je obveznik plaćanja poreza na dobit koji se obračunava primjenom stope od 20% (2008.: 20%) na oporezivu dobit tekuće godine. Međutim, zbog značajnih prenesenih poreznih gubitaka, Društvo trenutno ne plaća porez na dobit. Oporeziva dobit i dobit u računu dobiti i gubitka usklađene su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
<b>Gubitak prije poreza</b>	<b>(7.477)</b>	<b>(14.352)</b>
Porezno nepriznati rashodi	1.804	3.914
Neoporezivi prihodi	<u>(17)</u>	<u>(34)</u>
<b>Porezni gubitak za godinu</b>	<b>(5.689)</b>	<b>(10.472)</b>
Preneseni porezni gubitak	(27.256)	(16.784)
Porezni gubitak nepriznat za prijenos	<u>7.397</u>	<u>-</u>
<b>Porez na dobit po stopi od 20%</b>	<b><u>(25.548)</u></b>	<b><u>(27.256)</u></b>

Porezni gubici raspoloživi za prijenos u buduća razdoblja su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Ne više od 5 godina	5.689	10.472
Ne više od 4 godine	-	-
Ne više od 3 godine	<u>19.859</u>	<u>16.784</u>
	<b><u>25.548</u></b>	<b><u>27.256</u></b>

Nije priznata odgođena porezna imovina zbog neizvjesnosti glede korištenja poreznih gubitaka raspoloživih za prijenos.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

# **11. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA**

	<u>Zemljište i zgrade</u>	<u>Postrojenja i oprema</u>	<u>Uredska oprema</u>	<u>Prijevozna sredstva</u>	<u>Dani predujmovi</u>	<u>Imovina u pripremi</u>	<u>Ukupno</u>
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>							
1. siječnja 2009.	<b>127.262</b>	<b>42.455</b>	<b>3.641</b>	<b>3.228</b>	<b>27.977</b>	<b>307</b>	<b>204.870</b>
Povećanja	824	4.661	100	-	2.845	184	8.614
Smanjenja	-	-	-	(444)	-	-	(444)
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>128.086</b>	<b>47.116</b>	<b>3.741</b>	<b>2.784</b>	<b>30.822</b>	<b>491</b>	<b>213.040</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>							
1. siječnja 2009.	<b>55.313</b>	<b>25.556</b>	<b>2.176</b>	<b>2.710</b>	-	-	<b>85.755</b>
Amortizacija	1.776	2.356	296	211	-	-	4.639
Smanjenja	-	-	-	(444)	-	-	(444)
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>57.089</b>	<b>27.912</b>	<b>2.472</b>	<b>2.477</b>	-	-	<b>89.950</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>							
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>70.997</b>	<b>19.204</b>	<b>1.269</b>	<b>307</b>	<b>30.822</b>	<b>491</b>	<b>123.090</b>
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>71.949</b>	<b>16.899</b>	<b>1.465</b>	<b>518</b>	<b>27.977</b>	<b>307</b>	<b>119.115</b>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 Za godinu završenu na dan 31. prosinca 2009.  
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama kuna)

**11. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (NASTAVAK)**

	<u>Zemljište i zgrade</u>	<u>Postrojenja i oprema</u>	<u>Uredska oprema</u>	<u>Prijevozna sredstva</u>	<u>Dani predujmovi</u>	<u>Imovina u pripremi</u>	<u>Ukupno</u>
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>							
1. siječnja 2008.	126.895	42.258	3.398	4.050	24.538	72	201.211
Povećanja	500	197	243	312	3.439	235	4.926
Smanjenja	(133)	-	-	(1.134)	-	-	(1.267)
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>127.262</b>	<b>42.455</b>	<b>3.641</b>	<b>3.228</b>	<b>27.977</b>	<b>307</b>	<b>204.870</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>							
1. siječnja 2008.	53.469	23.091	1.805	3.538	-	-	81.903
Amortizacija	1.868	2.465	371	251	-	-	4.955
Smanjenja	(24)	-	-	(1.079)	-	-	(1.103)
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>55.313</b>	<b>25.556</b>	<b>2.176</b>	<b>2.710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.755</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>							
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>71.949</b>	<b>16.899</b>	<b>1.465</b>	<b>518</b>	<b>27.977</b>	<b>307</b>	<b>119.115</b>
<b>31. prosinca 2007.</b>	<b>73.426</b>	<b>19.167</b>	<b>1.593</b>	<b>512</b>	<b>24.538</b>	<b>72</b>	<b>119.308</b>

## 11. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (NASTAVAK)

### Fiducija i hipoteka

Nekretnine Društva su u fiducijarnom vlasništvu HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. u svrhu osiguranja primljenih kredita od HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt.

### Financijski najam

Na dan 31. prosinca 2009. Društvo ima 1 liniju za punjenje TBA-8 (Tetra pak) koja se drži temeljem financijskog najma.

## 12. NEMATERIJALNA IMOVINA

	Software	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>			
1. siječnja 2008.	1.307	260	1.567
Povećanja	5	291	296
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>1.312</b>	<b>551</b>	<b>1.863</b>
Povećanja	-	82	82
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>1.312</b>	<b>551</b>	<b>1.945</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>			
1. siječnja 2008.	453	-	453
Amortizacija	272	-	272
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>725</b>	<b>-</b>	<b>725</b>
Amortizacija	280	-	280
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>1.005</b>	<b>-</b>	<b>1.005</b>
<b>NETO VRIJEDNOST</b>			
<b>KNJIGOVODSTVENA</b>			
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>307</b>	<b>633</b>	<b>940</b>
<b>31. prosinca 2008.</b>	<b>587</b>	<b>551</b>	<b>1.138</b>

### 13. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Ulaganje u Eko Ozra d.o.o.	<u>22</u>	<u>22</u>
	<u><b>22</b></u>	<u><b>22</b></u>

Društvo posjeduje 2,18% od ukupnog temeljnog kapitala Eko Ozra d.o.o., što predstavlja 22 tisuće kuna. Eko Ozra d.o.o. je osnovano kao društvo za zbrinjavanje PET ambalaže.

### 14. OSTALA FINANCIJSKA IMOVINA

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Depoziti	163	163
Dani krediti	<u>63</u>	<u>37</u>
	<u><b>226</b></u>	<u><b>200</b></u>

Depoziti Društva sastoje se od depozita kod SOCIETE GENERALE – Splitska Banka d.d. u iznosu od 98 tisuća kuna (2008.: 98 tisuća kuna) i depozita za Ina kartice u iznosu 65 tisuća kuna (2008.: 65 tisuća kuna).

Depozit u SOCIETE GENERALE – Splitska Banka d.d. denominiran je u eurima i služi kao polog za operativni leasing tri vozila Društva. Dospijeće depozita ekvivalentno je rok otplate operativnog leasinga.

Dani krediti sastoje se od jednog kredita koje je Društvo dalo jednom djelatniku. Dospijeće kredita je 5 godina s fiksnom kamatom od 6% godišnje (2008: 6% godišnje).



#### 15. ZALIHE

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Gotovi proizvodi i poluproizvodi	20.628	18.669
Materijal	8.819	11.114
Rezervni dijelovi i sitan inventar	1.057	880
Trgovačka roba	1.004	349
Proizvodnja u tijeku	723	271
	<u><b>32.231</b></u>	<u><b>31.283</b></u>

#### 16. POTRAŽIVANJA OD KUPACA

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Potraživanja od kupaca – domaći	33.043	29.592
Potraživanja od kupaca – strani	3.478	3.435
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(7.943)	(7.960)
	<u><b>28.578</b></u>	<u><b>25.067</b></u>

Kretanje ispravka vrijednosti potraživanja prikazano je u slijedećoj tablici:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Stanje 1. siječnja	7.960	7.411
Ispravak vrijednosti potraživanja u toku godine	-	583
Naplaćena otpisana potraživanja u toku godine	(17)	(34)
Stanje 31. prosinca	<u><b>7.943</b></u>	<u><b>7.960</b></u>

Starosna analiza dospjelih potraživanja prikazana je u idućoj tablici:

	<u>Tekuće</u>	<u>30 dana</u>	<u>60 dana</u>	<u>120 dana</u>	<u>Preko 120 dana</u>	<u>Ukupno</u>
Potraživanja od kupaca – domaći	22.067	1.258	750	395	8.573	33.043
Potraživanja od kupaca – strani	2.567	282	163	4	462	3.478
	<u><b>24.634</b></u>	<u><b>1.540</b></u>	<u><b>913</b></u>	<u><b>399</b></u>	<u><b>9.035</b></u>	<u><b>36.521</b></u>

**17. OSTALA POTRAŽIVANJA**

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Unaprijed plaćeni troškovi i odgođeni prihod	3.091	1.766
Dani avansi	1.740	1.469
Potraživanja za povratne naknade	1.303	1.303
Potraživanja za PDV	67	169
Ostala potraživanja	601	397
	<u><b>6.802</b></u>	<u><b>5.104</b></u>

**18. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Devizni računi kod banaka	119	73
Blagajna	34	13
	<u><b>153</b></u>	<u><b>86</b></u>

Društvo ima otvorene račune kod Hypo Alpe-Adria Bank d.d. i Privredne banke d.d., Zagreb.

## 19. DIONIČKI KAPITAL

Prema izvratku iz sudskog registra Trgovačkog suda, upisani kapital iznosi 95.638 tisuća kuna (2008: 95.638 tisuća kuna). Upisani i uplaćeni kapital podijeljen je na 318.793 dionica (2008.: 318.793), svaka nominalne vrijednosti 300 kuna. Dionice društva kotiraju na Zagrebačkoj Burzi.

Vlasnička struktura Društva na dan 31. prosinca:

<b>2009.</b>		
	Broj dionica	Nominalna vrijednost dionica u kunama
	Vlasnički udio u %	
Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	88.144.500
Mali dioničari	24.978	7.493.400
	<b>318.793</b>	<b>95.637.900</b>
<b>2008.</b>		
	Broj dionica	Nominalna vrijednost dionica u kunama
	Vlasnički udio u %	
HYPO – ALPE – ADRIA – BANK D.D. / Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	88.144.500
Mali dioničari	24.978	7.493.400
	<b>318.793</b>	<b>95.637.900</b>

## 20. ZAJMOVI

	Tekući dio		Dugoročni dio	
	2009.	2008.	2009.	2008.
Bankovna prekoračenja	12.429	12.700	-	-
Zajmovi	2.376	1.839	55.050	56.003
Zajam od povezanog društva	51.724	41.907	-	-
	<b>66.529</b>	<b>56.446</b>	<b>55.050</b>	<b>56.003</b>

### Bankovni zajmovi

Obveze po dugoročnim kreditima na 31. prosinca 2009. odnose se na dva ugovora o dugoročnim kreditima s HYPO ALPE – ADRIA – BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt, Austria. Krediti su odobreni u eurima, nominalnih iznosa od 6.100 tisuća eura i 1.900 tisuća eura. Vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2009. s kamatama je 5.507 tisuća eura i 1.750 tisuća eura.

Svrha kredita nominalnog iznosa 6.100 tisuća eura je sadnja višanja i financiranje preseljenja Društva sa stare na novu lokaciju. Kredit se otplaćuje u jednakim tromjesečnim anuitetima u iznosu od 161 tisuća eura, počevši od 1. listopada 2007. godine, a ugovorena je kamatna stopa u iznosu tromjesečnog EURIBOR-a uvećana za 2% godišnje. Kao osiguranje plaćanja kredita banka koristi hipotekarno pravo na nekretninama Društva u Zadru i na nekretnini u Sesvetama. Kao dodatno osiguranje plaćanja kredita, banka koristi hipotekarno pravo na dionice u vlasništvu Dalmatien Beteiligungs GmbH, koje predstavljaju 92,165% vlasništva Društva, četiri mjenice Republike Austrije i Republike Hrvatske i dvadeset zadužnica.

Svrha kredita nominalnog iznosa 1.900 tisuća eura je financiranje preseljenja Društva sa stare na novu lokaciju. Kredit se otplaćuje u jednakim tromjesečnim anuitetima u iznosu od 47 tisuća eura, počevši od 1. listopada 2007. godine, a ugovorena je kamatna stopa u iznosu tromjesečnog EURIBOR-a uvećana za 1% godišnje. Kao osiguranje plaćanja kredita banka koristi bankovnu garanciju HYPO ALPE – ADRIA – BANK d.d., Zagreb, koje su osigurane hipotekarnim pravom na nekretninama u Zadru i na nekretnini u Sesvetama. Kao dodatno osiguranje obiju garancija, koriste se mjenice, zadužnice i police osiguranja na nekretnine.

Zajmovi od povezanih društava na dan 31. prosinca 2008. godine odnosi se na 3 kratkoročna zajma od povezanog društva SAPONIA d.d.. Dva zajma su nominalnog iznosa 16.000 tisuća kuna i jedan 4.000 tisuća kuna. Društvo također ima kratkoročne zajmove od Mepasa (1.000 tisuća eura, kamatna stopa 4% godišnje i avans 1.401 tisuća eura) te zajam od povezanog društva Koestlin d.d. nominalnog iznosa 13.000 tisuća kuna. Ugovorena kamatna stopa na zajmove od povezanog društva SAPONIA d.d. iznosi 4% godišnje. Ugovorena kamatna stopa na zajmove od povezanog društva Koestlin d.d. iznosi 7% godišnje.

## 20. ZAJMOVI (NASTAVAK)

### Bankovni zajmovi (nastavak)

Dospijeće obveza po dugoročnim kreditima su kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
U roku do jedne godine	6.601	6.087
Od druge do i uključivo petu godinu	19.564	24.348
Nakon pet godina	28.885	25.568
	<u>55.050</u>	<u>56.003</u>

## 21. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Obveze prema dobavljačima u zemlji	21.448	17.221
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	2.330	81
	<u>23.778</u>	<u>17.302</u>

## 22. OSTALE OBVEZE

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe	5.380	4.548
Obveze za PET ambalažu	4.450	2.769
Obveze za poreze i doprinose na plaću	1.279	821
Rezerviranje troškova i odgođeni prihodi	896	2.734
Obveze za neto plaće	662	664
Ostale obveze	1.085	318
	<u>13.752</u>	<u>11.854</u>

Prosječni broj dana podmirenja obveza prema dobavljačima iznosio je 128 dana (2008.g.: 45 dana). Obveze prema zaposlenima i pripadajući porezi i doprinosi dospijevaju u roku od 15 odnosno 30 dana nakon isteka mjeseca za koji se plaće isplaćuju. Ostale obveze se plaćaju u propisanim ili ugovorenim rokovima.

## 23. UGOVORI O OPERATIVNOM NAJMU

### Ugovori o najmu

Operativni najmovi odnose se na najam trideset pet automobila s rokom otplate od 3 godina i 3 automobila s rokom otplate 5 godina. Ugovor o najmu sadrži klauzulu revizije tržišnih uvjeta u slučaju da Društvo odluči iskoristiti opciju produljenja. Društvo nema opciju kupnje unajmljenog sredstva po isteku ugovora o najmu.

### Plaćanja koja se priznaju kao rashod

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Minimalna plaćanja najma	1.269	1.281
	<u>1.269</u>	<u>1.281</u>

### Neotkazive obveze po operativnom najmu

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Ne više od jedne godine	1.318	1.318
Više od jedne a manje od pet godina	120	1.438
Više od pet godina	-	-
	<u>1.438</u>	<u>2.756</u>

## 24. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

### Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

Tijekom godine transakcije između Društva i njegovih povezanih strana prikazane su kako slijedi:

#### Prihodi

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
MEPAS d.d., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	9.531	8.952
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	289	872
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	32	49
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	<u>31</u>	<u>10</u>
	<b><u>9.883</u></b>	<b><u>9.883</u></b>

#### Troškovi

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	1.557	1.178
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	1.126	656
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	<u>708</u>	<u>771</u>
	<b><u>3.391</u></b>	<b><u>2.605</u></b>

#### Potraživanja

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
MEPAS d.d., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	719	965
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	18	165
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	8	2
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	<u>4</u>	<u>3</u>
	<b><u>749</u></b>	<b><u>1.135</u></b>

## 24. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)

### Obveze

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	23.890	22.443
MEPAS d.d., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	17.539	11.723
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	11.685	8.683
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	<u>173</u>	<u>1.163</u>
	<b><u>53.287</u></b>	<b><u>44.012</u></b>

### Naknade direktorima i rukovoditeljima

Direktorima i drugim osobama na rukovodećim položajima isplaćene su slijedeće naknade:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Bruto plaće	2.266	1.998
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	<u>453</u>	<u>400</u>
	<b><u>2.719</u></b>	<b><u>2.398</u></b>



## 25. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA

### *Upravljanje rizikom kapitala*

Društvo upravlja kapitalom u cilju osiguranja mogućnosti neograničenog poslovanja. Struktura kapitala prikazana je u bilješki 19.

### *Pokazatelj zaduženosti*

Uprava prati strukturu izvora financiranja na mjesečnoj razini. Izvori financiranja redovnog poslovanja i investiranja su uglavnom iz vlastitih novčanih sredstava, kao i iz kredita.

Koeficijent zaduženosti na kraju godine može se prikazati kako slijedi:

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Dug	122.131	112.449
Manje: novac i novčani ekvivalenti	<u>(153)</u>	<u>(86)</u>
<b>Neto dug</b>	<b><u>121.978</u></b>	<b><u>112.363</u></b>
 <b>Kapital (i)</b>	 <b><u>32.933</u></b>	 <b><u>40.410</u></b>
 <b>Omjer neto duga i kapitala (%)</b>	 <b><u>370%</u></b>	 <b><u>278%</u></b>

(i) Kapital uključuje ukupni kapital, pričuve i dobit tekuće godine

## 25. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### *Kategorije financijskih instrumenata*

	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
Zajmovi, depoziti i potraživanja (uključivo i novac i novčane ekvivalente)	<u>35.781</u>	<u>30.477</u>
<b>Ukupna financijska imovina</b>	<b><u>35.781</u></b>	<b><u>30.477</u></b>
Financijske obveze	<u>122.131</u>	<u>112.449</u>
<b>Ukupne financijske obveze</b>	<b><u>122.131</u></b>	<b><u>112.449</u></b>

### *Izloženost rizicima*

Izloženost kreditnom, valutnom i kamatnom riziku javlja se tijekom redovnog poslovanja.

### *Kreditni rizik*

Kreditni rizik je rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane u financijskom instrumentu, što bi uzrokovalo nastanak financijskog gubitka drugoj strani. Ispravci vrijednosti za sumnjiva potraživanja se redovito procjenjuju i po potrebi mijenjanju. Društvo je izloženo kreditnom riziku ako druga strana ne postupi sukladno ugovoru. Iz priznate financijske imovine proizlazi da je maksimalna izloženost Društva jednaka knjigovodstvenom iznosu imovine u bilanci.

Kreditni rizik Društva je nizak s obzirom da ne postoji značajna izloženost prema nekom pojedinačnom kupcu. Novac se polaže u banke visokog kreditnog rejtinga. Društvo ima politike i procedure kojima procjenjuje financijski položaj druge strane, odnosno kupaca u svrhu njihovog kreditiranja.

## 25. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednosti financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tečaja.

Da bi se zaštitilo od valutnog rizika Društvo koristi sredstva zaštite (sklapanje Forward ugovora te ugovaranje potraživanje od kupaca u istoj valuti kao i istim dospeljima).

Pregled vrijednosti imovine i obveza Društva na dan 31. prosinca nominiranih u stranim valutama:

	Imovina		Obveze	
	2009.	2008.	2009.	2008.
EUR	3.592	3.507	75.744	69.646

### Analiza osjetljivosti strane valute

Društvo je uglavnom izloženo riziku promjene tečaja eura i sljedeća tabela pokazuje osjetljivost Društva na 10%-tno povećanje i smanjenje tečaja. Analiza osjetljivosti uključuje stanje novčanih sredstava i obveza po dugoročnim kreditima u EUR na dan 31. prosinca, te prilagođava njihovu konverziju u kune na kraju izvještajnog razdoblja za promjenu tečajeva od 10%.

31. prosinca 2009.								
	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj >10%	Razlika	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj <10%	Razlika
Imovina	492	3.592	3.954	362	492	3.592	3.230	(362)
Obveze	10.367	75.744	(68.169)	(7.575)	10.367	75.744	83.319	7.575
<b>Neto učinak</b>				<b>7.213</b>				<b>7.213</b>

## 25. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Valutni rizik (nastavak)

#### Analiza osjetljivosti strane valute (nastavak)

Analiza učinaka osjetljivosti promjene tečajeva ne pokazuje materijalno značajne iznose mogućeg gubitka u

31. prosinca 2008.								
	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj >10%	Razlika	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj <10%	Razlika
Imovina	452	3.507	3.857	350	452	3.507	3.157	(350)
Obveze	18.423	69.646	(62.682)	<u>(6.964)</u>	18.423	69.646	76.610	<u>6.964</u>
Neto učinak				6.614				6.614

slučaju porasta tečaja, odnosno moguće dobiti u slučaju pada tečaja eura za 10%.

### Rizik kamatne stope

Rizik kamatne stope je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente.

#### Analiza osjetljivosti na kamatne stope

Analiza je izrađena pod pretpostavkom da je nepodmireni iznos dugoročnih kredita po promjenljivoj kamatnoj stopi na datum izvještaja bio nepodmiren čitavu godinu. Prosječne kamatne stope koje su važile u 2009. i 2008. godini uvećane su ili umanjene za 50 baznih poena (b.p.).

2009.					
U tisućama HRK	Kamata uvećana za 50 b.p.	Razlika	U tisućama HRK	Kamata umanjena za 50 b.p.	Razlika
7.649	8.597	(948)	7.649	6.701	948
		<b>(948)</b>			<b>948</b>

## 25. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### *Rizik kamatne stope (nastavak)*

2008.					
U tisućama HRK	Kamata uvećana za 50 b.p.	Razlika	U tisućama HRK	Kamata umanjena za 50 b.p.	Razlika
5,897	6,628	(731)	5,897	5,166	731
		<u>(731)</u>			<u>731</u>

## 26. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 9. travnja 2009. godine.

Potpisali u ime Društva dana 9. travnja 2010. godine:

Vandri Montabelo  
 Predsjednik Uprave

**MARASKA d.d., Zadar**

Financijski izvještaji za godinu  
koja je završila 31. prosinca 2010. godine  
zajedno s Izvještajem neovisnog revizora



**MARASKA**

**Stranica**

Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvještaj neovisnog revizora	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izvještaj o financijskom položaju	5
Izvještaj o promjenama glavnice	7
Izvještaj o novčanim tijekovima	8
Bilješke uz financijske izvještaje	10

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Maraske d.d. ("Društvo") za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te

- da se financijski izvještaji pripremaju po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i za to da financijski izvještaji budu u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nepravilnosti.

Potpisao u ime Uprave

**Vandri Montabelo**

Predsjednik Uprave

**MARASKA d.d.**

Biogradska cesta 64 A

23000 Zadar

Republika Hrvatska

10. svibnja 2011. godine



## Izveštaj neovisnog revizora

### Dioničarima MARASKE d.d.

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja društva MARASKA d.d. ("Društvo"), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2010. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama vlasničke glavnice i izvještaja o novčanim tijekovima za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Sastavljanje te objektivni prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave, a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

## Izveštaj neovisnog revizora (nastavak)

### *Činjenice koje utječu na mišljenje*

#### *Rezerviranja za sudske sporove*

Kao što je objašnjeno u bilješci 25 uz financijske izvještaje, na dan 31. prosinca 2010. godine protiv Društva se vodi 9 sudskih sporova za koje je Uprava Društva dostavila je pregled sudskih sporova, s procjenom ishoda istih od strane pravnih zastupnika. Za spomenute sudske sporove nije iskazano rezerviranje za potencijalne obveze u iznosu od 1.817 tisuća kuna. Slijedom navedenog, rezervacija za sudske sporove i troškovi rezerviranja su podcijenjeni za navedeni iznos u financijskim izvještajima Društva na dan 31. prosinca 2010. godine.

### *Kvalificirano mišljenje*

Po našem mišljenju, izuzev učinka stavke opisane u prethodnom odlomku, priloženi financijski izvještaji prikazuju istinito i objektivno u svim materijalno značajnim stavkama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2010. godine, te rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

**Deloitte d.o.o.**

**Branislav Vrtačnik, ovlašteni revizor**

Zagreb, Republika Hrvatska

10. svibnja 2011. godine

	<b>Bilješke</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
<b>• Poslovni prihodi</b>			
Prihodi od prodaje	4	99.205	96.092
Ostali poslovni prihodi		<u>2.627</u>	<u>3.189</u>
<b>Ukupno prihodi iz poslovanja</b>		<b><u>101.832</u></b>	<b><u>99.281</u></b>
<b>• Poslovni rashodi</b>			
Promjene zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda		3.608	2.411
Troškovi materijala i usluga	5	(66.595)	(67.991)
Troškovi osoblja	6	(14.970)	(14.467)
Trošak amortizacije	11, 12	(5.207)	(4.919)
Ostali troškovi poslovanja	7	<u>(17.609)</u>	<u>(16.555)</u>
<b>Ukupno rashodi iz poslovanja</b>		<b><u>(100.773)</u></b>	<b><u>(101.521)</u></b>
<b>Dobit / (gubitak) iz osnovne djelatnosti</b>		<b><u>1.059</u></b>	<b><u>(2.240)</u></b>
Neto financijski rashodi	8	<u>(5.990)</u>	<u>(5.237)</u>
<b>Gubitak prije poreza</b>		<b>(4.931)</b>	<b>(7.477)</b>

Porez na dobit	9	-	-
<b>Gubitak tekuće godine</b>		<b>(4.931)</b>	<b>(7.477)</b>
<b>Ukupni sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(4.931)</b>	<b>(7.477)</b>
<b>Gubitak po dionici (u kunama)</b>		<b>(15.47)</b>	<b>(23,45)</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	Bilješke	2010.	2009.
<b>IMOVINA</b>			
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	121.846	123.090
Nematerijalna imovina	11	794	940
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	12	22	22
Ostala financijska imovina	13	202	226
• <b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>122.864</b>	<b>124.278</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Zalihe	14	38.302	32.231
Potraživanja od kupaca	15	31.506	28.578
Ostala potraživanja	16	8.372	6.802
Novac i novčani ekvivalenti	17	716	153
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>78.896</b>	<b>67.764</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>201.760</b>	<b>192.042</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

Potpisao u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	Bilješke	2010.	2009.
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>			
<b>Glavnica</b>			
Dionički kapital	18	95.638	95.638
Preneseni gubici		(67.636)	(62.705)
<b>Ukupno glavnica</b>		<b>28.002</b>	<b>32.933</b>
 <b>Dugoročne obveze</b>			
Zajmovi	19	77.870	55.050
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>		<b>77.870</b>	<b>55.050</b>
 <b>Kratkoročne obveze</b>			
Zajmovi	19	50.988	66.529
Obveze prema dobavljačima	20	24.272	23.778
Ostale obveze	21	20.628	13.752
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>95.888</b>	<b>104.059</b>
 <b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>		<b>201.760</b>	<b>192.042</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

Potpisao u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	<u>Dionički kapital</u>	<u>Preneseni gubici</u>	<u>Ukupno</u>
<b>Stanje 1. siječnja 2009.</b>	<b>95.638</b>	<b>(55.228)</b>	<b>40.410</b>
Sveukupni gubitak tekuće godine	<u>-</u>	<u>(7.477)</u>	<u>(7.477)</u>
<b>Stanje 31. prosinca 2009.</b>	<b>95.638</b>	<b>(62.705)</b>	<b>32.933</b>
Sveukupni gubitak tekuće godine	<u>-</u>	<u>(4.931)</u>	<u>(4.931)</u>
<b>Stanje 31. prosinca 2010.</b>	<u><b>95.638</b></u>	<u><b>(67.636)</b></u>	<u><b>28.002</b></u>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

<b>Bilješke</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
<b>Gubitak tekuće godine</b>	<b>(4.931)</b>	<b>(7.477)</b>
<b>Usklađenja za:</b>		
Amortizaciju	5.207	4.919
(Povećanje) ispravka vrijednosti kupaca	(2)	(17)
Neto trošak kamata	4.839	5.849
Neto negativne / (pozitivne) tečajne razlike	1.151	(592)
	<b>6.264</b>	<b>2.682</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>		
Povećanje zaliha	(6.071)	(948)
Povećanje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja	(4.496)	(5.192)
Povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza	7.370	8.374
<b>Novac ostvaren iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>3.067</b>	<b>4.916</b>
Neto plaćene kamate	(4.839)	(5.849)
<b>Neto novac (korišten) u poslovnim aktivnostima</b>	<b>(1.772)</b>	<b>(939)</b>
<b>Novčani tokovi iz ulagateljskih aktivnosti</b>		
Plaćanja za nabavku nekretnina, postrojenja i opreme	(3.692)	(8.614)
Plaćanja za nabavku nematerijalne imovine	(125)	(82)
Smanjenje / (povećanje) financijske imovine	24	(26)
<b>Neto novac korišten u ulagateljskim aktivnostima</b>	<b>(3.793)</b>	<b>(8.722)</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	<b>Bilješke</b>	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>			
Neto primici iz zajmova		<u>7.279</u>	<u>9.130</u>
<b>Neto novac iz financijskih aktivnosti</b>		<u><b>7.279</b></u>	<u><b>9.130</b></u>
<b>Neto povećanje / (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>1.714</b>	<b>(525)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku financijske godine		153	86
Učinak promjena tečajnih razlika na stanje novca u stranim valutama		<u>(1.151)</u>	<u>592</u>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju financijske godine</b>	<b>17</b>	<u><b>716</b></u>	<u><b>153</b></u>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave



## **1. OPĆENITO**

### **Osnutak i razvoj**

Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru kao dioničko društvo.

Dionički kapital Društva na dan 31. prosinca 2010. iznosi 95.638 tisuća kuna.

Društvo kotira na Zagrebačkoj burzi.

### **Glavne djelatnosti**

Glavna djelatnost Društva je proizvodnja i prodaja alkoholnih i bezalkoholnih pića.

Sjedište Društva nalazi se u Zadru, Biogradska cesta 64 A, u Republici Hrvatskoj. Prosječan broj zaposlenih u 2010. godini bio je 163 (2009. godine: 151).

Odnos s povezanim društvima uvršten je u Bilješku 23 uz ove financijske izvještaje.

### **Nadzorni odbor**

Mirko Grbešić	predsjednik
Željko Knezović	zamjenik predsjednika
Zdravko Pavić	Član

### **Uprava**

Vandri Montabelo	predsjednik
------------------	-------------

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

### **a) Izjava o usklađenosti**

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva od Uprave da daje procjene i izvodi pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine i obveza te objavu nepredviđene imovine i nepredviđenih obveza na datum financijskih izvještaja, kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja. Procjene se temelje na informacijama koje su bile dostupne na datum sastavljanja financijskih izvještaja, te se stvarni iznosi mogu razlikovati od procijenjenih.

Financijski izvještaji Društva predstavljaju zbirne iznose imovine, obveza, kapitala i rezervi Društva na dan 31. prosinca 2010. godine te rezultate poslovanja za godinu koja je tada završila.

### **b) Osnova financijskog prikaza**

Financijski izvještaji su sastavljeni po načelu povijesnog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata i dugotrajne materijalne imovine, koji su iskazani u revaloriziranim iznosima kao i pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Financijski izvještaji koje je Društvo pripremio su nekonsolidirani financijski izvještaji. Društvo će pripremiti konsolidirane financijske izvještaje.

### **c) Izvještajna valuta**

Na temelju ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Društvo, mjerna valuta Društva je hrvatska kuna. Sukladno tomu, financijski izvještaji društva sastavljeni su u hrvatskim kunama. Na dan 31. prosinca 2010. godine, službeni tečaj za 1 USD i 1 EUR bio je HRK 5,568252, odnosno HRK 7,385173 (31. prosinca 2009.: 1 USD = 5,089300 HRK; 1 EUR = 7,306199 HRK).

### **d) Priznavanje prihoda**

Prihodi od prodaje priznaju se prilikom isporuke robe i prijenosa vlasništva u iznosima koji su iskazani u računima, umanjenima za eventualne poreze i popuste.

Prihodi od kamata priznaju se po načelu obračunanih kamata na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni.

Prihodi od dividendi se priznaju u trenutku kad su utvrđena prava dioničara na primitak dividende.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **e) Najmovi**

Najmovi se svrstavaju u financijske najmove kad god se gotovo svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na najmprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

#### *Društvo kao davatelj najma*

Potraživanja temeljem financijskih najмова se knjiže kao potraživanja u iznosu neto ulaganja grupe u najam. Prihodi od financijskog najma se raspoređuju na obračunska razdoblja kako bi odražavali konstantnu periodičku stopu povrata na otvoreno stanje neto ulaganja grupe temeljem najмова.

Prihodi od poslovnog najma se priznaju pravocrtно tijekom razdoblja najma. Početni direktni troškovi nastali u fazi pregovaranja i ugovaranja uvjeta poslovnog najma se pripisuju knjigovodstvenom iznosu predmeta najma i priznaju pravocrtно tijekom razdoblja najma.

#### *Društvo kao korisnik najma*

Imovina koja je predmetom financijskog najma priznaje se kao imovina društva po fer vrijednosti na početku najma ili po sadašnjoj vrijednosti minimalnih plaćanja najma ako je niža. Povezana obveza prema najmodavcu iskazuje se u bilanci kao obveza za financijski najam.

Plaćanja temeljem najma se raspoređuju između financijskih troškova i umanjenja obveze za najam kako bi se ostvarila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze. Financijski troškovi izravno terete račun dobiti i gubitka. Nepredviđene najmnine se priznaju kao rashod u razdoblju u kojem nastaju.

Naknade za najam koje se plaćaju u okviru poslovnih najмова priznaju se kao rashod pravocrtно tijekom trajanja najma, osim ako neka druga sustavna osnova ne bi kvalitetnije odražavala vremensku dinamiku konzumiranja ekonomskih koristi od sredstva koje se drži u najmu. Nepredviđene najmnine temeljem poslovnih najмова se priznaju kao rashod u razdoblju u kojem nastaju.

U slučaju stimulacije primljene s ciljem zaključenja poslovnog najma, stimulacija se priznaje kao obveza. Ukupna korist stimulacije priznaje se kao smanjenje troška najma na pravocrtnoj osnovi, osim ako neka druga sustavna osnova ne bi kvalitetnije odražavala vremensku dinamiku konzumiranja ekonomskih koristi od sredstva koje se drži u najmu.

### **f) Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman tečajnih razlika**

Sva sredstva i obveze u stranim sredstvima plaćanja preračunate su po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum izvještavanja.

Negativne tečajne razlike odnosno pozitivne tečajne razlike nastale preračunom svih obveza i potraživanja u stranim sredstvima plaćanja na protuvrijednost u kunama iskazuju se u računu dobiti i gubitka.

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

### g) Oporezivanje

Porez na dobit za tekuću godinu određuje se na temelju rezultata za godinu usklađenog za stavke koje nisu oporezive ili ne predstavljaju porezno priznati trošak. Porez na dobit izračunava se primjenom stopa utvrđenih do datuma bilance. Po potrebi se utvrđuju rezerviranja za porez na dobit. Odgođeni porezi nastaju temeljem privremene razlike u neto poreznom učinku između knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i njihovih iznosa za potrebe oporezivanja.

Odgođena porezna imovina i obveze utvrđuju se primjenom poreznih stopa za koje se očekuje da će biti primjenjive na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje povrat ili podmirenje privremenih razlika. Odgođena porezna imovina priznaje se za prijenos u iduće porezno razdoblje kao neiskorišteni porezni gubitak, odnosno porezni kredit u onoj mjeri u kojoj je izvjesno da će biti ostvarena oporeziva dobit u budućem razdoblju koja će omogućiti korištenje neiskorištenih poreznih gubitaka i poreznih kredita.

Obveza poreza na dobit utvrđuje se na temelju iznosa poreza koji se plaćaju u skladu s poreznim zakonima i propisima na ostvareni rezultat društva.

### h) Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjeње vrijednosti. Amortizacija ove imovine počinje u trenutku u kojem je imovina spremna za uporabu.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna ili procijenjena vrijednost imovine, osim zemljišta i zgrada u izgradnji, otpisuje tijekom procijenjenog korisnog vijeka trajanje imovine primjenom pravocrtne metode, kako je prikazano:

	2010.	2009.
Nematerijalna imovina	2 godine	2 godine
Građevinski objekti	10-20 godina	10-20 godina
Postrojenja i oprema	2-10 godina	2-10 godina

### i) Dugotrajna imovina namijenjena prodaji

Dugotrajna imovina i skupine za prodaju se svrstavaju kao imovina namijenjena prodaji ako će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen prvenstveno prodajom a ne kontinuiranom uporabom. Spomenuti uvjet smatra se ispunjenim samo ako postoji velika vjerojatnost prodaje i ako je sredstvo (ili skupina za prodaju) raspoloživo za trenutnu prodaju u svom postojećem stanju. Rukovodstvo mora pokazati svoju čvrstu obvezu za prodajom, kroz očekivanje da će prodaja steći uvjete za priznavanje kao okončana prodaja u roku od godinu dana od datuma klasifikacije u tu skupinu.

Dugotrajna imovina (i skupine za prodaju) svrstana u skupinu imovine namijenjene prodaji se mjeri po njezinoj prethodnoj knjigovodstvenoj vrijednosti ili njezinoj fer vrijednosti umanjenoj za troškove prodaje, ovisno koja je niža.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **j) Umanjenja**

Na svaki dan bilance, Društvo provjerava knjigovodstvene iznose svoje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine kako bi utvrdila da li postoje naznaka da je došlo do gubitaka zbog umanjenja vrijednosti. Ako takve naznake postoje, procjenjuje se nadoknadiivi iznos sredstva da bi se mogli odrediti eventualni gubici nastali zbog umanjenja. Ako nadoknadiivi iznos nekog sredstva nije moguće procijeniti, Društvo procjenjuje nadoknadiivi iznos jedinice koja stvara novac kojoj to sredstvo pripada. Ako je moguće odrediti realnu i dosljednu osnovu za raspoređivanje, imovina društava se također raspoređuje na pojedine jedinice koje stvaraju novac ili, ako to nije moguće, na najmanju skupinu jedinica koje stvaraju novac za koju je moguće odrediti realnu i konzistentnu osnovu raspoređivanja.

Nematerijalna imovina neodređenog vijeka uporabe i nematerijalna imovina koja još nije raspoloživa za uporabu se testira na umanjenje jednom godišnje te svaki puta kad postoji naznaka o mogućem umanjenju imovine.

Nadoknadiivi iznos je veći iznos uspoređujući fer vrijednost umanjenu za troškove prodaje i vrijednost imovine u uporabi. Za potrebe procjene vrijednosti u uporabi, procijenjeni budući novčani tokovi diskontiraju se do sadašnje vrijednosti primjenom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava sadašnju tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za to sredstvo za koje procjene budućih novčanih tokova nisu bile usklađene.

Ako je nadoknadiivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknativog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod, osim kod sredstva iskazanog u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje vrijednosti proizašlo iz revalorizacije sredstva.

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknativog iznosa toga sredstva na način da uvećana knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka od umanjenja na tom sredstvu (jedinici koja generira novac). Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod, osim ako se predmetno sredstvo ne iskazuje u revaloriziranom iznosu, u kom slučaju se poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti iskazuje kao povećanje uslijed revalorizacije.

### **k) Zalihe**

Zalihe se iskazuju po trošku ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome što je niže. Trošak se utvrđuje primjenom metode prosječnog ponderiranog troška. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procijenjenu prodajnu cijenu umanjenu za sve procijenjene troškove dovršenja i troškove marketinga, prodaje i distribucije.

Zalihe sitnog inventara se vode po nabavnoj cijeni. Sitan inventar se otpisuje 100% prilikom stavljanja u uporabu.

Zalihe trgovačke robe iskazuju se po troškovima nabave sve dok su troškovi nabave niži ili jednaki neto prodajnoj vrijednosti. Troškove nabave čini neto fakturna vrijednost robe uvećana za zavisne troškove.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **l) Potraživanja po osnovi prodaje (potraživanja od kupaca)**

Potraživanja od kupaca iskazuju se po amortiziranom trošku umanjenom za ispravak vrijednosti po osnovi procijenjenih iznosa za koje se očekuje da neće biti naplaćeni.

### **m) Trezorske dionice**

Vlastite dionice u posjedu Društva na datum bilance označene su kao trezorske dionice i iskazuju se po trošku stjecanja. Navedene dionice tretiraju se kao umanjenje glavnice društva. Dobit i gubitak od prodaje vlastitih dionica iskazuje se kao kapitalna dobit / (gubitak).

### **n) Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti sastoje se od stanja na računima kod banaka i novca u blagajni te ulaganja i depozita s dospeljećem do tri mjeseca.

### **o) Obveze prema dobavljačima**

Obveze prema dobavljačima iskazuju se po amortiziranom trošku.

### **p) Ulaganja u ovisna društva**

Ovisna društva su društva u kojem Društvo (matica) ima kontrolu odnosno moć upravljanja financijskim i poslovnim politikama sudjelovanjem u donošenju odluka o financijskim i poslovnim politikama u ovisnom društvu. Ulaganja u ovisna društva iskazuju se u bilanci po trošku ulaganja usklađenom za eventualna umanjenja vrijednosti pojedinačnih ulaganja.

### **q) Ulaganja**

Ulaganja se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji je ulaganje kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim one financijske imovine koja je svrstana u kategoriju kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u računu dobiti i gubitka, koja se početno mjeri po fer vrijednosti.

Financijska imovina je razvrstana u sljedeće kategorije: financijska imovina "po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka", "ulaganja koja se drže do dospeljeca", "financijska imovina raspoloživa za prodaju" te "dani zajmovi i potraživanja". Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se kod prvog priznavanja.

Društvo je svoje dionice i ulaganja u fondove klasificiralo kao raspoložive za prodaju jer namjera Društva nije da ostvaruje dobit iz trgovanja sa vrijednosnim papirima. Dobici i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti se priznaju izravno u glavnici u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja, izuzev gubitaka zbog umanjenja vrijednosti, kamata koje se izračunavaju metodom efektivne kamate i tečajnih razlika po monetarnoj imovini, koji se svi priznaju izravno u računu dobiti i gubitka. Kod prodaje ili utvrđenog umanjenja vrijednosti ulaganja, kumulativna dobit ili kumulativni gubitak prethodno priznat u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja se uključuje u račun dobiti i gubitka razdoblja.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **q) Ulaganja (nastavak)**

Dividende na glavnike instrumente svrstane u portfelj imovine raspoložive za prodaju se priznaju u računu dobiti i gubitka kad je utvrđeno pravo grupe na primitak dividende.

Fer vrijednost monetarne imovine raspoložive za prodaju koja je denominirana u stranoj valuti se određuje u valuti u kojoj je imovina denominirana i zatim preračunava po spot tečaju na datum bilance. Promjena fer vrijednosti koja je povezana s tečajnim razlikama koje su posljedica promjene amortiziranog troška sredstva se priznaje u računu dobiti i gubitka, a druge promjene se priznaju u glavnici.

Potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu su svrstana u dane zajmove i potraživanja. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

### **r) Umanjenja vrijednosti financijske imovine**

Na datum svake bilance pregledava se financijska imovina, kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indicije, procjenjuje se nadoknadivi iznos te imovine.

Dani zajmovi iskazani su na neto principu, umanjeni za vrijednosna usklađenja formirana zbog nenaplativosti.

Vrijednosna usklađenja se formiraju zbog umanjenja vrijednosti zajmova temeljem redovnih pregleda stanja, kako bi se smanjila knjigovodstvena vrijednost danih zajmova do nadoknativog iznosa. Očekivani novčani primici i izdaci za portfelj sličnih kredita procjenjuju se temeljem postojećeg iskustva uzimajući u obzir kreditni rejting komitenata kojima su odobreni zajmovi i kašnjenja u naplati redovnih ili zateznih kamata. Vrijednosna usklađenja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Ukoliko je zajam nenaplativ, a sve pravne procedure su dovršene, te je poznat konačni iznos gubitka, zajam se direktno otpisuje. Ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji, a umanjenje se direktno može povezati s događajem koji se dogodio nakon otpisa, iznos smanjenja umanjenja vrijednosti se tada prihoduje u računu dobiti i gubitka.

### **s) Rezerviranja**

Rezerviranje se priznaje onda i samo onda ako Društvo ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa s ekonomskim koristima i ako se pouzdanom procjenom može utvrditi iznos obveze.

Rezerviranja se preispituju na svaki datum bilance i usklađuju prema najnovijim najboljim procjenama. Gdje je učinak vremenske vrijednosti novca značajan, iznos rezerviranja jest sadašnja vrijednost troškova za koje se očekuje da će biti potrebni radi podmirenja obveze. U slučaju diskontiranja, povećanje u rezerviranjima koje odražava protek vremena priznaje se kao trošak kamata.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **t) Korištenje procjena pri sastavljanju financijskih izvještaja**

Kod primjene računovodstvenih politika Društva Uprava treba davati prosudbe, procjene i izvoditi pretpostavke o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu vidljive iz drugih izvora. Procjene i s njima povezane pretpostavke se temelje na iskustvu u proteklim razdobljima i drugim relevantnim čimbenicima. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena.

Procjene i pretpostavke na temelju kojih su procjene izvedene se kontinuirano preispituju. Izmjene računovodstvenih procjena se priznaju u razdoblju revidiranja procjene ako izmjena utječe samo na to razdoblje ili u razdoblju revidiranja procjene i u budućim razdobljima ako izmjena utječe i na tekuće i na buduća razdoblja.

Procjene su korištene, ali ne i ograničene na razdoblja amortizacije i ostatke vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine, ispravke vrijednosti zaliha i umanjenja vrijednosti potraživanja i rezerviranja za sudske sporove.

### **u) Objava segmentalne analize**

Društvo je napravilo segmentalnu analizu svoga poslovanja te utvrdilo kako postoji samo jedan segment koji ostvaruje preko 99% ukupnih prihoda. Društvo je u bilješci 4 prikazalo segmentnu analizu svojih prihoda između prodaje u zemlji i inozemstvu. Zbog povezanosti proizvodnje, ne postoji segmentna analiza troškova, imovine i obveza.



### **3. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MEĐUNARODNIH STANDARDA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA (MSFI)**

*Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje*

Sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde te tumačenja koje je izdao Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja su na snazi u tekućem razdoblju:

- MSFI 1 (prerađen) „Prva primjena MSFI-jeva“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- MSFI 3 (prerađen) „Poslovna spajanja“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - dodatna izuzeća kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.)
- Izmjene i dopune MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“ - transakcije isplate s temelja dionica Grupe namirom u novcu (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.)
- Izmjene i dopune MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“ - prihvatljive zaštićene stavke (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja „Dorada MSFI-jeva u 2009.“ proizašle iz projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva, objavljene 16. travnja 2009. (MSFI 2, MSFI 5, MSFI 8, MRS 1, MRS 7, MRS 17, MRS 18, MRS 36, MRS 38, MRS 39, IFRIC 9, IFRIC 16), prvenstveno radi otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjenja teksta (većina primjenjiva na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2010.)
- IFRIC 17 „Raspodjela nenovčane imovine vlasnicima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)
- IFRIC 18 „Prijenos imovine s kupaca“ (na snazi za imovinu prenesenu s kupaca i primljenu na dan ili nakon 1. srpnja 2009.)

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do promjena računovodstvenih politika Društva.

### **3. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH MEĐUNARODNIH STANDARDA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA (MSFI) (nastavak)**

*Izdani standardi od strane Odbora, a još ne usvojeni standardi i tumačenja u Republici Hrvatskoj*

Na datum odobrenja financijskih izvještaja, bili su objavljeni sljedeći standardi, prerade i tumačenja koji još nisu na snazi:

- MSFI 9 „Financijski instrumenti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.)
- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ograničeno izuzeće iz usporednog MSFI-ja 7 Objavljivanje kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.)
- Izmjene i dopune MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“ - prienos financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.)
- Izmjene i dopune MRS-a 24 „Objavljivanje povezanih strana“ - pojednostavljeni zahtjevi za objavljivanje subjekata povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.)
- Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ - računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010.)
- Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja „Dorada MSFI-jeva u 2010.“ proizašle iz projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva, objavljene 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13), prvenstveno radi otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjenja teksta (većina primjenjiva na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.)
- Izmjene i dopune IFRIC-a 14 „MRS 19 — Ograničenje na sredstvo iz definiranih primanja, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija“ – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.)
- IFRIC 19 „Zatvaranje financijskih obveza glavničkim instrumentima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.)

Društvo je odlučilo da spomenute standarde, prerade i tumačenja ne primjenjuje prije njihovog datuma stupanja na snagu i predviđa da njihovo usvajanje neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene.

#### 4. PRIHODI OD PRODAJE

	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	92.217	84.079
Prihodi od prodaje u inozemstvu	16.739	17.646
Prihodi temeljem upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	757	618
Rabati i super rabati	(10.508)	(6.251)
	<b>99.205</b>	<b>96.092</b>

Prihodi od prodaje na domaćem tržištu su kako slijedi:

	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
Robne marke	18.103	4.907
Sirupi	16.589	19.523
Likeri	11.011	9.834
Gorki likeri	10.507	8.811
Brik	10.277	7.861
Jaka alkoholna pića	4.097	2.226
Naknade	3.990	3.201
Rakije	3.460	2.431
Hlapić sokovi 0,25	3.017	3.907
Trgovačka roba	2.637	11.941
Sokovi 1/1	2.235	1.322
Sokovi 0,2	1.943	2.383
Doy pack	1.670	840
Sokovi 0,25	1.570	2.487
Multipakiranja	410	367
Ledeni čaj 0,2	274	294
Ledeni čaj PET	74	1.038
Ostalo	353	706
	<b>92.217</b>	<b>84.079</b>

#### 4. PRIHODI OD PRODAJE (NASTAVAK)

Prihodi od prodaje u inozemstvu su kako slijedi:

	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
Gorki likeri	4.619	4.990
Rakije	3.474	3.927
Likeri	3.106	3.647
Sirupi	2.441	2.270
Sokovi – brik	1.265	1.290
Jaka alkoholna pića	557	755
Sokovi 0,20	542	376
Doy pack	317	172
Sokovi 0,25	221	225
Sokovi 1/1	76	43
Ledeni čaj	-	(49)
Ostalo	121	-
	<b>16.739</b>	<b>17.646</b>

#### 5. TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA

	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
Utrošeni materijal	53.936	45.346
Potrošena energija	3.276	2.752
Ostali troškovi	2.653	3.706
Nabavna vrijednost prodane robe	2.296	11.676
Prijevozne usluge	2.243	2.139
Ostale usluge	1.613	1.822
Usluge održavanja	544	535
Nabavna vrijednost prodanog materijala, rezervnih dijelova i sirovina	34	15
	<b>66.595</b>	<b>67.991</b>

## 6. TROŠKOVI OSOBLJA

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Plaće i nadnice	9.935	9.586
Porezi i doprinosi	4.620	4.457
Otpremnine, božićnice, regres	415	424
	<u>14.970</u>	<u>14.467</u>

Prosječan broj zaposlenih u 2010. godini je bio 163 (2009.: 151).

## 7. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Trošak najamnine	4.961	5.674
PET naknade	3.990	3.245
Troškovi propagande i reklame	2.725	2.451
Reprezentacija	1.395	1.126
Naknadno utvrđeni troškovi iz prethodnih godina	1.285	1.053
Naknade troškova radnicima	902	765
Manjkovi	632	591
Premije osiguranja	608	462
Doprinosi koji ne zavise od poslovnog rezultata	493	537
Otpis i ispravak vrijednosti zaliha	220	116
Ostali nematerijalni troškovi	211	274
Ostali troškovi poslovanja	187	261
	<u>17.609</u>	<u>16.555</u>

## 8. NETO FINANCIJSKI RASHODI

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Prihodi od kamata	757	(54)
Pozitivne tečajne razlike	242	928
Ostali finansijski prihodi	-	20
<b>Ukupno finansijski prihodi</b>	<b><u>999</u></b>	<b><u>894</u></b>
Trošak kamata	(5.596)	(5.795)
Negativne tečajne razlike	(1.393)	(336)
<b>Ukupno finansijski rashodi</b>	<b><u>(6.987)</u></b>	<b><u>(6.131)</u></b>
<b>Neto finansijski rashodi</b>	<b><u>(5.990)</u></b>	<b><u>(5.237)</u></b>

## 9. POREZ NA DOBIT

### Porez na dobit iskazan u računu dobiti i gubitka

Društvo je obveznik plaćanja poreza na dobit koji se obračunava primjenom stope od 20% (2009.: 20%) na oporezivu dobit tekuće godine. Međutim, zbog značajnih prenesenih poreznih gubitaka, Društvo trenutno ne plaća porez na dobit. Oporeziva dobit i dobit u računu dobiti i gubitka usklađene su kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
<b>(Gubitak) prije poreza</b>	<b>(4.931)</b>	<b>(7.477)</b>
Porezno nepriznati rashodi	2.098	1.804
Neoporezivi prihodi	<u>(5)</u>	<u>(17)</u>
<b>Porezni gubitak za godinu</b>	<b>(2.838)</b>	<b>(5.689)</b>
Preneseni porezni gubitak	(25.548)	(27.256)
Porezni gubitak nepriznat za prijenos	<u>9.893</u>	<u>7.397</u>
<b>Porez na dobit po stopi od 20%</b>	<b><u>(18.493)</u></b>	<b><u>(25.548)</u></b>

Porezni gubici raspoloživi za prijenos u buduća razdoblja su kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Ne više od 5 godina	2.838	5.689
Ne više od 4 godine	-	-
Ne više od 3 godine	<u>15.655</u>	<u>19.859</u>
	<b><u>18.493</u></b>	<b><u>25.548</u></b>

Nije priznata odgođena porezna imovina zbog neizvjesnosti glede korištenja poreznih gubitaka raspoloživih za prijenos.

# 10. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

	Zemljište i zgrade	Postrojenja i oprema	Uredska oprema	Prijevozna sredstva	Dani predujmovi	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>							
1. siječnja 2009.	127.262	42.455	3.641	3.228	27.977	307	204.870
Povećanja	824	4.661	100	-	2.845	184	8.614
Smanjenja	-	-	-	(444)	-	-	(444)
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>128.086</b>	<b>47.116</b>	<b>3.741</b>	<b>2.784</b>	<b>30.822</b>	<b>491</b>	<b>213.040</b>
Povećanja	341	43	93	140	2.027	1.048	3.692
Transfer	196	284	-	-	-	(480)	-
<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>128.623</b>	<b>47.443</b>	<b>3.834</b>	<b>2.924</b>	<b>32.849</b>	<b>1.059</b>	<b>216.732</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>							
1. siječnja 2009.	55.313	25.556	2.176	2.710	-	-	85.755
Amortizacija	1.776	2.356	296	211	-	-	4.639
Smanjenja	-	-	-	(444)	-	-	(444)
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>57.089</b>	<b>27.912</b>	<b>2.472</b>	<b>2.477</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>89.950</b>
Amortizacija	1.802	2.651	299	184	-	-	4.936
<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>58.891</b>	<b>30.563</b>	<b>2.771</b>	<b>2.661</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.886</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>							
<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>69.732</b>	<b>16.880</b>	<b>1.063</b>	<b>263</b>	<b>32.849</b>	<b>1.059</b>	<b>121.846</b>
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>70.997</b>	<b>19.204</b>	<b>1.269</b>	<b>307</b>	<b>30.822</b>	<b>491</b>	<b>123.090</b>



## 10. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (NASTAVAK)

### Fiducija i hipoteka

Nekretnine Društva su u fiducijarnom vlasništvu HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. u svrhu osiguranja primljenih kredita od HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt.

### Financijski najam

Na dan 31. prosinca 2010. godine Društvo ima 1 liniju za punjenje TBA-8 (Tetra pak) koja se drži temeljem financijskog najma.

## 11. NEMATERIJALNA IMOVINA

	Software	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>			
1. siječnja 2009.	1.312	551	1.863
Povećanja	-	82	82
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>1.312</b>	<b>633</b>	<b>1.945</b>
Povećanja	4	121	125
<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>1.316</b>	<b>754</b>	<b>2.070</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>			
1. siječnja 2009.	725	-	725
Amortizacija	280	-	280
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>1.005</b>	<b>-</b>	<b>1.005</b>
Amortizacija	271	-	271
<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>1.276</b>	<b>-</b>	<b>1.276</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>			
<b>31. prosinca 2010.</b>	<b>40</b>	<b>754</b>	<b>794</b>
<b>31. prosinca 2009.</b>	<b>307</b>	<b>633</b>	<b>940</b>

## 12. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Ulaganje u Eko Ozra d.o.o.	<u>22</u>	<u>22</u>
	<b><u>22</u></b>	<b><u>22</u></b>

Društvo posjeduje 2,18% od ukupnog temeljnog kapitala Eko Ozra d.o.o., što predstavlja 22 tisuće kuna. Eko Ozra d.o.o. je osnovano kao društvo za zbrinjavanje PET ambalaže.

## 13. OSTALA FINANCIJSKA IMOVINA

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Depoziti	164	163
Dani krediti	<u>38</u>	<u>63</u>
	<b><u>202</u></b>	<b><u>226</u></b>

Depoziti Društva sastoje se od depozita kod SOCIETE GENERALE – Splitska Banka d.d. u iznosu od 99 tisuća kuna (2009.: 98 tisuća kuna) i depozita za Ina kartice u iznosu 65 tisuća kuna (2009.: 65 tisuća kuna).

Depozit u SOCIETE GENERALE – Splitska Banka d.d. denominiran je u eurima i služi kao polog za operativni leasing tri vozila Društva. Dospijeće depozita ekvivalentno je rok otplate operativnog leasinga.

Dani krediti sastoje se od jednog kredita koje je Društvo dalo jednom djelatniku. Dospijeće kredita je 5 godina s fiksnom kamatom od 6% godišnje (2009: 6% godišnje).

**14. ZALIHE**

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Gotovi proizvodi i poluproizvodi	24.079	20.628
Materijal	9.934	8.819
Rezervni dijelovi i sitan inventar	1.888	1.057
Trgovačka roba	1.521	1.004
Proizvodnja u tijeku	880	723
	<u><b>38.302</b></u>	<u><b>32.231</b></u>

**15. POTRAŽIVANJA OD KUPACA**

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Potraživanja od kupaca – domaći	35.382	33.043
Potraživanja od kupaca – strani	4.065	3.478
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(7.941)	(7.943)
	<u><b>31.506</b></u>	<u><b>28.578</b></u>

Kretanje ispravka vrijednosti potraživanja prikazano je u slijedećoj tablici:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Stanje 1. siječnja	7.943	7.960
Ispravak vrijednosti potraživanja u toku godine	3	-
Naplaćena otpisana potraživanja u toku godine	(5)	(17)
Stanje 31. prosinca	<u><b>7.941</b></u>	<u><b>7.943</b></u>

Starosna analiza dospjelih potraživanja prikazana je u idućoj tablici:

	<u>Tekuće</u>	<u>30 dana</u>	<u>60 dana</u>	<u>120 dana</u>	<u>Preko 120 dana</u>	<u>Ukupno</u>
Potraživanja od kupaca – domaći	20.402	5.170	1.222	165	8.423	35.382
Potraživanja od kupaca – strani	<u>2.731</u>	<u>663</u>	<u>117</u>	<u>86</u>	<u>468</u>	<u>4.065</u>
	<u><b>23.133</b></u>	<u><b>5.833</b></u>	<u><b>1.339</b></u>	<u><b>251</b></u>	<u><b>8.891</b></u>	<u><b>39.447</b></u>

**16. OSTALA POTRAŽIVANJA**

	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
Unaprijed plaćeni troškovi i odgođeni prihod	3.222	3.091
Dani avansi	3.128	1.740
Potraživanja za povratne naknade	1.303	1.303
Potraživanja za PDV	69	67
Ostala potraživanja	650	601
	<b>8.372</b>	<b>6.802</b>

**17. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	<b>2010.</b>	<b>2009.</b>
Devizni računi kod banaka	580	119
Blagajna	136	34
	<b>716</b>	<b>153</b>

Društvo ima otvorene račune kod Hypo Alpe-Adria Bank d.d. i Privredne banke d.d., Zagreb.

## 18. DIONIČKI KAPITAL

Prema izvratku iz sudskog registra Trgovačkog suda, upisani kapital iznosi 95.638 tisuća kuna (2009.: 95.638 tisuća kuna). Upisani i uplaćeni kapital podijeljen je na 318.793 dionica (2009.: 318.793), svaka nominalne vrijednosti 300 kuna. Dionice društva kotiraju na Zagrebačkoj Burzi.

Vlasnička struktura Društva na dan 31. prosinca:

2010.			
	Broj dionica	Vlasnički udio u %	Nominalna vrijednost dionica u kunama
Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	92,165	88.144.500
Mali dioničari	24.978	7.835	7.493.400
	<b>318.793</b>	<b>100,00</b>	<b>95.637.900</b>
2009.			
	Broj dionica	Vlasnički udio u %	Nominalna vrijednost dionica u kunama
HYPO – ALPE – ADRIA – BANK D.D. / Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	92,165	88.144.500
Mali dioničari	24.978	7,835	7.493.400
	<b>318.793</b>	<b>100,00</b>	<b>95.637.900</b>

## 19. ZAJMOVI

	Tekući dio		Dugoročni dio	
	2010.	2009.	2010.	2009.
Zajam od povezanog društva	46.023	51.724	11.365	-
Zajmovi	4.965	2.376	66.505	55.050
Bankovna prekoračenja	-	12.429	-	-
	<b>50.988</b>	<b>66.529</b>	<b>77.870</b>	<b>55.050</b>

### Bankovni zajmovi

Obveze po dugoročnim kreditima na 31. prosinca 2010. godine odnose se na dva ugovora o dugoročnim kreditima s HYPO ALPE – ADRIA – BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt, Austria, jedan ugovor o dugoročnom kreditu s HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D., Zagreb, dva ugovora o pozajmicama s Koestlin d.d. i jedan ugovor o dugoročnom kreditu s Doehler, Njemačka. Krediti s HYPO ALPE – ADRIA – BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt, Austria su odobreni u eurima, nominalnih iznosa od 6.100 tisuća eura i 1.900 tisuća eura. Vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2010. godine s kamatama je 5.291 tisuća eura i 1.551 tisuća eura. Kredit s HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D., Zagreb je odobren u eurima, nominalnog iznosa 1.800 tisuća eura, a vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2010. godine s kamatama je 1.721 tisuća eura. Ovim kreditom zatvoreno je odobreno prekoračenje po žiro računu u vrijednosti 12.700 tisuća kuna. Kredit s Doehler, Njemačka je također odobren u eurima, nominalnog iznosa 275 tisuća eura, a vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2010. godine s kamatama je 275 tisuća eura. Kredit je iskorišten za obrtne potrebe.

Svrha kredita nominalnog iznosa 6.100 tisuća eura je sadnja višanja i financiranje preseljenja Društva sa stare na novu lokaciju. Kredit se otplaćuje u jednakim tromjesečnim anuitetima u iznosu od 146 tisuća eura, počevši od 1. listopada 2007. godine, a ugovorena je kamatna stopa u iznosu tromjesečnog EURIBOR-a uvećana za 2% godišnje. Kao osiguranje plaćanja kredita banka koristi hipotekarno pravo na nekretninama Društva u Zadru i na nekretnini u Sesvetama. Kao dodatno osiguranje plaćanja kredita, banka koristi hipotekarno pravo na dionice u vlasništvu Dalmatien Beteiligungs GmbH, koje predstavljaju 92,165% vlasništva Društva, četiri mjenice Republike Austrije i Republike Hrvatske i dvadeset zadužnica.

Svrha kredita nominalnog iznosa 1.900 tisuća eura je financiranje preseljenja Društva sa stare na novu lokaciju. Kredit se otplaćuje u jednakim tromjesečnim anuitetima u iznosu od 42 tisuća eura, počevši od 1. listopada 2007. godine, a ugovorena je kamatna stopa u iznosu tromjesečnog EURIBOR-a uvećana za 1% godišnje. Kao osiguranje plaćanja kredita banka koristi bankovnu garanciju HYPO ALPE – ADRIA – BANK d.d., Zagreb, koje su osigurane hipotekarnim pravom na nekretninama u Zadru i na nekretnini u Sesvetama. Kao dodatno osiguranje obiju garancija, koriste se mjenice, zadužnice i police osiguranja na nekretnine.

## 19. ZAJMOVI (NASTAVAK)

Zajmovi od povezanih društava na dan 31. prosinca 2010. godine odnosi se na 3 kratkoročna zajma od povezanog društva SAPONIA d.d.. Dva zajma su nominalnog iznosa 16.000 tisuća kuna i jedan 4.000 tisuća kuna. Društvo također ima kratkoročne zajmove od Mepasa (1.000 tisuća eura, kamatna stopa 4% godišnje i avans 1.601 tisuća eura) te dva dugoročna zajma od povezanog društva Koestlin d.d. nominalnog iznosa 13.000 tisuća kuna i jedan kratkoročni zajam nominalnog iznosa 3.000 tisuća kuna. Ugovorena kamatna stopa na zajmove od povezanog društva SAPONIA d.d. iznosi 4% godišnje. Ugovorena kamatna stopa na zajmove od povezanog društva Koestlin d.d. iznosi 7% godišnje.

### Bankovni zajmovi (nastavak)

Dospijeće obveza po dugoročnim kreditima su kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
U roku do jedne godine	6.599	6.601
Od druge do i uključivo petu godinu	39.725	19.564
Nakon pet godina	<u>31.546</u>	<u>28.885</u>
	<u><b>77.870</b></u>	<u><b>55.050</b></u>

**20. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA**

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Obveze prema dobavljačima u zemlji	22.077	21.448
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	<u>2.195</u>	<u>2.330</u>
	<b><u>24.272</u></b>	<b><u>23.778</u></b>

**21. OSTALE OBVEZE**

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Obveze za PET ambalažu	7.085	4.450
Obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe	3.862	5.380
Obveze za poreze i doprinose na plaću	1.752	1.279
Rezerviranje troškova i odgođeni prihodi	1.276	896
Obveze za neto plaće	759	662
Ostale obveze	<u>5.894</u>	<u>1.085</u>
	<b><u>20.628</u></b>	<b><u>13.752</u></b>

Prosječni broj dana podmirenja obveza prema dobavljačima iznosio je 128 dana (2009.g.: 128 dana). Obveze prema zaposlenima i pripadajući porezi i doprinosi dospijevaju u roku od 15 odnosno 30 dana nakon isteka mjeseca za koji se plaće isplaćuju. Ostale obveze se plaćaju u propisanim ili ugovorenim rokovima.



## 22. UGOVORI O OPERATIVNOM NAJMU

### Ugovori o najmu

Operativni najmovi odnose se na najam trideset osam automobila s rokom otplate od 3 godina i 3 automobila s rokom otplate 5 godina. Ugovor o najmu sadrži klauzulu revizije tržišnih uvjeta u slučaju da Društvo odluči iskoristiti opciju produljenja. Društvo nema opciju kupnje unajmljenog sredstva po isteku ugovora o najmu.

### Plaćanja koja se priznaju kao rashod

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Minimalna plaćanja najma	<u>1.190</u>	<u>1.269</u>
	<u><b>1.190</b></u>	<u><b>1.269</b></u>

### Neotkazive obveze po operativnom najmu

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Ne više od jedne godine	715	1.318
Više od jedne a manje od pet godina	<u>1.644</u>	<u>120</u>
	<u><b>2.359</b></u>	<u><b>1.438</b></u>

## 23. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

### Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

Tijekom godine transakcije između Društva i njegovih povezanih strana prikazane su kako slijedi:

#### Prihodi

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
MEPAS d.d., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	9.474	9.531
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	401	32
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	396	289
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	19	31
	<u>10.290</u>	<u>9.883</u>

#### Troškovi

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	1.923	1.544
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	992	1.122
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	898	941
	<u>3.813</u>	<u>3.607</u>

#### Potraživanja

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
MEPAS d.d., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	777	719
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	467	4
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	383	15
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	4	8
	<u>1.631</u>	<u>746</u>

## 23. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)

### Obveze

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	25.408	23.882
MEPAS d.d., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	19.206	17.539
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	11.365	11.665
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	<u>167</u>	<u>173</u>
	<b><u>56.146</u></b>	<b><u>52.959</u></b>

### Naknade direktorima i rukovoditeljima

Direktorima i drugim osobama na rukovodećim položajima isplaćene su slijedeće naknade:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Bruto plaće	2.406	2.266
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	<u>481</u>	<u>453</u>
	<b><u>2.887</u></b>	<b><u>2.719</u></b>

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA

### *Upravljanje rizikom kapitala*

Društvo upravlja kapitalom u cilju osiguranja mogućnosti neograničenog poslovanja. Struktura kapitala prikazana je u bilješci 19.

### *Pokazatelj zaduženosti*

Uprava prati strukturu izvora financiranja na mjesečnoj razini. Izvori financiranja redovnog poslovanja i investiranja su uglavnom iz vlastitih novčanih sredstava, kao i iz kredita.

Koeficijent zaduženosti na kraju godine može se prikazati kako slijedi:

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Dug	128.858	122.131
Manje: novac i novčani ekvivalenti	<u>(716)</u>	<u>(153)</u>
<b>Neto dug</b>	<b><u>128.142</u></b>	<b><u>121.978</u></b>
 <b>Kapital (i)</b>	 <b><u>28.002</u></b>	 <b><u>32.933</u></b>
 <b>Omjer neto duga i kapitala (%)</b>	 <b><u>458%</u></b>	 <b><u>370%</u></b>

(ii) Kapital uključuje ukupni kapital, pričuve i dobit tekuće godine

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### *Kategorije financijskih instrumenata*

	<u>2010.</u>	<u>2009.</u>
Zajmovi, depoziti i potraživanja (uključivo i novac i novčane ekvivalente)	<u>40.817</u>	<u>35.781</u>
<b>Ukupna financijska imovina</b>	<b><u>40.817</u></b>	<b><u>35.781</u></b>
Financijske obveze	<u>128.858</u>	<u>122.131</u>
<b>Ukupne financijske obveze</b>	<b><u>128.858</u></b>	<b><u>122.131</u></b>

### *Izloženost rizicima*

Izloženost kreditnom, valutnom i kamatnom riziku javlja se tijekom redovnog poslovanja.

### *Kreditni rizik*

Kreditni rizik je rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane u financijskom instrumentu, što bi uzrokovalo nastanak financijskog gubitka drugoj strani. Ispravci vrijednosti za sumnjiva potraživanja se redovito procjenjuju i po potrebi mijenjanju. Društvo je izloženo kreditnom riziku ako druga strana ne postupi sukladno ugovoru. Iz priznate financijske imovine proizlazi da je maksimalna izloženost Društva jednaka knjigovodstvenom iznosu imovine u bilanci.

Kreditni rizik Društva je nizak s obzirom da ne postoji značajna izloženost prema nekom pojedinačnom kupcu. Novac se polaže u banke visokog kreditnog rejtinga. Društvo ima politike i procedure kojima procjenjuje financijski položaj druge strane, odnosno kupaca u svrhu njihovog kreditiranja.

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednosti financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tečaja.

Da bi se zaštitilo od valutnog rizika Društvo koristi sredstva zaštite (sklapanje Forward ugovora te ugovaranje potraživanje od kupaca u istoj valuti kao i istim dospjećima).

Pregled vrijednosti imovine i obveza Društva na dan 31.prosinca nominiranih u stranim valutama:

	Imovina		Obveze	
	2010.	2009.	2010.	2009.
EUR	4.219	3.592	88.971	75.744

### Analiza osjetljivosti strane valute

Društvo je uglavnom izloženo riziku promjene tečaja eura i sljedeća tabela pokazuje osjetljivost Društva na 10%-tno povećanje i smanjenje tečaja. Analiza osjetljivosti uključuje stanje novčanih sredstava i obveza po dugoročnim kreditima u EUR na dan 31. prosinca, te prilagođava njihovu konverziju u kune na kraju izvještajnog razdoblja za promjenu tečajeva od 10%.

31. prosinca 2010.								
	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj >10%	Razlika	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj <10%	Razlika
Imovina	571	4.219	4.639	420	571	4.219	4.639	(420)
Obveze	12.047	88.971	(97.866)	(8.895)	12.047	88.971	97.866	8.895
Neto učinak				8.475				8.475

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Valutni rizik (nastavak)

#### Analiza osjetljivosti strane valute (nastavak)

Analiza učinaka osjetljivosti promjene tečajeva ne pokazuje materijalno značajne iznose mogućeg gubitka u slučaju porasta tečaja, odnosno moguće dobiti u slučaju pada tečaja eura za 10%.

31. prosinca 2009.								
	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj >10%	Razlika	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj <10%	Razlika
Imovina	492	3.592	3.954	362	492	3.592	3.230	(362)
Obveze	10.367	75.744	(68.169)	<u>(7.575)</u>	10.367	75.744	83.319	<u>7.575</u>
Neto učinak				7.213				7.213

### Rizik kamatne stope

Rizik kamatne stope je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente.

#### Analiza osjetljivosti na kamatne stope

Analiza je izrađena pod pretpostavkom da je nepodmireni iznos dugoročnih kredita po promjenljivoj kamatnoj stopi na datum izvještaja bio nepodmiren čitavu godinu. Prosječne kamatne stope koje su važile u 2010. i 2009. godini uvećane su ili umanjene za 50 baznih poena (b.p.).

2010.					
U tisućama HRK	Kamata uvećana za 50 b.p.	Razlika	U tisućama HRK	Kamata umanjena za 50 b.p.	Razlika
2.572	2.893	(321)	2.572	2.251	321
		<b>(321)</b>			<b>321</b>

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### *Rizik kamatne stope (nastavak)*

2009.					
U tisućama HRK	Kamata uvećana za 50 b.p.	Razlika	U tisućama HRK	Kamata umanjena za 50 b.p.	Razlika
1.418	1.679	(261)	1.418	1.157	261
		<u>(261)</u>			<u>261</u>

## 25. POTENCIJALNE OBVEZE

### *Sudski sporovi*

Protiv Društva se vodi 9 sudskih sporova čija ukupna vrijednost zajedno sa sudskim troškovima iznosi 2.033 tisuća kuna. U financijskim izvještajima nije izvršeno rezerviranje za sudske sporove te Uprava vjeruje da će se sporovi uspješno obraniti te da neće nastati nikakvi gubici po Društvo.

## 26. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 10. svibnja 2011. godine.

Potpisali u ime Društva dana 10. svibnja 2011. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave



**MARASKA d.d., Zadar**

Financijski izvještaji za godinu  
koja je završila 31. prosinca 2011. godine  
zajedno s Izvještajem neovisnog revizora



**MARASKA**

	<b>Stranica</b>
Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvještaj neovisnog revizora	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	4
Izvještaj o financijskom položaju	5
Izvještaj o promjenama glavnice	7
Izvještaj o novčanim tijekovima	8
Bilješke uz financijske izvještaje	10

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Maraske d.d. ("Društvo") za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripremaju po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i za to da financijski izvještaji budu u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nepravilnosti.

Potpisao u ime Uprave

**Vandri Montabelo**

Predsjednik Uprave

**MARASKA d.d.**

Biogradska cesta 64 A

23000 Zadar

Republika Hrvatska

30. travnja 2012. godine

## Izveštaj neovisnog revizora

### Dioničarima MARASKE d.d.

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja društva MARASKA d.d. ("Društvo"), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama vlasničke glavnice i izvještaja o novčanim tijekovima za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Sastavljanje te objektivan prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave, a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

## **Izveštaj neovisnog revizora (nastavak)**

### *Mišljenje*

Po našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2011. godine, te rezultate njihovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

**Deloitte d.o.o.**

**Branislav Vrtačnik, ovlašteni revizor**

Zagreb, Republika Hrvatska

30. travnja 2012. godine

	<b>Bilješke</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b> <b>(prepravljeno)</b>
<b>Poslovni prihodi</b>			
Prihodi od prodaje	4	110.942	99.205
Ostali poslovni prihodi		3.668	2.627
<b>Ukupno prihodi iz poslovanja</b>		<b>114.610</b>	<b>101.832</b>
<b>Poslovni rashodi</b>			
Promjene zaliha gotovih proizvoda i poluproizvoda		2.079	3.608
Troškovi materijala i usluga	5	(69.636)	(66.595)
Troškovi osoblja	6	(11.935)	(14.970)
Trošak amortizacije	11, 12	(5.346)	(5.207)
Ostali troškovi poslovanja	7	(29.554)	(18.912)
<b>Ukupno rashodi iz poslovanja</b>		<b>(114.392)</b>	<b>(102.076)</b>
<b>Dobit / (gubitak) iz osnovne djelatnosti</b>		<b>218</b>	<b>(244)</b>
Neto financijski rashodi	8	(8.374)	(4.557)
<b>Gubitak prije poreza</b>		<b>(8.156)</b>	<b>(4.801)</b>
Porez na dobit	9	-	-
<b>Gubitak tekuće godine</b>		<b>(8.156)</b>	<b>(4.801)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupni sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(8.156)</b>	<b>(4.801)</b>
<b>Gubitak po dionici (u kunama)</b>		<b>(25,59)</b>	<b>(15,06)</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	Bilješke	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010.
<b>IMOVINA</b>				
<b>Dugotrajna imovina</b>				
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	132.375	123.250	123.090
Nematerijalna imovina	11	866	823	940
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	12	22	22	22
Ostala financijska imovina	13	604	202	226
<b>• Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>133.867</b>	<b>124.297</b>	<b>124.278</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>				
Zalihe	14	43.113	38.302	32.231
Potraživanja od kupaca	15	32.648	31.506	28.578
Ostala potraživanja	16	8.633	7.069	6.802
Novac i novčani ekvivalenti	17	1.212	716	153
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>85.606</b>	<b>77.593</b>	<b>67.764</b>
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>219.473</b>	<b>201.890</b>	<b>192.042</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	Bilješke	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010.
<b>GLAVNICA I OBVEZE</b>				
<b>Glavnica</b>				
Dionički kapital	18	95.638	95.638	95.638
Preneseni gubici		(75.662)	(67.506)	(62.705)
<b>Ukupno glavnica</b>		<b>19.976</b>	<b>28.132</b>	<b>32.933</b>
<b>Dugoročne obveze</b>				
Zajmovi	19	87.230	77.870	55.050
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>		<b>87.230</b>	<b>77.870</b>	<b>55.050</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>				
Zajmovi	19	66.935	50.988	66.529
Obveze prema dobavljačima	20	28.816	24.272	23.778
Ostale obveze	21	16.516	20.628	13.752
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>112.267</b>	<b>95.888</b>	<b>104.059</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>		<b>219.473</b>	<b>201.890</b>	<b>192.042</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave



	<u>Dionički kapital</u>	<u>Preneseni gubici</u>	<u>Ukupno</u>
<b>Stanje 1. siječnja 2010.</b>	<b>95.638</b>	<b>(62.705)</b>	<b>32.933</b>
Sveukupni gubitak tekuće godine	-	(4.931)	(4.931)
Ispravak rezultata za 2010 godinu	-	130	130
<b>Stanje 31. prosinca 2010. (prepravljeno)</b>	<b>95.638</b>	<b>(67.506)</b>	<b>28.132</b>
Sveukupni gubitak tekuće godine	-	(8.156)	(8.156)
<b>Stanje 31. prosinca 2011.</b>	<b>95.638</b>	<b>(75.662)</b>	<b>19.976</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	<b>Bilješke</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
			<b>(prepravljeno)</b>
<b>Gubitak tekuće godine</b>		<b>(8.156)</b>	<b>(4.801)</b>
<b>Usklađenja za:</b>			
Amortizaciju		5.346	5.207
Povećanje ispravka vrijednosti kupaca		332	1.306
Neto trošak kamata		6.390	4.839
Neto negativne tečajne razlike		1.998	1.151
		<b>5.910</b>	<b>7.702</b>
<b>Promjene u obrtnom kapitalu</b>			
Povećanje zaliha		(4.811)	(6.071)
Povećanje potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja		(3.038)	(4.501)
Povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		432	7.370
<b>Novac ostvaren iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(1.507)</b>	<b>4.500</b>
Neto plaćene kamate		(6.390)	(4.839)
<b>Neto novac korišten u poslovnim aktivnostima</b>		<b>(7.897)</b>	<b>(339)</b>
<b>Novčani tokovi iz ulagateljskih aktivnosti</b>			
Plaćanja za nabavku nekretnina, postrojenja i opreme		(14.432)	(5.096)
Plaćanja za nabavku nematerijalne imovine		(82)	(154)
(Povećanje) / smanjenje financijske imovine		(402)	24
<b>Neto novac korišten u ulagateljskim aktivnostima</b>		<b>(14.916)</b>	<b>(5.226)</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

	<b>Bilješke</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
			<b>(prepravljeno)</b>
<b>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</b>			
Neto primici iz zajmova		25.307	7.279
<b>Neto novac iz financijskih aktivnosti</b>		<b>25.307</b>	<b>7.279</b>
<b>Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>2.494</b>	<b>1.714</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku financijske godine		716	153
Učinak promjena tečajnih razlika na stanje novca u stranim valutama		(1.998)	(1.151)
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju financijske godine</b>	17	<b>1.212</b>	<b>716</b>

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Potpisao u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

## **1. OPĆENITO**

### **Osnutak i razvoj**

Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru kao dioničko društvo.

Dionički kapital Društva na dan 31. prosinca 2011. iznosi 95.638 tisuća kuna.

Društvo kotira na Zagrebačkoj burzi.

### **Glavne djelatnosti**

Glavna djelatnost Društva je proizvodnja i prodaja alkoholnih i bezalkoholnih pića.

Sjedište Društva nalazi se u Zadru, Biogradska cesta 64 A, u Republici Hrvatskoj. Prosječan broj zaposlenih u 2011. godini bio je 126 (2010. godine: 163).

Odnos s povezanim društvima uvršten je u Bilješku 23 uz ove financijske izvještaje.

### **Nadzorni odbor**

Mirko Grbešić	predsjednik
Željko Knezović	zamjenik predsjednika
Zdravko Pavić	Član

### **Uprava**

Vandri Montabelo	predsjednik
------------------	-------------

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

### **i) Izjava o usklađenosti**

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI).

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno sa Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva od Uprave da daje procjene i izvodi pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine i obveza te objavu nepredviđene imovine i nepredviđenih obveza na datum financijskih izvještaja, kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja. Procjene se temelje na informacijama koje su bile dostupne na datum sastavljanja financijskih izvještaja, te se stvarni iznosi mogu razlikovati od procijenjenih.

Financijski izvještaji Društva predstavljaju zbirne iznose imovine, obveza, kapitala i rezervi Društva na dan 31. prosinca 2011. godine te rezultate poslovanja za godinu koja je tada završila.

### **j) Osnova financijskog prikaza**

Financijski izvještaji su sastavljeni po načelu povijesnog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata i dugotrajne materijalne imovine, koji su iskazani u revaloriziranim iznosima kao i pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

### **k) Izvještajna valuta**

Na temelju ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Društvo, mjerna valuta Društva je hrvatska kuna. Sukladno tomu, financijski izvještaji društva sastavljeni su u hrvatskim kunama. Na dan 31. prosinca 2011. godine, službeni tečaj za 1 USD i 1 EUR bio je HRK 5,819940, odnosno HRK 7,530420 (31. prosinca 2010.: 1 USD = 5,568252 HRK; 1 EUR = 7,385173 HRK).

### **l) Priznavanje prihoda**

Prihodi od prodaje priznaju se prilikom isporuke robe i prijenosa vlasništva u iznosima koji su iskazani u računima, umanjenima za eventualne poreze i popuste.

Prihodi od kamata priznaju se po načelu obračunanih kamata na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni.

Prihodi od dividendi se priznaju u trenutku kad su utvrđena prava dioničara na primitak dividende.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **m) Najmovi**

Najmovi se svrstavaju u financijske najmove kad god se gotovo svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na najmprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

#### *Društvo kao davatelj najma*

Potraživanja temeljem financijskih najмова se knjiže kao potraživanja u iznosu neto ulaganja grupe u najam. Prihodi od financijskog najma se raspoređuju na obračunska razdoblja kako bi odražavali konstantnu periodičku stopu povrata na otvoreno stanje neto ulaganja grupe temeljem najмова.

Prihodi od poslovnog najma se priznaju pravocrtно tijekom razdoblja najma. Početni direktni troškovi nastali u fazi pregovaranja i ugovaranja uvjeta poslovnog najma se pripisuju knjigovodstvenom iznosu predmeta najma i priznaju pravocrtно tijekom razdoblja najma.

#### *Društvo kao korisnik najma*

Imovina koja je predmetom financijskog najma priznaje se kao imovina društva po fer vrijednosti na početku najma ili po sadašnjoj vrijednosti minimalnih plaćanja najma ako je niža. Povezana obveza prema najmodavcu iskazuje se u bilanci kao obveza za financijski najam.

Plaćanja temeljem najma se raspoređuju između financijskih troškova i umanjenja obveze za najam kako bi se ostvarila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze. Financijski troškovi izravno terete račun dobiti i gubitka. Nepredviđene najmnine se priznaju kao rashod u razdoblju u kojem nastaju.

Naknade za najam koje se plaćaju u okviru poslovnih najмова priznaju se kao rashod pravocrtно tijekom trajanja najma, osim ako neka druga sustavna osnova ne bi kvalitetnije odražavala vremensku dinamiku konzumiranja ekonomskih koristi od sredstva koje se drži u najmu. Nepredviđene najmnine temeljem poslovnih najмова se priznaju kao rashod u razdoblju u kojem nastaju.

U slučaju stimulacije primljene s ciljem zaključenja poslovnog najma, stimulacija se priznaje kao obveza. Ukupna korist stimulacije priznaje se kao smanjenje troška najma na pravocrtnoj osnovi, osim ako neka druga sustavna osnova ne bi kvalitetnije odražavala vremensku dinamiku konzumiranja ekonomskih koristi od sredstva koje se drži u najmu.

### **n) Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman tečajnih razlika**

Sva sredstva i obveze u stranim sredstvima plaćanja preračunate su po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum izvještavanja.

Negativne tečajne razlike odnosno pozitivne tečajne razlike nastale preračunom svih obveza i potraživanja u stranim sredstvima plaćanja na protuvrijednost u kunama iskazuju se u računu dobiti i gubitka.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **o) Oporezivanje**

Porez na dobit za tekuću godinu određuje se na temelju rezultata za godinu usklađenog za stavke koje nisu oporezive ili ne predstavljaju porezno priznati trošak. Porez na dobit izračunava se primjenom stopa utvrđenih do datuma izvještavanja. Po potrebi se utvrđuju rezerviranja za porez na dobit. Odgođeni porezi nastaju temeljem privremene razlike u neto poreznom učinku između knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i njihovih iznosa za potrebe oporezivanja.

Odgođena porezna imovina i obveze utvrđuju se primjenom poreznih stopa za koje se očekuje da će biti primjenjive na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje povrat ili podmirenje privremenih razlika. Odgođena porezna imovina priznaje se za prijenos u iduće porezno razdoblje kao neiskorišteni porezni gubitak, odnosno porezni kredit u onoj mjeri u kojoj je izvjesno da će biti ostvarena oporeziva dobit u budućem razdoblju koja će omogućiti korištenje neiskorištenih poreznih gubitaka i poreznih kredita.

Obveza poreza na dobit utvrđuje se na temelju iznosa poreza koji se plaćaju u skladu s poreznim zakonima i propisima na ostvareni rezultat društva.

### **p) Nekretnine, postrojenja i oprema**

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazuju se po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenje vrijednosti. Amortizacija ove imovine počinje u trenutku u kojem je imovina spremna za uporabu.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna ili procijenjena vrijednost imovine, osim zemljišta i zgrada u izgradnji, otpisuje tijekom procijenjenog korisnog vijeka trajanje imovine primjenom pravocrtne metode, kako je prikazano:

	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Nematerijalna imovina	2 godine	2 godine
Građevinski objekti	10-20 godina	10-20 godina
Postrojenja i oprema	2-10 godina	2-10 godina

Amortizacija voćnjaka se obračunava koristeći funkcionalu metodu.

### **i) Dugotrajna imovina namijenjena prodaji**

Dugotrajna imovina i skupine za prodaju se svrstavaju kao imovina namijenjena prodaji ako će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen prvenstveno prodajom a ne kontinuiranom uporabom. Spomenuti uvjet smatra se ispunjenim samo ako postoji velika vjerojatnost prodaje i ako je sredstvo (ili skupina za prodaju) raspoloživo za trenutačnu prodaju u svom postojećem stanju. Rukovodstvo mora pokazati svoju čvrstu obvezu za prodajom, kroz očekivanje da će prodaja steći uvjete za priznavanje kao okončana prodaja u roku od godinu dana od datuma klasifikacije u tu skupinu.

Dugotrajna imovina (i skupine za prodaju) svrstana u skupinu imovine namijenjene prodaji se mjeri po njezinoj prethodnoj knjigovodstvenoj vrijednosti ili njezinoj fer vrijednosti umanjenoj za troškove prodaje, ovisno koja je niža.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **j) Umanjenja**

Na svaki izvještajni datum, Društvo provjerava knjigovodstvene iznose svoje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine kako bi utvrdila da li postoje naznaka da je došlo do gubitaka zbog umanjenja vrijednosti. Ako takve naznake postoje, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogli odrediti eventualni gubici nastali zbog umanjenja. Ako nadoknadivi iznos nekog sredstva nije moguće procijeniti, Društvo procjenjuje nadoknadivi iznos jedinice koja stvara novac kojoj to sredstvo pripada. Ako je moguće odrediti realnu i dosljednu osnovu za raspoređivanje, imovina društava se također raspoređuje na pojedine jedinice koje stvaraju novac ili, ako to nije moguće, na najmanju skupinu jedinica koje stvaraju novac za koju je moguće odrediti realnu i konzistentnu osnovu raspoređivanja.

Nematerijalna imovina neodređenog vijeka uporabe i nematerijalna imovina koja još nije raspoloživa za uporabu se testira na umanjenje jednom godišnje te svaki puta kad postoji naznaka o mogućem umanjenju imovine.

Nadoknadivi iznos je veći iznos uspoređujući fer vrijednost umanjenu za troškove prodaje i vrijednost imovine u uporabi. Za potrebe procjene vrijednosti u uporabi, procijenjeni budući novčani tokovi diskontiraju se do sadašnje vrijednosti primjenom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava sadašnju tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za to sredstvo za koje procjene budućih novčanih tokova nisu bile usklađene.

Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod, osim kod sredstva iskazanog u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje vrijednosti proizašlo iz revalorizacije sredstva.

Kod naknadnog poništenja gubitka od umanjenja vrijednosti, knjigovodstveni iznos sredstva (jedinice koja generira novac) povećava se do revidiranog procijenjenog nadoknadivog iznosa toga sredstva na način da uvećana knjigovodstvena vrijednost ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena da u prethodnim godinama nije bilo priznatih gubitaka od umanjenja na tom sredstvu (jedinici koja generira novac). Poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti odmah se priznaje kao prihod, osim ako se predmetno sredstvo ne iskazuje u revaloriziranom iznosu, u kom slučaju se poništenje gubitka od umanjenja vrijednosti iskazuje kao povećanje uslijed revalorizacije.

### **k) Zalihe**

Zalihe se iskazuju po trošku ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome što je niže. Trošak se utvrđuje primjenom metode prosječnog ponderiranog troška. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procijenjenu prodajnu cijenu umanjenu za sve procijenjene troškove dovršenja i troškove marketinga, prodaje i distribucije.

Zalihe sitnog inventara se vode po nabavnoj cijeni. Sitan inventar se otpisuje 100% prilikom stavljanja u uporabu.

Zalihe trgovačke robe iskazuju se po troškovima nabave sve dok su troškovi nabave niži ili jednaki neto prodajnoj vrijednosti. Troškove nabave čini neto fakturna vrijednost robe uvećana za zavisne troškove.



## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **l) Potraživanja po osnovi prodaje (potraživanja od kupaca)**

Potraživanja od kupaca iskazuju se po amortiziranom trošku umanjenom za ispravak vrijednosti po osnovi procijenjenih iznosa za koje se očekuje da neće biti naplaćeni.

### **m) Trezorske dionice**

Vlastite dionice u posjedu Društva na datum izvještavanja označene su kao trezorske dionice i iskazuju se po trošku stjecanja. Navedene dionice tretiraju se kao umanjenje glavnice društva. Dobit i gubitak od prodaje vlastitih dionica iskazuje se kao kapitalna dobit / (gubitak).

### **n) Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti sastoje se od stanja na računima kod banaka i novca u blagajni te ulaganja i depozita s dospeljećem do tri mjeseca.

### **o) Obveze prema dobavljačima**

Obveze prema dobavljačima iskazuju se po amortiziranom trošku.

### **p) Ulaganja u ovisna društva**

Ovisna društva su društva u kojem Društvo (matica) ima kontrolu odnosno moć upravljanja financijskim i poslovnim politikama sudjelovanjem u donošenju odluka o financijskim i poslovnim politikama u ovisnom društvu. Ulaganja u ovisna društva iskazuju se u bilanci po trošku ulaganja usklađenom za eventualna umanjena vrijednosti pojedinačnih ulaganja.

### **q) Ulaganja**

Ulaganja se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji je ulaganje kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim one financijske imovine koja je svrstana u kategoriju kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u računu dobiti i gubitka, koja se početno mjeri po fer vrijednosti.

Financijska imovina je razvrstana u sljedeće kategorije: financijska imovina "po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka", "ulaganja koja se drže do dospeljeca", "financijska imovina raspoloživa za prodaju" te "dani zajmovi i potraživanja". Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni financijskog sredstva i određuje se kod prvog priznavanja.

Društvo je svoje dionice i ulaganja u fondove klasificiralo kao raspoložive za prodaju jer namjera Društva nije da ostvaruje dobit iz trgovanja sa vrijednosnim papirima. Dobici i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti se priznaju izravno u ostalim sveobuhvatnim prihodima u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja, izuzev gubitaka zbog umanjenja vrijednosti, kamata koje se izračunavaju metodom efektivne kamate i tečajnih razlika po monetarnoj imovini, koji se svi priznaju izravno u računu dobiti i gubitka. Kod prodaje ili utvrđenog umanjenja vrijednosti ulaganja, kumulativna dobit ili kumulativni gubitak prethodno priznat u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja se uključuje u račun dobiti i gubitka razdoblja.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **q) Ulaganja (nastavak)**

Dividende na glavničke instrumente svrstane u portfelj imovine raspoložive za prodaju se priznaju u računu dobiti i gubitka kad je utvrđeno pravo grupe na primitak dividende.

Fer vrijednost monetarne imovine raspoložive za prodaju koja je denominirana u stranoj valuti se određuje u valuti u kojoj je imovina denominirana i zatim preračunava po spot tečaju na datum izvještavanja. Promjena fer vrijednosti koja je povezana s tečajnim razlikama koje su posljedica promjene amortiziranog troška sredstva se priznaje u računu dobiti i gubitka, a druge promjene se priznaju u glavnici.

Potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu su svrstana u dane zajmove i potraživanja. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

### **r) Umanjenja vrijednosti financijske imovine**

Na datum izvještavanja pregledava se financijska imovina, kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indicije, procjenjuje se nadoknadivi iznos te imovine.

Dani zajmovi iskazani su na neto principu, umanjeni za vrijednosna usklađenja formirana zbog nenaplativosti.

Vrijednosna usklađenja se formiraju zbog umanjenja vrijednosti zajmova temeljem redovnih pregleda stanja, kako bi se smanjila knjigovodstvena vrijednost danih zajmova do nadoknativog iznosa. Očekivani novčani primici i izdaci za portfelj sličnih kredita procjenjuju se temeljem postojećeg iskustva uzimajući u obzir kreditni rejting komitenata kojima su odobreni zajmovi i kašnjenja u naplati redovnih ili zateznih kamata. Vrijednosna usklađenja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Ukoliko je zajam nenaplativ, a sve pravne procedure su dovršene, te je poznat konačni iznos gubitka, zajam se direktno otpisuje. Ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji, a umanjenje se direktno može povezati s događajem koji se dogodio nakon otpisa, iznos smanjenja umanjenja vrijednosti se tada prihoduje u računu dobiti i gubitka.

### **s) Rezerviranja**

Rezerviranje se priznaje onda i samo onda ako Društvo ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa s ekonomskim koristima i ako se pouzdanom procjenom može utvrditi iznos obveze.

Rezerviranja se preispituju na svaki datum izvještajni i usklađuju prema najnovijim najboljim procjenama. Gdje je učinak vremenske vrijednosti novca značajan, iznos rezerviranja jest sadašnja vrijednost troškova za koje se očekuje da će biti potrebni radi podmirenja obveze. U slučaju diskontiranja, povećanje u rezerviranjima koje odražava protek vremena priznaje se kao trošak kamata.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **t) Korištenje procjena pri sastavljanju financijskih izvještaja**

Kod primjene računovodstvenih politika Društva Uprava treba davati prosudbe, procjene i izvoditi pretpostavke o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu vidljive iz drugih izvora. Procjene i s njima povezane pretpostavke se temelje na iskustvu u proteklim razdobljima i drugim relevantnim čimbenicima. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena.

Procjene i pretpostavke na temelju kojih su procjene izvedene se kontinuirano preispituju. Izmjene računovodstvenih procjena se priznaju u razdoblju revidiranja procjene ako izmjena utječe samo na to razdoblje ili u razdoblju revidiranja procjene i u budućim razdobljima ako izmjena utječe i na tekuće i na buduća razdoblja.

Procjene su korištene, ali ne i ograničene na razdoblja amortizacije i ostatke vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine, ispravke vrijednosti zaliha i umanjenja vrijednosti potraživanja i rezerviranja za sudske sporove.

### **u) Objava segmentalne analize**

Društvo je napravilo segmentalnu analizu svoga poslovanja te utvrdilo kako postoji samo jedan segment koji ostvaruje preko 99% ukupnih prihoda. Društvo je u bilješci 4 prikazalo segmentnu analizu svojih prihoda između prodaje u zemlji i inozemstvu. Zbog povezanosti proizvodnje, ne postoji segmentna analiza troškova, imovine i obveza.

### **v) Usporedni iznosi**

Za potrebe ovog izvještaja obavljene su određene reklasifikacije pojedinih pozicija financijskih izvještaja Društva za 2010. godinu te su sadržaj i oblik prikazivanja istih izmijenjeni tako da bliže odražavaju način izvještavanja prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

## **2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

### **z) Prepravljanje prethodnih razdoblja**

(i) Temeljem računovodstvenog standarda MRS 23 Društvo ima obvezu kapitalizacije kamata na dugoročne kredite koji su korišteni u svrhu stjecanja kvalificirane imovine. Kapitalizaciju kamata Društvo nije provelo u 2010.godini. Slijedom navedenog, na dan izvještaja o financijskom položaju 31. prosinca 2010. godine iznos imovine je bio podcijenjen za iznos od 1.443 tisuća kuna, dok je rezultat Društva bio podcijenjen za isti iznos. U financijskim izvještajima za 2011. godinu izvršen je ispravak evidentiranja troškova kamata i tekuće dobiti u iznosu od 1.443 tisuća kuna iz 2010. godine.

Utjecaj ispravka na početak razdoblja (2011. godina) odrazio se kroz povećanje imovine te smanjenje prenešenih gubitak kako je navedeno u nastavku.

Kao posljedica ovog ispravka zaključno s 31. prosincem 2010. godine, prihodi, odnosno dobit godine su povećani za 1.443 tisuća kuna.

(ii) U financijskim izvještajima za 2010. godinu Društvo nije iskazalo u Izvještaju o financijskom položaju ispravak potraživanja od Fonda za zaštitu okoliša vezanog za potraživanje po povratnim naknadama za ambalažu. Slijedom navedenog, u Izvještaju o financijskom položaju za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. Potraživanja su bile precijenjena, a rezultat za godinu tada završenu precijenjen za iznos od 1.303 tisuće kuna.

U financijskim izvještajima za 2011. godinu izvršen je ispravak evidentiranja potraživanja i rezultata razdoblja u iznosu od 1.303 tisuća kuna iz 2010. godine.

Utjecaj ispravka na početak razdoblja (2011. godina) odrazio se kroz smanjenje potraživanja i povećanje prenešenih gubitaka kako je navedeno u nastavku.

Kao posljedica ovog ispravka zaključno s 31. prosincem 2010. godine prihodi odnosno dobit godine su smanjeni za 1.303 tisuća kuna.

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

### z) Prepravljanje prethodnih razdoblja (nastavak)

Učinak ispravka na financijske izvještaje za 2010. godinu prikazan je u sljedećoj tablici:

<b>Izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2010. godine</b>	<b>Originalno iskazani</b>	<b>Nakon prepravka</b>	<b>Učinak povećanje / (smanjenje)</b>
Nekretnine, postrojenja i oprema (i)	121.846	123.250	1.404
Nematerijalna imovina (i)	794	866	29
Ostala potraživanja (ii)	<u>8.372</u>	<u>7.069</u>	<u>(1.303)</u>
<b>Ukupno imovina</b>	<b><u>131.012</u></b>	<b><u>131.185</u></b>	<b><u>130</u></b>
Preneseni gubici (i), (ii)	<u>67.636</u>	<u>67.506</u>	<u>130</u>

<b>Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. godine</b>	<b>Originalno iskazani</b>	<b>Nakon prepravka</b>	<b>Učinak povećanje / (smanjenje)</b>
Neto financijski troškovi (i)	5.990	4.557	(1.433)
Ostali troškovi poslovanja (ii)	<u>17.609</u>	<u>18.912</u>	<u>1.303</u>
<b>Ukupno rashodi (ii)</b>	<b><u>23.599</u></b>	<b><u>23.469</u></b>	<b><u>(130)</u></b>
Neto gubitak	<u>4.931</u>	<u>4.801</u>	<u>(130)</u>

## **4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH STANDARDA**

### **3.1. Standardi i tumačenja koji su na snazi za tekuće razdoblje**

Sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde i tumačenja koje je izdao Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja su na snazi u tekućem razdoblju:

- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ograničeno izuzeće iz usporednog MSFI-ja 7 Objavljivanje kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.),
- Izmjene i dopune MRS-a 24 „Objavljivanje povezanih strana“ - pojednostavljeni zahtjevi za objavljivanje subjekata povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ – računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010.),
- Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja (2010.) proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva, objavljene 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13), prvenstveno radi otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjenja teksta (njihova primjena je obvezna za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. ili 1. siječnja 2011., zavisno od standarda/tumačenja),
- Izmjene i dopune IFRIC-a 14 „MRS 19 - Ograničenje na sredstvo iz definiranih primanja, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija“ – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),

Usvajanje navedenih izmjena i dopuna postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do promjena računovodstvenih politika Društva.

### **3.2. Izdani i još ne usvojeni standardi i tumačenja**

- IFRIC 19 „Zatvaranje financijskih obveza glavnicičkim instrumentima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.)

#### 4. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH STANDARDA (NASTAVAK)

*Standardi i tumačenja koji su objavljeni, a nisu još u upotrebi*

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni sljedeći standardi, prerade i tumačenja koji još nisu na snazi:

- MSFI 9 „Financijski instrumenti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015.),
- MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 11 „Zajednički poslovi“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 13 „Utvrdjivanje fer vrijednosti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MRS 27 (prerađen 2011.) „Nekonsolidirani financijski izvještaji“ ( na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MRS 28 (prerađen 2011.) „Ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ozbiljna hiperinflacija i uklanjanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“ - prijenos financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“ - netiranje financijske imovine i financijskih obveza (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- Izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“ - prezentiranje stavki ostale sveobuhvatne dobiti (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012.),)

### **3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

#### **Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)**

*Standardi i tumačenja koji su objavljeni, a nisu još u upotrebi (nastavak)*

- Izmjene i dopune MRS-a 12 „Porezi na dobit“ - povrat imovine kod odgođenih poreza (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- Izmjene i dopune MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“ - dorada postupka za obračunavanje primanja nakon prestanka radnog odnosa (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ - netiranje financijske imovine i financijskih obveza (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014.),
- IFRIC 20 „Troškovi otkrivke u fazi proizvodnje površinskog kopa“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.).

Društvo je izabralo da spomenute standarde, prerade i tumačenja ne primjenjuje prije njihovog datuma stupanja na snagu i predviđa da njihovo usvajanje neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene.



#### 4. PRIHODI OD PRODAJE

	2011.	2010. (prepravljeno)
Prihodi od prodaje na domaćem tržištu	101.552	92.217
Prihodi od prodaje u inozemstvu	17.903	16.739
Prihodi temeljem upotrebe vlastitih proizvoda i usluga	1.175	757
Rabati i super rabati	(9.688)	(10.508)
	<b>110.942</b>	<b>99.205</b>

Prihodi od prodaje na domaćem tržištu su kako slijedi:

	2011.	2010. (prepravljeno)
Sirupi	18.281	16.589
Robne marke	13.946	18.103
Gorki likeri	12.420	10.507
Likeri	10.742	11.011
Brik	9.819	10.277
Jaka alkoholna pića	6.255	4.097
Rakije	5.317	3.460
Trgovačka roba	4.959	2.637
Naknade	4.272	3.990
Sokovi 0,2	3.295	1.943
Sokovi 1/1	2.797	2.235
Hlapić sokovi 0,25	2.738	3.017
Doy pack	1.693	1.670
Sokovi 0,25	1.251	1.570
Ledeni čaj PET	314	74
Ledeni čaj 0,2	229	274
Multipakiranja	164	410
Ostalo	3.060	353
	<b>101.552</b>	<b>92.217</b>

#### 4. PRIHODI OD PRODAJE (NASTAVAK)

Prihodi od prodaje u inozemstvu su kako slijedi:

	2011.	2010. (prepravljeno)
Gorki likeri	4.439	4.619
Likeri	3.100	3.106
Sirupi	2.538	2.441
Rakije	2.387	3.474
Sokovi – brik	1.135	1.265
Jaka alkoholna pića	629	557
Sokovi 0,20	548	542
Doy pack	311	317
Sokovi 0,25	186	221
Sokovi 1/1	64	76
Ostalo	2.566	121
	<b>17.903</b>	<b>16.739</b>

#### 5. TROŠKOVI MATERIJALA I USLUGA

	2011.	2010. (prepravljeno)
Utrošeni materijal	55.241	53.936
Nabavna vrijednost prodane robe	5.194	2.296
Ostali troškovi	3.595	2.653
Potrošena energija	2.613	3.276
Ostale usluge	1.624	1.613
Prijevozne usluge	885	2.243
Usluge održavanja	445	544
Nabavna vrijednost prodanog materijala, rezervnih dijelova i sirovina	39	34
	<b>69.636</b>	<b>66.595</b>

## 6. TROŠKOVI OSOBLJA

	2011.	2010. (prepravljeno)
Plaće i nadnice	7.868	9.935
Porezi i doprinosi	3.658	4.620
Otpremnine, božićnice, regres	409	415
	<b>11.935</b>	<b>14.970</b>

Prosječan broj zaposlenih u 2011. godini je bio 126 (2010.: 163).

## 7. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

	2011.	2010. (prepravljeno)
Trošak najamnine	10.863	4.961
Troškovi propagande i reklame	4.332	2.725
PET naknade	4.272	3.990
Troškovi sudskih sporova	3.639	-
Reprezentacija	2.362	1.395
Naknade troškova radnicima	792	902
Naknadno utvrđeni troškovi iz prethodnih godina	765	1.285
Manjkovi	601	632
Premije osiguranja	515	608
Doprinosi koji ne zavise od poslovnog rezultata	438	493
Ostali nematerijalni troškovi	225	211
Ispravak vrijednosti potraživanja od Fonda za zaštitu okoliša	-	1.303
Otpis i ispravak vrijednosti zaliha	-	220
Ostali troškovi poslovanja	750	187
	<b>29.554</b>	<b>18.912</b>

## 8. NETO FINANCIJSKI RASHODI

	2011.	2010. (prepravljeno)
Prihodi od kamata	8	757
Pozitivne tečajne razlike	535	242
Ostali finančnijski prihodi	14	-
<b>Ukupno finančnijski prihodi</b>	<b>557</b>	<b>999</b>
Trošak kamata	(7.181)	(5.596)
Kapitalizirane kamate	783	1.433
Negativne tečajne razlike	(2.533)	(1.393)
<b>Ukupno finančnijski rashodi</b>	<b>(8.931)</b>	<b>(5.556)</b>
<b>Neto finančnijski rashodi</b>	<b>(8.374)</b>	<b>(4.557)</b>

## 9. POREZ NA DOBIT

### Porez na dobit iskazan u računu dobiti i gubitka

Društvo je obveznik plaćanja poreza na dobit koji se obračunava primjenom stope od 20% (2010.: 20%) na oporezivu dobit tekuće godine. Međutim, zbog značajnih prenesenih poreznih gubitaka, Društvo trenutno ne plaća porez na dobit. Oporeziva dobit i dobit u računu dobiti i gubitka usklađene su kako slijedi:

	2011.	2010. (prepravljeno)
<b>(Gubitak) prije poreza</b>	<b>(8.156)</b>	<b>(4.801)</b>
Porezno nepriznati rashodi	2.412	2.098
Neoporezivi prihodi	-	(5)
<b>Porezni gubitak za godinu</b>	<b>(5.744)</b>	<b>(2.708)</b>
Preneseni porezni gubitak	(18.191)	(25.548)
Porezni gubitak nepriznat za prijenos	302	9.893
<b>Porez na dobit po stopi od 20%</b>	<b>(23.633)</b>	<b>(18.363)</b>

Porezni gubici raspoloživi za prijenos u buduća razdoblja su kako slijedi:

	2011.	2010.
Ne više od 5 godina	5.744	2.838
Ne više od 4 godine	2.838	-
Ne više od 3 godine	15.051	15.525
	<b>23.633</b>	<b>18.363</b>

Nije priznata odgođena porezna imovina zbog neizvjesnosti glede korištenja poreznih gubitaka raspoloživih za prijenos.

# 10. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

	Zemljište i zgrade	Postrojenja i oprema	Uredska oprema	Prijevozna sredstva	Biološka imovina (voćnjaci)	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>							
1. siječnja 2010.	128.086	47.116	3.741	2.784	-	31.313	213.040
Povećanja	341	43	93	140	-	3.075	3.692
Prijenos	196	284	-	-	-	(480)	-
Kapitalizirane kamata (Bilješka 3z)	-	-	-	-	-	1.404	1.404
<b>31. prosinca 2010.(prepravljeno)</b>	<b>128.623</b>	<b>47.443</b>	<b>3.834</b>	<b>2.924</b>	<b>-</b>	<b>35.312</b>	<b>218.136</b>
Povećanja	2.116	1.656	237	-	-	10.423	14.432
Smanjenja	-	-	-	(322)	-	-	(322)
Prijenos	-	6.232	-	-	38.558	(44.790)	-
<b>31. prosinca 2011.</b>	<b>130.739</b>	<b>55.331</b>	<b>4.071</b>	<b>2.602</b>	<b>38.558</b>	<b>945</b>	<b>232.246</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>							
1. siječnja 2010.	57.089	27.912	2.472	2.477	-	-	89.950
Amortizacija	1.802	2.651	299	184	-	-	4.936
<b>31. prosinca 2010. (prepravljeno)</b>	<b>58.891</b>	<b>30.563</b>	<b>2.771</b>	<b>2.661</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>94.886</b>
Amortizacija	1.849	2.867	274	135	182	-	5.307
Smanjenje	-	-	-	(322)	-	-	(322)
<b>31. prosinca 2011.</b>	<b>60.740</b>	<b>33.430</b>	<b>3.045</b>	<b>2.474</b>	<b>182</b>	<b>-</b>	<b>99.871</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>							
<b>31. prosinca 2011.</b>	<b>69.999</b>	<b>21.901</b>	<b>1.026</b>	<b>128</b>	<b>38.376</b>	<b>945</b>	<b>132.375</b>
<b>31. prosinca 2010.(prepravljeno)</b>	<b>69.732</b>	<b>16.880</b>	<b>1.063</b>	<b>263</b>	<b>-</b>	<b>35.312</b>	<b>123.250</b>

## 10. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (NASTAVAK)

### Fiducija i hipoteka

Nekretnine Društva su u fiducijarnom vlasništvu HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. u svrhu osiguranja primljenih kredita od HYPO ALPE-ADRIA-BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt.

### Financijski najam

Na dan 31. prosinca 2011. godine Društvo ima 1 liniju za punjenje TBA-8 (Tetra pak), 1 liniju za punjenje u PET ambalažu, stroj za puhanje PET ambalaže, pločasti paster za sok, rashladno postrojenje, puhalicu za PET boce, kompresor, kombajn za berbu višanja Felix i stroj za berbu višanja Munckhof koje drži temeljem financijskog najma.

## 11. NEMATERIJALNA IMOVINA

	Software	Imovina u pripremi	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>			
1. siječnja 2010.	1.312	633	1.945
Povećanja	4	121	125
Kapitalizirane kamata (Bilješka 3 z)	-	29	29
<b>31. prosinca 2010. (prepravljeno)</b>	<b>1.316</b>	<b>783</b>	<b>2.099</b>
Povećanja	-	82	82
<b>31. prosinca 2011.</b>	<b>1.316</b>	<b>865</b>	<b>2.181</b>
<b>ISPRAVAK VRIJEDNOSTI</b>			
1. siječnja 2010.	1.005	-	1.005
Amortizacija	271	-	271
<b>31. prosinca 2010. (prepravljeno)</b>	<b>1.276</b>	<b>-</b>	<b>1.276</b>
Amortizacija	39	-	39
<b>31. prosinca 2011.</b>	<b>1.315</b>	<b>-</b>	<b>1.315</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>			
<b>31. prosinca 2011.</b>	<b>1</b>	<b>865</b>	<b>866</b>
<b>31. prosinca 2010. (prepravljeno)</b>	<b>40</b>	<b>783</b>	<b>823</b>

## 12. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	<u>31.12.2011.</u>	<u>31.12.2010.</u>	<u>1.1.2010</u>
		<u>(prepravljeno)</u>	
Ulaganje u Eko Ozra d.o.o.	22	22	22
	<u>22</u>	<u>22</u>	<u>22</u>

Društvo posjeduje 2,18% od ukupnog temeljnog kapitala Eko Ozra d.o.o., što predstavlja 22 tisuće kuna. Eko Ozra d.o.o. je osnovano kao društvo za zbrinjavanje PET ambalaže.

## 13. OSTALA FINANCIJSKA IMOVINA

	<u>31.12.2011.</u>	<u>31.12.2010.</u>	<u>1.1.2010</u>
		<u>(prepravljeno)</u>	
Depoziti	306	164	163
Dani krediti	298	38	63
	<u>604</u>	<u>202</u>	<u>226</u>

Depoziti Društva sastoje se od depozita kod SOCIETE GENERALE – Splitska Banka d.d. u iznosu od 100 tisuća kuna (2010.: 99 tisuća kuna), depozita za Ina kartice u iznosu 65 tisuća kuna (2010.: 65 tisuća kuna) i depozita kod Kreditne banke Zagreb u iznosu 141 tisuću kuna (2010.: 0 kuna).

Depozit u SOCIETE GENERALE – Splitska Banka d.d. denominiran je u eurima i služi kao polog za operativni najam tri vozila Društva. Dospijeće depozita ekvivalentno je rok otplate operativnog najma.

Dani krediti sastoje se od jednog kredita koje je Društvo dalo jednom djelatniku i kratkoročnih pozajmica danih Mepas d.o.o., Zadar. Dospijeće kredita djelatniku je 5 godina s fiksnom kamatom od 6% godišnje (2010.: 6% godišnje).



**14. ZALIHE**

	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2010.</b> <b>(prepravljeno)</b>	<b>1.1.2010</b>
Gotovi proizvodi i poluproizvodi	25.479	24.079	20.628
Materijal	12.563	9.934	8.819
Rezervni dijelovi i sitan inventar	1.077	1.888	1.057
Trgovačka roba	1.226	1.521	1.004
Proizvodnja u tijeku	2.768	880	723
	<b>43.113</b>	<b>38.302</b>	<b>32.231</b>

**15. POTRAŽIVANJA OD KUPACA**

	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2010.</b> <b>(prepravljeno)</b>	<b>1.1.2010</b>
Potraživanja od kupaca – domaći	37.995	35.382	33.043
Potraživanja od kupaca – strani	2.926	4.065	3.478
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	(8.273)	(7.941)	(7.943)
	<b>32.648</b>	<b>31.506</b>	<b>28.578</b>

Kretanje ispravka vrijednosti potraživanja prikazano je u slijedećoj tablici:

	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2010.</b> <b>(prepravljeno)</b>	<b>1.1.2010</b>
Stanje 1. siječnja	7.941	7.943	7.960
Ispravak vrijednosti potraživanja u toku godine	332	3	-
Naplaćena otpisana potraživanja u toku godine	-	(5)	(17)
Stanje 31. prosinca	<b>8.273</b>	<b>7.941</b>	<b>7.943</b>

Starosna analiza dospjelih potraživanja prikazana je u idućoj tablici:

	<b>Tekuće</b>	<b>30 dana</b>	<b>60 dana</b>	<b>120 dana</b>	<b>Preko 120 dana</b>	<b>Ukupno</b>
Potraživanja od kupaca – domaći	23.856	3.313	1.343	843	8.640	37.995
Potraživanja od kupaca – strani	1.613	141	465	42	665	2.926
	<b>25.469</b>	<b>3.454</b>	<b>1.808</b>	<b>885</b>	<b>9.305</b>	<b>40.921</b>

**16. OSTALA POTRAŽIVANJA**

	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2010.</b>	<b>1.1.2010</b>
		<b>(prepravljeno)</b>	
Unaprijed plaćeni troškovi i odgođeni prihod	5.992	3.222	3.091
Dani avansi	1.858	3.128	1.740
Potraživanja za povratne naknade	1.303	1.303	1.303
Ispravak potraživanja za povratne naknade	(1.303)	(1.303)	-
Potraživanja za PDV	130	69	67
Ostala potraživanja	653	650	601
	<b>8.633</b>	<b>7.069</b>	<b>6.802</b>

**17. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	<b>31.12.2011.</b>	<b>31.12.2010.</b>	<b>1.1.2010</b>
		<b>(prepravljeno)</b>	
Devizni računi kod banaka	1.023	580	119
Blagajna	189	136	34
	<b>1.212</b>	<b>716</b>	<b>153</b>

Društvo ima otvorene račune kod Hypo Alpe-Adria Bank d.d., Privredne banke d.d., Zagreb i Kreditne banke d.d., Zagreb.

## 18. DIONIČKI KAPITAL

Prema izvratku iz sudskog registra Trgovačkog suda, upisani kapital iznosi 95.638 tisuća kuna (2010.: 95.638 tisuća kuna). Upisani i uplaćeni kapital podijeljen je na 318.793 dionica (2010.: 318.793), svaka nominalne vrijednosti 300 kuna. Dionice društva kotiraju na Zagrebačkoj Burzi.

Vlasnička struktura Društva na dan 31. prosinca:

2011.			
	Broj dionica	Vlasnički udio u %	Nominalna vrijednost dionica u kunama
Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	92,165	88.144.500
Mali dioničari	24.978	7,835	7.493.400
	<b>318.793</b>	<b>100,00</b>	<b>95.637.900</b>
2010.			
	Broj dionica	Vlasnički udio u %	Nominalna vrijednost dionica u kunama
Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	92,165	88.144.500
Mali dioničari	24.978	7.835	7.493.400
	<b>318.793</b>	<b>100,00</b>	<b>95.637.900</b>

## 19. ZAJMOVI

	Tekući dio		Dugoročni dio	
	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)
Zajam od povezanog društva	56.094	46.023	11.365	11.365
Zajmovi	10.841	4.965	75.865	66.505
	<b>66.935</b>	<b>50.988</b>	<b>87.230</b>	<b>77.870</b>

### Bankovni zajmovi

Obveze po dugoročnim kreditima na 31. prosinca 2011. godine odnose se na dva ugovora o dugoročnim kreditima s HYPO ALPE – ADRIA – BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt, Austria, jedan ugovor o dugoročnom kreditu s HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D. Zagreb, dva ugovora o pozajmicama s Koestlin d.d. i jedan ugovor o dugoročnom kreditu s Doehtler, Njemačka. Krediti s HYPO ALPE – ADRIA – BANK INTERNATIONAL AG, Klagenfurt, Austria su odobreni u eurima, nominalnih iznosa od 6.100 tisuća eura i 1.900 tisuća eura. Vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2011. godine s kamatama je 4.679 tisuća eura i 1.421 tisuća eura. Kredit s HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D. Zagreb je odobren u eurima, nominalnog iznosa 1.800 tisuća eura, a vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2011. godine s kamatama je 1.599 tisuća eura. Ovim kreditom zatvoreno je odobreno prekoračenje po žiro računu u vrijednosti 12.700 tisuća kuna. Kredit s Doehtler, Njemačka je također odobren u eurima, nominalnog iznosa 275 tisuća eura, a vrijednost kredita na dan 31. prosinca 2011. godine s kamatama je 252 tisuća eura. Kredit je iskorišten za obrtne potrebe.

Svrha kredita nominalnog iznosa 6.100 tisuća eura je sadnja višanja i financiranje preseljenja Društva sa stare na novu lokaciju. Kredit se otplaćuje u jednakim tromjesečnim anuitetima u iznosu od 146 tisuća eura, počevši od 1. listopada 2007. godine, a ugovorena je kamatna stopa u iznosu tromjesečnog EURIBOR-a uvećana za 2% godišnje. Kao osiguranje plaćanja kredita banka koristi hipotekarno pravo na nekretninama Društva u Zadru i na nekretnini u Sesvetama. Kao dodatno osiguranje plaćanja kredita, banka koristi hipotekarno pravo na dionice u vlasništvu Dalmatien Beteiligungs GmbH, koje predstavljaju 92,165% vlasništva Društva, četiri mjenice Republike Austrije i Republike Hrvatske i dvadeset zadužnica.

Svrha kredita nominalnog iznosa 1.900 tisuća eura je financiranje preseljenja Društva sa stare na novu lokaciju. Kredit se otplaćuje u jednakim tromjesečnim anuitetima u iznosu od 42 tisuća eura, počevši od 1. listopada 2007. godine, a ugovorena je kamatna stopa u iznosu tromjesečnog EURIBOR-a uvećana za 1% godišnje. Kao osiguranje plaćanja kredita banka koristi bankovnu garanciju HYPO ALPE – ADRIA – BANK d.d., Zagreb, koje su osigurane hipotekarnim pravom na nekretninama u Zadru i na nekretnini u Sesvetama. Kao dodatno osiguranje obiju garancija, koriste se mjenice, zadužnice i police osiguranja na nekretnine.

## 19. ZAJMOVI (NASTAVAK)

### Bankovni zajmovi (nastavak)

Dospijeće obveza po dugoročnim kreditima su kako slijedi:

	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010.
U roku do jedne godine	17.290	6.599	6.601
Od druge do i uključivo petu godinu	40.061	39.725	19.564
Nakon pet godina	29.879	31.546	28.885
	<b>87.230</b>	<b>77.870</b>	<b>55.050</b>

## 20. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010.
Obveze prema dobavljačima u zemlji	24.007	22.077	21.448
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	4.809	2.195	2.330
	<b>28.816</b>	<b>24.272</b>	<b>23.778</b>

## 21. OSTALE OBVEZE

	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010.
Obveze za PET ambalažu	4.416	7.085	4.450
Obveze za poreze, doprinose i druge pristojbe	3.757	3.862	5.380
Obveze za poreze i doprinose na plaću	3.034	1.752	1.279
Rezerviranje troškova i odgođeni prihodi	1.049	1.276	896
Obveze za neto plaće	585	759	662
Ostale obveze	3.675	5.894	1.085
	<b>16.516</b>	<b>20.628</b>	<b>13.752</b>

Prosječni broj dana podmirenja obveza prema dobavljačima iznosio je 128 dana (2010.: 128 dana). Obveze prema zaposlenima i pripadajući porezi i doprinosi dospijevaju u roku od 15 odnosno 30 dana nakon isteka mjeseca za koji se plaće isplaćuju. Ostale obveze se plaćaju u propisanim ili ugovorenim rokovima.

## 22. UGOVORI O OPERATIVNOM NAJMU

### Ugovori o najmu

Operativni najmovi odnose se na najam jedanaest automobila s rokom otplate od 3 godina, šezdeset osam automobila s rokom otplate 4 godine i 2 automobila s rokom otplate 5 godina. Ugovor o najmu sadrži klauzulu revizije tržišnih uvjeta u slučaju da Društvo odluči iskoristiti opciju produljenja. Društvo nema opciju kupnje unajmljenog sredstva po isteku ugovora o najmu.

### Plaćanja koja se priznaju kao rashod

	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Minimalna plaćanja najma	157	1.190	1.269
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>157</b>	<b>1.190</b>	<b>1.269</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

### Neotkazive obveze po operativnom najmu

	31.12.2011.	31.12.2010. (prepravljeno)	1.1.2010
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ne više od jedne godine	1.352	715	1.318
Više od jedne a manje od pet godina	3.081	1.644	120
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	<b>4.433</b>	<b>2.359</b>	<b>1.438</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

## 23. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

### Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

Tijekom godine transakcije između Društva i njegovih povezanih strana prikazane su kako slijedi:

#### Prihodi

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	9.701	9.474
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	145	396
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	61	19
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	39	401
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	30	-
	<u>9.976</u>	<u>10.290</u>

#### Troškovi

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	2.359	1.923
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	1.475	898
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	1.025	992
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	3	-
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	1	-
	<u>4.863</u>	<u>3.813</u>

#### Potraživanja

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	846	777
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	42	4
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	19	467
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	12	383
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	8	-
	<u>927</u>	<u>1.631</u>

## 23. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)

### Obveze

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
SAPONIA d.d., Osijek, Hrvatska	33.543	25.408
MEPAS d.o.o., Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina	20.336	19.206
KOESTLIN d.d., Bjelovar, Hrvatska	15.168	11.365
BRODOMERKUR d.d., Split, Hrvatska	614	167
KANDIT d.d., Osijek, Hrvatska	<u>1</u>	<u>-</u>
	<b><u>69.662</u></b>	<b><u>56.146</u></b>

### Naknade direktorima i rukovoditeljima

Direktorima i drugim osobama na rukovodećim položajima isplaćene su slijedeće naknade:

	<u>2011.</u>	<u>2010.</u>
Bruto plaće	2.174	2.406
Doprinosi za mirovinsko osiguranje	<u>435</u>	<u>481</u>
	<b><u>2.609</u></b>	<b><u>2.887</u></b>



## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA

### *Upravljanje rizikom kapitala*

Društvo upravlja kapitalom u cilju osiguranja mogućnosti neograničenog poslovanja. Struktura kapitala prikazana je u bilješci 19.

### *Pokazatelj zaduženosti*

Uprava prati strukturu izvora financiranja na mjesečnoj razini. Izvori financiranja redovnog poslovanja i investiranja su uglavnom iz vlastitih novčanih sredstava, kao i iz kredita.

Koeficijent zaduženosti na kraju godine može se prikazati kako slijedi:

	2011.	2010.
		(prepravljeno)
Dug	154.165	128.858
Manje: novac i novčani ekvivalenti	(1.212)	(716)
<b>Neto dug</b>	<b>152.953</b>	<b>128.142</b>
 <b>Kapital (i)</b>	 <b>19.976</b>	 <b>28.132</b>
 <b>Omjer neto duga i kapitala (%)</b>	 <b>765%</b>	 <b>455%</b>

(iii) Kapital uključuje ukupni kapital, pričuve i dobit tekuće godine

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### *Kategorije financijskih instrumenata*

	2011.	2010. (prepravljeno)
Zajmovi, depoziti i potraživanja (uključivo i novac i novčane ekvivalente)	43.119	40.817
<b>Ukupna financijska imovina</b>	<b>43.119</b>	<b>40.817</b>
Financijske obveze	154.165	128.858
<b>Ukupne financijske obveze</b>	<b>154.165</b>	<b>128.858</b>

### *Izloženost rizicima*

Izloženost kreditnom, valutnom i kamatnom riziku javlja se tijekom redovnog poslovanja.

### *Kreditni rizik*

Kreditni rizik je rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane u financijskom instrumentu, što bi uzrokovalo nastanak financijskog gubitka drugoj strani. Ispravci vrijednosti za sumnjiva potraživanja se redovito procjenjuju i po potrebi mijenjanju. Društvo je izloženo kreditnom riziku ako druga strana ne postupi sukladno ugovoru. Iz priznate financijske imovine proizlazi da je maksimalna izloženost Društva jednaka knjigovodstvenom iznosu imovine u bilanci.

Kreditni rizik Društva je nizak s obzirom da ne postoji značajna izloženost prema nekom pojedinačnom kupcu. Novac se polaže u banke visokog kreditnog rejtinga. Društvo ima politike i procedure kojima procjenjuje financijski položaj druge strane, odnosno kupaca u svrhu njihovog kreditiranja.

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednosti financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tečaja.

Da bi se zaštitilo od valutnog rizika Društvo koristi sredstva zaštite (sklapanje Forward ugovora te ugovaranje potraživanje od kupaca u istoj valuti kao i istim dospijećima).

Pregled vrijednosti imovine i obveza Društva na dan 31.prosinca nominiranih u stranim valutama:

	Imovina		Obveze	
	2011.	2010.	2011.	2010.
		(prepravljeno)		(prepravljeno)
EUR	3.557	4.219	86.390	88.971

### Analiza osjetljivosti strane valute

Društvo je uglavnom izloženo riziku promjene tečaja eura i sljedeća tabela pokazuje osjetljivost Društva na 10%-tno povećanje i smanjenje tečaja. Analiza osjetljivosti uključuje stanje novčanih sredstava i obveza po dugoročnim kreditima u EUR na dan 31. prosinca, te prilagođava njihovu konverziju u kune na kraju izvještajnog razdoblja za promjenu tečajeva od 10%.

31. prosinca 2011.								
	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj >10%	Razlika	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj <10%	Razlika
Imovina	472	3.557	3.912	355	472	3.557	3.202	(355)
Obveze	11.472	86.390	(95.028)	(8.638)	11.472	86.390	77.752	8.638
<b>Neto učinak</b>				<b>(8.283)</b>				<b>8.283</b>

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Valutni rizik (nastavak)

#### Analiza osjetljivosti strane valute (nastavak)

Analiza učinaka osjetljivosti promjene tečajeva ne pokazuje materijalno značajne iznose mogućeg gubitka u slučaju porasta tečaja, odnosno moguće dobiti u slučaju pada tečaja eura za 10%.

31. prosinca 2010. (prepravljeno)								
	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj >10%	Razlika	U tisućama EUR	U tisućama HRK	Tečaj <10%	Razlika
Imovina	571	4.219	4.639	420	571	4.219	4.639	(420)
Obveze	12.047	88.971	(97.866)	<u>(8.895)</u>	12.047	88.971	97.866	<u>8.895</u>
Neto učinak				8.475				8.475

### Rizik kamatne stope

Rizik kamatne stope je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente.

#### Analiza osjetljivosti na kamatne stope

Analiza je izrađena pod pretpostavkom da je nepodmireni iznos dugoročnih kredita po promjenljivoj kamatnoj stopi na datum izvještaja bio nepodmiren čitavu godinu. Prosječne kamatne stope koje su važile u 2011. i 2010. godini uvećane su ili umanjene za 50 baznih poena (b.p.).

2011.					
U tisućama HRK	Kamata uvećana za 50 b.p.	Razlika	U tisućama HRK	Kamata umanjena za 50 b.p.	Razlika
2.143	2.429	(286)	2.143	1.857	286
		<b>(286)</b>			<b>286</b>

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### Rizik kamatne stope (nastavak)

2010. (prepravljeno)					
U tisućama HRK	Kamata uvećana za 50 b.p.	Razlika	U tisućama HRK	Kamata umanjena za 50 b.p.	Razlika
2.572	2.893	(321)	2.572	2.251	321
		<u>(321)</u>			<u>321</u>

#### Upravljanje rizikom likvidnosti

Odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti snosi Uprava, koja postavlja odgovarajući okvir za upravljanje rizikom likvidnosti, a s ciljem upravljanja kratkoročnim, srednjoročnim i dugoročnim zahtjevima financiranja i likvidnosti. Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući adekvatne rezerve i kreditne linije, kontinuirano uspoređujući planirani i ostvareni tijek novca uz praćenje dospijeća potraživanja i obveza. Planirani novčani tijek izrađuje se mjesečno, te se prate u cilju boljeg upravljanja likvidnošću.

Tablice u nastavku prikazuju dospijeće ugovorene imovine Društva iskazanih u izvještaju o financijskom položaju na kraju razdoblja.

Tablice su izrađene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskoj imovini na datum dospijeća, prikazuju novčane tokove po glavnici i kamatama.

#### Financijska imovine

	Ponderirana prosječna kamatna stopa	Do 1 mjesec	1 - 3 mjeseca	3 -12 mjeseci	1 - 5 godina	preko 5 godina	Ukupno
	%	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK
<b>2011.</b>							
Beskamatna		7.170	26.056	2.023	-	-	35.249
Kamatna	6 %	-	-	38	-	-	38
		<b>7.170</b>	<b>26.056</b>	<b>2.061</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35.287</b>
<b>2010.</b>							
Beskamatna		7.359	24.358	3.129	164	-	35.010
Kamatna	6 %	-	-	-	38	-	38
		<b>7.359</b>	<b>24.358</b>	<b>3.129</b>	<b>202</b>	<b>-</b>	<b>35.048</b>

## 24. FINANCIJSKI INSTRUMENTI (NASTAVAK)

## Upravljanje rizikom likvidnosti (nastavak)

### Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je određena kao iznos po kojem se financijski instrument može prodati trgovanjem između dobrovoljnih poznatih stranaka po tržišnim uvjetima, osim u slučaju prodaje pod prisilom ili radi likvidacije.

Fer vrijednost financijskog instrumenta je ona koja je objavljena na tržištu vrijednosnica ili dobivena metodom diskontiranog tijeka novca.

Na dan 31. prosinca 2011. iskazani iznosi novca, kratkoročnih potraživanja, kratkoročnih obveza, kratkoročnih pozajmica, odgovaraju njihovoj tržišnoj vrijednosti, zbog kratkoročne prirode ovih sredstava i obveza.

Tablice u nastavku prikazuju dospjeća ugovorenih obveza iskazanih u izvještaju o financijskom položaju na kraju razdoblja.

Tablice su izrađene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama na datum dospjeća, prikazuju novčane tokove po glavnici i kamatama.

### Financijske obveze

	Ponderirana prosječna kamatna stopa	Do 1 mjesec	1 - 3 mjeseca	3 -12 mjeseci	1 - 5 godina	preko 5 godina	Ukupno
	%	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK	HRK
<b>2011.</b>							
Beskamatna	-	22.086	13.264	567	-	-	35.917
Kamatna	4,14%	2.163	4.302	71.871	40.061	29.879	148.276
		<b>24.249</b>	<b>17.566</b>	<b>72.438</b>	<b>40.061</b>	<b>29.879</b>	<b>184.193</b>
<b>2010.</b>							
Beskamatna	-	22.587	13.413	2.695	-	-	38.695
Kamatna	3,96%	950	2.950	48.805	39.725	31.546	123.976
		<b>23.537</b>	<b>16.363</b>	<b>51.500</b>	<b>39.725</b>	<b>31.546</b>	<b>162.671</b>

## **25. POTENCIJALNE OBVEZE**

### *Sudski sporovi*

Protiv Društva se vodi 8 sudskih sporova čija ukupna vrijednost zajedno sa sudskim troškovima iznosi 782 tisuća kuna. U financijskim izvještajima nije izvršeno rezerviranje za sudske sporove te Uprava vjeruje da će se sporovi uspješno obraniti te da neće nastati nikakvi gubici po Društvo.

## **26. ODOBRENJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Financijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 30. travnja 2012. godine.

Potpisali u ime Društva dana 30. travnja 2012. godine:

Vandri Montabelo

Predsjednik Uprave

**20.2. Pro forma financijski podaci**

Izdavatelj nema značajnih promjena ili predviđanja promjene financijskih podataka koja bi mogla biti uzrokovana određenom posebnom transakcijom/poslom.

**20.3. Financijski izvještaji**

Godišnji revidirani financijski izvještaji prikazani su u poglavlju 20.1.

**20.4. Revizija financijskih izvještaja koja čine povijesni prikaz podataka**

Godišnji revidirani financijski izvještaji prikazani su u poglavlju 20.1.

**20.5. Izvori financijskih podataka koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja**

Svi financijski podaci u ovom Prospektu koji nisu izvod iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja jasno su označeni na način da je naveden izvor takvih podataka te su naznačeni kao nerevidirani podaci.

**20.6. Financijski podaci za razdoblje kraće od poslovne godine**

Financijski izvještaj za treći kvartal 2012. je uključen u Registracijski dokument. Izvještaj nije revidiran.



**Prilog 1.**

Razdoblje izvještavanja:

1.1.2012

do

30.9.2012

**Tromjesečni financijski izvještaj poduzetnika TFI-POD**

Matični broj (MB): 03112322

Matični broj subjekta (MBS): 060007362

Osobni identifikacijski broj (OIB): 07602786563

Tvrta izdavatelj: MARASKA d.d.

Poštanski broj i mjesto: 23000 ZADAR

Ulica i kućni broj: BIOGRADSKA CESTA 64A

Adresa e-pošte: maraska@maraska.hr

Internet adresa: www.maraska.hr

Šifra i naziv općine/grada: 520 ZADAR

Šifra i naziv županije: 13 ZADARSKA

Broj zaposlenih: 148

(krajem izvještajnog razdoblja)

Konsolidirani izvještaj: NE

Šifra NKD-a: 1101

Tvrte subjekata konsolidacije (prema MSFI):

Sjedište:

MB:

Knjigovodstveni servis:

Osoba za kontakt: ŽELJKO GRAVIĆ

(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)

Telefon: 023/208-805

Telefaks: 023/208-803

Adresa e-pošte: zeljko.gravic@maraska.hr

Prezime i ime: VANDRI MONTABELO, PREDSEDNIK UPRAVE

(osoba ovlaštena za zastupanje)

**Dokumentacija za objavu:**

1. Financijski izvještaji (bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom tijeku, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz financijske izvještaje)
2. Međuizvještaj posloводства,
3. Izjavu osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja izdavatelja.

M.P.

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

BILANCA			
stanje na dan 30.09.2012.			
Obveznik: MARASKA D.D.			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
<b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>	<b>001</b>		
<b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>	<b>002</b>	128.003.439	137.006.915
<b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)</b>	<b>003</b>	758.006	865.756
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	3.460	0
3. Goodwill	006		
4. Predumovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008	754.546	865.756
6. Ostala nematerijalna imovina	009		
<b>II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)</b>	<b>010</b>	127.223.433	136.119.159
1. Zemljište	011	30.045.655	30.056.155
2. Građevinski objekti	012	35.238.558	34.672.745
3. Postrojenja i oprema	013	20.482.024	21.454.606
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014	5.836.276	7.194.254
5. Biološka imovina	015	0	37.797.779
6. Predumovi za materijalnu imovinu	016		
7. Materijalna imovina u pripremi	017	35.620.920	4.943.620
8. Ostala materijalna imovina	018		
9. Ulaganje u nekretnine	019		
<b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (021 do 028)</b>	<b>020</b>	22.000	22.000
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	22.000	22.000
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026		
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
<b>IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)</b>	<b>029</b>	0	0
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031		
3. Ostala potraživanja	032		
<b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>	<b>033</b>		
<b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>	<b>034</b>	96.958.735	96.646.657
<b>I. ZALIHE (036 do 042)</b>	<b>035</b>	42.828.915	49.764.343
1. Sirovine i materijal	036	14.488.315	15.030.309
2. Proizvodnja u tijeku	037	7.847.336	13.035.112
3. Gotovi proizvodi	038	18.111.060	20.841.645
4. Trgovačka roba	039	2.382.204	857.277
5. Predumovi za zalihe	040		
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041		
7. Biološka imovina	042		
<b>II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)</b>	<b>043</b>	53.697.271	45.282.467
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044		
2. Potraživanja od kupaca	045	48.047.645	43.137.835
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047	159.514	217.904
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	2.019.093	518.997
6. Ostala potraživanja	049	3.471.019	1.407.731
<b>III. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (051 do 057)</b>	<b>050</b>	258.266	1.164.739
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	258.266	1.164.739
7. Ostala financijska imovina	057		
<b>IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI</b>	<b>058</b>	174.283	435.108
<b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>	<b>059</b>	8.554.614	10.279.055
<b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>	<b>060</b>	233.516.788	243.932.627
<b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>061</b>		

<b>PASIVA</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)</b>	<b>062</b>	26.529.112	67.890.625
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	<b>063</b>	95.637.900	69.918.310
II. KAPITALNE REZERVE	<b>064</b>		
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	<b>065</b>	0	0
1. Zakonske rezerve	<b>066</b>		
2. Rezerve za vlastite dionice	<b>067</b>		
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	<b>068</b>		
4. Statutarne rezerve	<b>069</b>		
5. Ostale rezerve	<b>070</b>		
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	<b>071</b>		
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	<b>072</b>	-67.636.120	-2.333.307
1. Zadržana dobit	<b>073</b>		
2. Preneseni gubitak	<b>074</b>	67.636.120	2.333.307
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	<b>075</b>	-1.472.668	305.622
1. Dobit poslovne godine	<b>076</b>		305.622
2. Gubitak poslovne godine	<b>077</b>	1.472.668	
VII. MANJINSKI INTERES	<b>078</b>		
<b>B) REZERVIRANJA (080 do 082)</b>	<b>079</b>	0	0
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	<b>080</b>		
2. Rezerviranja za porezne obveze	<b>081</b>		
3. Druga rezerviranja	<b>082</b>		
<b>C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)</b>	<b>083</b>	88.497.500	73.504.613
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	<b>084</b>		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	<b>085</b>	11.365.000	
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	<b>086</b>	77.132.500	73.504.613
4. Obveze za predujmove	<b>087</b>		
5. Obveze prema dobavljačima	<b>088</b>		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	<b>089</b>		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	<b>090</b>		
8. Ostale dugoročne obveze	<b>091</b>		
9. Odgođena porezna obveza	<b>092</b>		
<b>D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)</b>	<b>093</b>	115.973.824	96.667.200
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	<b>094</b>		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	<b>095</b>	61.364.541	30.811.050
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	<b>096</b>	1.105.500	10.896.705
4. Obveze za predujmove	<b>097</b>	567.111	567.111
5. Obveze prema dobavljačima	<b>098</b>	36.861.015	33.268.775
6. Obveze po vrijednosnim papirima	<b>099</b>		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	<b>100</b>		
8. Obveze prema zaposlenicima	<b>101</b>	635.566	711.766
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	<b>102</b>	15.440.091	20.411.793
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	<b>103</b>		
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	<b>104</b>		
12. Ostale kratkoročne obveze	<b>105</b>		
<b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>106</b>	2.516.352	5.870.189
<b>F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)</b>	<b>107</b>	233.516.788	243.932.627
<b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	<b>108</b>		
<b>DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)</b>			
<b>A) KAPITAL I REZERVE</b>			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	<b>109</b>		
2. Pripisano manjinskom interesu	<b>110</b>		
Napomena 1.: Dodatak bilanci popunjavaju poduzetnici koji sastavljaju konsolidirane financijske izvještaje.			

<b>RAČUN DOBITI I GUBITKA</b> u razdoblju 01.01.2012. do 30.09.2012.					
Obveznik: MARASKA D.D.					
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje		Tekuće razdoblje	
		Kumulativn o	Tromjeseč e	Kumulativn o	Tromjeseč e
1	2	3	4	5	6
<b>I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)</b>	<b>111</b>	92.802.231	38.994.853	98.939.600	41.206.188
1. Prihodi od prodaje	112	92.140.156	38.735.485	97.688.721	40.982.892
2. Ostali poslovni prihodi	113	662.075	259.368	1.250.879	223.296
<b>II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)</b>	<b>114</b>	89.430.855	35.977.713	93.179.698	37.058.431
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115	-999.319	-1.226.603	-5.630.374	-3.705.792
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	62.059.715	26.196.097	67.761.961	28.486.288
a) Troškovi sirovina i materijala	117	43.188.840	17.052.834	50.995.575	21.126.118
b) Troškovi prodane robe	118	3.414.642	2.161.588	2.133.840	723.444
c) Ostali vanjski troškovi	119	15.456.233	6.981.675	14.632.546	6.636.726
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	8.701.513	2.872.505	9.232.480	3.202.809
a) Neto plaće i nadnice	121	5.286.557	1.746.937	5.541.637	1.980.847
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	2.137.942	704.006	2.417.009	799.369
c) Doprinosi na plaće	123	1.277.014	421.562	1.273.834	422.593
4. Amortizacija	124	3.815.383	1.290.757	4.763.901	1.609.723
5. Ostali troškovi	125	8.348.051	3.242.906	8.821.218	3.159.083
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	0	0	0	0
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128				
7. Rezerviranja	129				
8. Ostali poslovni rashodi	130	7.505.512	3.602.051	8.230.512	4.306.320
<b>III. FINACIJSKI PRIHODI (132 do 136)</b>	<b>131</b>	195.067	13.336	254.181	175.975
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s	132				
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s	133	156.174	13.336	225.974	175.975
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134				
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	135				
5. Ostali financijski prihodi	136	38.893	0	28.207	0
<b>IV. FINACIJSKI RASHODI (138 do 141)</b>	<b>137</b>	5.039.111	1.772.973	5.708.461	2.084.257
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138				
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim	139	5.039.111	1.772.973	5.708.461	2.084.257
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140				
4. Ostali financijski rashodi	141				
<b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>142</b>				
<b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>	<b>143</b>				
<b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>	<b>144</b>				
<b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>	<b>145</b>				
<b>IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)</b>	<b>146</b>	92.997.298	39.008.189	99.193.781	41.382.163
<b>X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)</b>	<b>147</b>	94.469.966	37.750.686	98.888.159	39.142.688
<b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)</b>	<b>148</b>	-1.472.668	1.257.503	305.622	2.239.475
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	0	1.257.503	305.622	2.239.475
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	1.472.668	0	0	0
<b>XII. POREZ NA DOBIT</b>	<b>151</b>				
<b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)</b>	<b>152</b>	-1.472.668	1.257.503	305.622	2.239.475
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	0	1.257.503	305.622	2.239.475
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	1.472.668	0	0	0

<b>DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)</b>					
<b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155				
2. Pripisana manjinskom interesu	156				
<b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>					
<b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)</b>	<b>157</b>				
<b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)</b>	<b>158</b>	0	0	0	0
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i	160				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske	161				
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165				
<b>III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVAATNU DOBIT RAZDOBLJA</b>	<b>166</b>				
<b>IV. NETO OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK</b>	<b>167</b>	0	0	0	0
<b>V. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)</b>	<b>168</b>	0	0	0	0
<b>DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani financijski izvještaj)</b>					
<b>VI. SVEOBUHVAATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>					
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169				
2. Pripisana manjinskom interesu	170				

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Indirektna metoda			
u razdoblju 01.01.2012. do 30.09.2012.			
Obveznik: MARASKA D.D.			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Dobit prije poreza	001	-1.472.668	305.622
2. Amortizacija	002	3.815.383	4.763.901
3. Povećanje kratkoročnih obveza	003	9.883.434	0
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	004	0	0
5. Smanjenje zaliha	005	0	0
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	006	0	36.771.228
<b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)</b>	<b>007</b>	<b>12.226.149</b>	<b>41.840.751</b>
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	008	0	20.907.206
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	009	17.101.129	10.553.398
3. Povećanje zaliha	010	4.526.579	6.645.488
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	011	4.092.509	0
<b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)</b>	<b>012</b>	<b>25.720.217</b>	<b>38.106.092</b>
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH</b>	<b>013</b>	<b>0</b>	<b>3.734.659</b>
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH</b>	<b>014</b>	<b>13.494.068</b>	<b>0</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	015	0	160.899
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	016	0	0
3. Novčani primici od kamata	017	0	0
4. Novčani primici od dividendi	018	0	0
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	019	0	0
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>	<b>020</b>	<b>0</b>	<b>160.899</b>
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	021	9.156.726	8.668.912
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	022	0	0
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	023	0	0
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>	<b>024</b>	<b>9.156.726</b>	<b>8.668.912</b>
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH</b>	<b>025</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH</b>	<b>026</b>	<b>9.156.726</b>	<b>8.508.013</b>
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	027	0	0
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	028	18.605.500	6.356.283
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	029	10.963.239	0
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>	<b>030</b>	<b>29.568.739</b>	<b>6.356.283</b>
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	031	6.729.908	1.230.507
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	032	0	0
3. Novčani izdaci za financijski najam	033	729.363	1.129.646
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	034	0	0
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	035	0	0
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>	<b>036</b>	<b>7.459.271</b>	<b>2.360.153</b>
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH</b>	<b>037</b>	<b>22.109.468</b>	<b>3.996.130</b>
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH</b>	<b>038</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	<b>039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	<b>040</b>	<b>541.326</b>	<b>777.224</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	<b>041</b>	<b>715.609</b>	<b>1.212.332</b>
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	<b>042</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	<b>043</b>	<b>541.326</b>	<b>777.224</b>
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	<b>044</b>	<b>174.283</b>	<b>435.108</b>

IZVJESTAJ O NOVČANOM TIJEKU - Direktna metoda			
u razdoblju . . . . . do . . . . .			
Obveznik: _____			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodno razdoblje	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
<b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od kupaca	001		
2. Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i sl.	002		
3. Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta	003		
4. Novčani primici s osnove povrata poreza	004		
5. Ostali novčani primici	005		
<b>I. Ukupno novčani primici od poslovnih aktivnosti (001 do 005)</b>	<b>006</b>	0	0
1. Novčani izdaci dobavljačima	007		
2. Novčani izdaci za zaposlene	008		
3. Novčani izdaci za osiguranje za naknade šteta	009		
4. Novčani izdaci za kamate	010		
5. Novčani izdaci za poreze	011		
6. Ostali novčani izdaci	012		
<b>II. Ukupno novčani izdaci od poslovnih aktivnosti (007 do 012)</b>	<b>013</b>	0	0
<b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH</b>	<b>014</b>	0	0
<b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH</b>	<b>015</b>	0	0
<b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	016		
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	017		
3. Novčani primici od kamata	018		
4. Novčani primici od dividendi	019		
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	020		
<b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (016 do 020)</b>	<b>021</b>	0	0
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	022		
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	023		
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	024		
<b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (022 do 024)</b>	<b>025</b>	0	0
<b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH</b>	<b>026</b>	0	0
<b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH</b>	<b>027</b>	0	0
<b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>			
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	028		
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	029		
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	030		
<b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (028 do 030)</b>	<b>031</b>	0	0
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	032		
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	033		
3. Novčani izdaci za financijski najam	034		
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	035		
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	036		
<b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (032 do 036)</b>	<b>037</b>	0	0
<b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH</b>	<b>038</b>	0	0
<b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH</b>	<b>039</b>	0	0
<b>Ukupno povećanje novčanog tijeka (014 – 015 + 026 – 027 + 038 – 039)</b>	<b>040</b>	0	0
<b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka (015 – 014 + 027 – 026 + 039 – 038)</b>	<b>041</b>	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>042</b>		
<b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>043</b>		
<b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>044</b>		
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>045</b>	0	0

## IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

za razdoblje od 1.1.2012 do 30.9.2012

Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
1. Upisani kapital	001	95.637.900	69.918.310
2. Kapitalne rezerve	002		
3. Rezerve iz dobiti	003		
4. Zadržana dobit ili preneseni gubitak	004	-67.636.120	-2.333.307
5. Dobit ili gubitak tekuće godine	005	-1.472.668	305.622
6. Revalorizacija dugotrajne materijalne imovine	006		
7. Revalorizacija nematerijalne imovine	007		
8. Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	008		
9. Ostala revalorizacija	009		
10. Ukupno kapital i rezerve (AOP 001 do 009)	010	26.529.112	67.890.625
11. Tečajne razlike s naslova neto ulaganja u inozemno poslovanje	011		
12. Tekući i odgođeni porezi (dio)	012		
13. Zaštita novčanog tijeka	013		
14. Promjene računovodstvenih politika	014		
15. Ispravak značajnih pogrešaka prethodnog razdoblja	015		
16. Ostale promjene kapitala	016		
17. Ukupno povećanje ili smanjenje kapitala (AOP 011 do 016)	017	0	0
17 a. Pripisano imateljima kapitala matice	018		
17 b. Pripisano manjinskom interesu	019		

Stavke koje umanjuju kapital upisuju se s negativnim predznakom

Podaci pod AOP oznakama 001 do 009 upisuju se kao stanje na datum bilance

## Bilješke uz financijske izvještaje

(1) Bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o novčanom tijeku i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja.

## 20.7. Dividende

U razdoblju obuhvaćenom trogodišnjim revidiranim financijskim izvještajem Izdavatelja nije bilo isplate dividende.

U daljnjem poslovanju, Izdavatelj planira isplaćivati dividendu na način i u iznosima koji će biti utvrđeni na godišnjem nivou u skladu sa primjenjivim zakonodavstvom ali samo i isključivo kada će to obzirom na rezultate poslovanja Izdavatelja biti moguće te ukoliko isplata dividende neće ugroziti redovno poslovanje Izdavatelja.

## 20.8. Sudski, upravni i arbitražni postupci

Izdavatelj u financijskim izvještajima nije izvršio rezerviranje za sudske sporove te vjeruje da će se sudski sporovi uspješno obraniti i neće imati nikakav utjecaj na poslovne rezultate. Pregled sudskih, upravnih i arbitražnih postupaka dan je u Tablici 37.

**Tablica 37: Pregled sudskih, upravnih i arbitražnih postupaka**

Sudski broj:	Sud	Pokretanje spora	Tužitelj	Osnov tužbenog zahtjeva	Tužbenizahtjev
P- /1994; P-156/07	TS ZADAR	1994	RADENSKA d.d.	Tužba za povrat ambalaže koja je u vrijeme početka rata ostala kod kupaca i nije vraćena. Prvostupanjska presuda uvažila razlog više sile i sud odbio tužbu. Radenska je pisala žalbu koja je uvažena i predmet je vraćen na novo suđenje pred trgovački sud u Zadru.	841.208,00 HRK
P-541/04 P-398/08	TS ZADAR	2004	NATAŠA RAKOVAC RUSTJA	Traži naknadu za rad u Nadzornom odboru od 8/2001 do 9/2003.	140.142,74 HRK sa zateznom kamatom , za svaki mjesečni obrok s početkom 15.rujna 2001. i dalje do isplate uvećano za parnični trošak
P-153/07	TS ZADAR	2007	MARTINOVIĆ HARY	Kao član Uprave, traži otpremninu i štetu zbog prijevremenog prestanka funkcije člana Uprave.	198.000,00 HRK
P-76/07	TS ZADAR	2007	VELT-ING d.o.o.	Na temelju ugovora koji u Maraski nije postojao u vrijeme primitka tužbe, tvrtka iz Slovenije- tvrdi da je po sklopljenom ugovoru izvršila ispitivanja i mjerenja stabilnosti zgrade na adresi Obala Kneza Trpimira 7 (stara lokacija Maraske), za ugovorenu cijenu od 18.000 €.	18.000 EUR



P_1898/11 -----P- 3449//09	OS ZADAR	2007	UTKOVIĆ MARIJAN - radnik	Tužba zbog rasporeda na druge poslove.	13.000,00 HRK
P-166/08	OS ZADAR	2008	VLAKIĆ NEVEN	Tužba radi otkaza ugovora o radu.	18.000,00 HRK 30.000,00 HRK za naknadu štete zbog boli nanesenih otkazom
P-24/09	TS ZADAR	2009	GERONT d.o.o.	Tužba zbog neplaćenog računa.	174.000,00 HRK
Pr-6635/10	OGS ZAGREB	2010	MESTROVIĆ IGOR, radnik kojem je izvanredno otkazan Ugovor o radu	Tužba za poništenje odluke o izvanrednom otkazu Ugovora o radu.	40.000,00 HRK
P-461/10	TS ZADAR	2010	ZVIR d.o.o.	Tužba zbog plaćanja računa za uslugu punjenja.	248.987,34 HRK
P- 1022/2011		2011	BRALA SNJEŽANA	Tužba za naknadu štete zbog narušenog zdravlja radi konzumacije ledenog čaja koji je bio zdravstveno neispravan. Ledeni čaj je proizveo Zvir d.o.o.	130.000,00 HRK
P-650/11		2011	TAŽEX d.o.o.	Tužba zbog naknade štete zbog otkaza ugovora o ekskluzivnom zastupanju. Tražena odšteta u iznosu od 130.000 EUR.	130.000,00 EUR

Ne postoje drugi sudski, upravni i arbitražni postupci bitni za poslovanje Izdavatelja.

## 20.9. Značajna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja

Od završetka posljednjeg financijskog razdoblja za koje su objavljene privremene financijske informacije, treći kvartal završen 30. 9. 2012., kod Izdavatelja nije došlo do značajne promjene financijskog ili tržišnog položaja.

## 21. DODATNE INFORMACIJE

### 21.1. Temeljni kapital

Upisan temeljni kapital Izdavatelja u cijelosti je uplaćen i iznosi 69.918.310,00 kuna, podijeljen je na 998.833 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti od 70,00 kuna po dionici. Oznaka dionice Izdavatelja je MRSK-R-A.

#### 21.1.1. Informacije o vlastitim dionicama Izdavatelja

Izdavatelj ne posjeduje vlastite dionice.

**21.1.2. Informacije o zamjenjivim vrijednosnim papirima**

Izdavatelj nema zamjenjivih vrijednosnih papira koji daju pravo na stjecanje dionica Izdavatelja.

**21.1.3. Informacije u vezi prava prvenstva pri povećanju temeljnog kapitala**

Ne postoji bilo kakva odluka ili obveza Izdavatelja koja bi davala prava prvenstva pri budućim povećanjima temeljnog kapitala.

**21.1.4. Informacije o dionicama za koje su izdane izvedenice**

Izdavatelj nema dionica za koje su izdane izvedenice.

**21.1.5. Povijesni pregled promjena u iznosu temeljnog kapitala**

Skupština Društva je 06.07.1996. donijela odluku o smanjenju temeljnog kapitala radi pokrića gubitka u poslovanju u 1995. godini i usklađenja temeljnog kapitala sa Zakonom o trgovačkim društvima. u iznosu od 2.548.186,45 DEM, odnosno za iznos od 9.173.471,22 kuna na način da se provede smanjenje temeljnog kapitala smanjenjem nominalnog iznosa dionica Društva. Nakon smanjenja temeljnog kapitala Društva, temeljni kapital iznosi 26.564.813,55 DEM, a vrijednost dionica iz serije A se smanjuje sa iznosa od 100 DEM, za iznos od 8,75 DEM na iznos od 91,25 DEM. Provodi se denominacija temeljnog kapitala i dionica u kune prema tečaju 1 DEM = 3,60 kuna tako da temeljni kapital nakon smanjenja iznosi 94.314.509,89 kuna, a vrijednost dionice serije A u nominalnom iznosu od 300 kuna.

Na istoj sjednici Glavne skupštine temeljni kapital Društva povećava se za iznos od 1.323.390,11 na teret revalorizacijske rezerve i iznosi 95.637.900,00 kuna.

Temeljni kapital društva 2012. godine izmijenjen je sa iznosa od **95.637.900,00** kuna na iznos od **69.918.310,00** kuna. Temeljni kapital izmijenjen je odlukama koje je donijela Glavna skupština društva dana 25. 5. 2012. i to:

1. Odluka o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala društva kojom je temeljni kapital smanjen na pojednostavljeni način radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka.
2. Odluka o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica i bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje kojom je temeljni kapital povećan sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, izdanih u nematerijaliziranom obliku.

Temeljni kapital društva smanjen je sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja koje završava na dan 31. 12. 2011. iskazani u revidiranim financijskim izvještajima društva i iznose 75.661.757,63 kune. Temeljni kapital društva nakon smanjenja podijeljen je na 318.793 dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Temeljni kapital društva povećan je sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna radi financijskog restrukturiranja društva tako što se potraživanje Saponia d.d., kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija, 31000 Osijek, M Gupca 2, OIB: 37879152548 prema Maraska d.d. u iznosu od 32.294.500,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 461.350 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i potraživanje Koestlin d.d. tvornica kekša i vafla, 43000 Bjelovar, Slavonska cesta 2a, OIB: 92803032010 prema Maraska d.d. u iznosu od 15.308.300,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 218.690 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

## **21.2. Statut društva**

### **21.2.1. Opis djelatnosti Izdavatelja**

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u poglavlju 6.1.1 Predmet poslovanja, opis glavnih djelatnosti i stvarnih aktivnosti Izdavatelja, popis značajnih proizvoda Izdavatelja, Registracijskog dokumenta. Navedene djelatnosti se nalaze u članku 8. Statuta Izdavatelja, a isti je dostupan javnosti na uvid kako je to navedeno u poglavlju 17 Dokumenti dostupni na pregled, Registracijskog dokumenta.

### **21.2.2. Kratki prikaz odredbi Statuta o organima društva**

Odredbom članka 22. Statuta određeno je da su organi društva Izdavatelja Uprava, Nadzorni odbor i Glavna skupština.

Uprava društva sastoji se od najmanje jednog a najviše tri člana koje imenuje Nadzorni odbor na razdoblje od četiri godine, uz mogućnost ponovnog imenovanja, a što je sve određeno člankom 23. Statuta Izdavatelja. Predsjednik i svaki član Uprave zastupaju društvo pojedinačno i samostalno, te su ovlašteni samostalno donositi odluke o vođenju poslova Izdavatelja osim odluka za koje je potrebna prethodna suglasnost Nadzornog odbora, a koje moraju donositi većinom glasova.

Nadzorni odbor, sukladno odredbi članaka 29. i 30. Statuta Izdavatelja sastavljen je od tri člana, od kojih dva člana bira Glavna skupština, a jednoga dioničar koji ima više od 50% od ukupno izdanog broja dionica, a u slučaju kada nema navedenih pretpostavki ili ih se takav dioničar odrekne, toga člana također bira Glavna skupština društva. Odredbom članka 31.

Statuta Izdavatelja određeno je da mandat članova Nadzornog odbora traje četiri godine te mogu biti ponovno birani.

Glavna skupština je organ u kojem dioničari ostvaruju svoja prava u poslovima Izdavatelja, a čine je svi dioničari Izdavatelja koji imaju pravo odlučivanja na skupštini, što je određeno člankom 36. i 37. Statuta izdavatelja.

Odredbama Statuta detaljno su regulirani nadležnost, sazivanje, kvorum, odlučivanje, pravo glasa, imenovanje i druge ovlasti organa društva Izdavatelja.

Unutarnju organizacijsku strukturu Izdavatelja određuje Uprava.

#### **21.2.3. Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koja važe za svaki rod već izdanih dionica**

Obzirom da su sve dionice Izdavatelja redovne, ne postoje posebni rodovi tih dionica niti prava, posebne pogodnosti ili ograničenja koja bi važila za takve posebne rodove tih dionica.

#### **21.2.4. Opis aktivnosti potrebnih kako bi se promijenila prava imatelja dionica**

Odredbama Statuta propisano je da svaki dioničar može prenijeti dionicu u skladu s zakonom. Knjigu dionica društva vodi Središnje klirinško depozitno društvo (SKDD). Pravo sudjelovanja u radu glavne skupštine imaju svi dioničari koji su upisani u knjizi dionica šest dana prije održavanja glavne skupštine i koji za to podnesu pisanu prijavu najkasnije šest dana prije održavanja glavne skupštine. Dioničari na glavnoj skupštini mogu sudjelovati osobno ili preko punomoćnika.

Odredbe Statuta društva Izdavatelja ne odstupaju od odredaba Zakona o trgovačkim društvima.

#### **21.2.5. Opis načina sazivanja godišnje Glavne skupštine dioničara i izvanredne glavne skupštine**

U skladu s odredbama Statuta, glavna skupština Izdavatelja sastaje se najmanje jednom godišnje, u rokovima određenim zakonom za obvezno sazivanje glavne skupštine i kada to zahtijevaju interesi Izdavatelja.

Glavnu skupštinu Izdavatelja saziva Uprava na način propisan zakonom, a može je sazvati i Nadzorni odbor i dioničari na način kako to određuje zakon.

Izvanredna glavna skupština Društva održava se uvijek kada to zahtijevaju interesi Društva.

#### **21.2.6. Opis odredbe Statuta Izdavatelja koja bi mogla odgoditi ili spriječiti stjecanje kontrolnog paketa dionica u Izdavatelju**

Statut Izdavatelja ne sadrži odredbe koje bi mogle odgoditi ili spriječiti stjecanje kontrolnog paketa dionica u Izdavatelju.

**21.2.7. Naznaka odredbi Statuta ili drugog akta Izdavatelja koji nalaže razotkrivanje udjela u Izdavateljevom temeljnom kapitalu ili glasačkim pravima**

Statut Izdavatelja ili neki drugi akt ne sadrže odredbe koje bi nalagale razotkrivanje udjela u Izdavateljevom temeljnom kapitalu ili glasačkim pravima.

**21.2.8. Naznaka posebnih odredaba Statuta koje se odnose na promjenu temeljnog kapitala Izdavatelja**

Sukladno odredbama Statuta Izdavatelja i Zakona o trgovačkim društvima, odluku o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala Izdavatelja donosi glavna skupština.

Statut Izdavatelja ne sadrži posebne posebne odredbe koje se odnose na promjenu temeljnog kapitala.

**22. ZNAČAJNI UGOVORI**

Od značajnijih ugovora koje je Izdavatelj sklopio a koji se ne odnose na aktivnosti u sklopu redovnog poslovanja ističemo Ugovor o poslovnoj suradnji sklopljen 17.01.2011., sa primjenom od dana 01.02.2011., kojim Izdavatelj skladištenje roba (osim u centralnom skladištu Izdavatelja), isporuku robe kupcima, poslove obrade i prodaje na tržištu RH te poslove distribucije prenosi na MEPAS d.o.o., Zadar.

Izdavatelj je sklopio ugovore o financijskom najmu (financijski leasing) za opremu koju čine linija za punjenje TBA-8 (Tetra pak), linija za punjenje u PET ambalažu (stroj za punjenje, stroj za puhanje PET ambalaže, pločasti paster za sok, rashladno postrojenje, puhalica za PET boce, kompresor), kombajn za berbu višanja Felix i stroj za berbu višanja Munckhof. Nadalje, Izdavatelj ima sklopljene ugovore o najmu (operativni leasing) koji se odnose na jedanaest automobila s rokom otplate od tri godine, 68 (šezdesetiosam) automobila s rokom otplate četiri godine i dva automobila s rokom otplate pet godina.

Izdavatelj je na temelju Odluke Vlade Republike Hrvatske, povjerenstva za imovinu, Klasa: 940-06/05-04/122, Urbroj: 50441-05, od 24. 11. 2005. nositelj prava služnosti na šumskom zemljištu u vlasništvu Republike Hrvatske radi podizanja višegodišnjih nasada.

Navedeno pravo služnosti osnovano je na rok od 40 godina u korist Maraska d.d., Zadar, radi podizanja nasada višnje maraske na dijelu k.č.br. 284, upisane u zk.ul.br. 674. k.o. Smoković, u površini od 440.257 m<sup>2</sup>, dijelu k.č.br. 2238/1, upisane u zk.ul.br. 1955. k.o. Zemunik, u površini 504.588 m<sup>2</sup>, dijelu k.č.br. 2274/1, upisane u zk.ul.br. 1955. k.o. Zemunik, u površini 465.632 m<sup>2</sup> i dijelu k.č.br. 90/11, upisane u zk.ul.br. 245. k.o. Suhovare, u površini 714.239 m<sup>2</sup>, u vlasništvu Republike Hrvatske kojom gospodare Hrvatske šume d.o.o., Zagreb. Ukupna površina zemljišta pod pravom služnosti je 212.4616 ha.

**23. INFORMACIJE ČIJI SU IZVOR TREĆE OSOBE I IZJAVE STRUČNJAKA****23.1. Mišljenje ili izvješće koje je izradila treća osoba**

Izdavatelj nije u Registracijski dokument uključivao mišljenje ili izvješće koje bi izradila treća osoba kojoj se pripisuje status stručnjaka.

**23.2. Informacije od trećih osoba**

Izdavatelj nije u Registracijski dokument uključivao informacije koje potječu od trećih osoba.

**24. DOKUMENTI DOSTUPNI NA PREGLED**

Sljedeći dokumenti bit će dostupni na pregled u pisanom obliku u sjedištu Izdavatelja, Zadar, Biogradska cesta 64 A, za cijelo vrijeme važenja Registracijskog dokumenta:

- a) Statut Izdavatelja,
- b) Revidirana financijska izvješća za 2009., 2010. i 2011. godinu
- c) Financijsko izvješće za treći kvartal 2012. godine

**25. INFORMACIJE O UDJELIMA****25.1. Informacije o udjelima u kojima izdavatelj ima značajniji udio**

Izdavatelj nema udjela u kapitalu u društvima koji bi mogli imati značajan učinak na procjenu imovine i obveza, financijskog položaja ili poslovnog rezultata Izdavatelja.

## OBAVIJEST O DIONICI

### 1. ODGOVORNE OSOBE

#### 1.1. Sve osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u ovom Prospektu:

Izdavatelj dionica je MARASKA d.d., matični broj subjekta (MBS): 060007362, osobni identifikacijski broj (OIB): 07602786563, sjedište: Zadar, Biogradska cesta 64 A.

**Članovi Uprave:** Vandri Montabelo, Predsjednik Uprave

**Članovi Nadzornog odbora:** Mirko Grbešić, Predsjednik Nadzornog odbora

Željko Knezović, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

Zdravko Pavić, član Nadzornog odbora

**1.2. Izjava odgovornih osoba**

Potpisom ovog Prospekta, osobe navedene u prethodnoj točki ovog Prospekta, koje odgovaraju za informacije sadržane u Prospektu, izjavljuju:

Poduzevši sve potrebne mjere, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije u Prospekta u skladu s činjenicama te da činjenice koje bi mogle utjecati na potpunost i istinitost Prospekta nisu izostavljene.

**Za Izdavatelja:**

**Uprava:**

---

Vandri Montabelo, Predsjednik Uprave

**Nadzorni odbor:**

---

Mirko Grbešić, Predsjednik Nadzornog odbora

---

Željko Knezović, zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

---

Zdravko Pavić, član Nadzornog odbora



## **2. ČIMBENICI RIZIKA**

### **Čimbenici rizika vezani za dionice**

Dionice predstavljaju najrizičniju imovinsku klasu jer njihova tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog karaktera pod utjecajem tržišta kapitala, makroekonomskih kretanja na tržištima na kojima društvo posluje, razlike između očekivanja financijskih analitičara u odnosu na ostvarene rezultate, aktivnosti u segmentu spajanja, pripajanja, akvizicija i sklapanja strateških partnerstva, potencijalnih potresa kod povezanih strana (strateških partnera, kupaca, dobavljača i slično) i nestabilnosti poslovnog modela društva. Ukoliko navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, postoji značajan rizik od pada tržišne vrijednosti dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

### **Rizik promjenjivosti cijene dionica**

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari mogu iskusiti značajan pad tržišne cijene Dionica što može biti posljedica nekoliko faktora, uključujući razliku između ostvarenih rezultata Izdavatelja i prognoza analitičara, važnih ugovora, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opća promjenjivost cijena na Zagrebačkoj burzi d.d..

Formiranje cijene Dionice na tržištu kapitala je pod utjecajem zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene dionice Izdavatelja.

### **Sposobnost Izdavatelja da isplati dividende u budućnosti**

Sposobnost Izdavatelja da isplati dividende u budućnosti ovisiti će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima.

Stoga Izdavatelj ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima („Zakon o trgovačkim društvima“) i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, dividende, ukoliko ih ima, općenito se isplaćuju samo jednom godišnje nakon što Glavna skupština odobri financijska izvješća Izdavatelja i iznos dividende koji je prethodno predložila Uprava Izdavatelja.

### **Ograničenost tržišta vrijednosnih papira**

Tržište vrijednosnim papirima u Hrvatskoj je relativno malo tržište s ograničenom likvidnošću te je promjenjivije u odnosu na velika tržišta vrijednosnim papirima.

Većina vrijednosnih papira trgovačkih društava uvrštena su na tržište Zagrebačke burze d.d.

Povijesno gledano, hrvatsko tržište kapitala je nakon rasta u razdoblju 2005. - 2007. zabilježilo snažnu korekciju i pad. Tako je dionički burzovni indeks, CROBEX, samo tijekom 2008. pao za 67,0%, korigiravši se sa razine od 5.279 bodova na samo 1.722 boda krajem godine.

Domaće tržište kapitala je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve bi fluktuacije u budućnosti mogle imati nepovoljan utjecaj na tržišnu cijenu Dionica, bez uzimanja u obzir rezultate poslovanja ili financijsko stanje Izdavatelja.

Dionicama Izdavatelja redovni promet na Zagrebačkoj burzi d.d. nije ostvaren od 21. 11. 2008.

Izvor navedenih informacija je službena Internet stranica Zagrebačke burze d.d., [www.zse.hr](http://www.zse.hr).

### 3. KLJUČNE INFORMACIJE

#### 3.1. Izjava o kapitalu

Prema mišljenju Izdavatelja, kapital Izdavatelja dovoljan je za podmirenje njegovih trenutnih obveza i projekata.

#### 3.2. Kapitalizacija i zaduženost

Na dan 30.lipnja 2012. struktura financiranja izdavatelja je kako slijedi :

**Tablica 38: Struktura kapitalizacije i zaduženosti na dan 30.09.2012.**

Kapitalizacija i zaduženost	u tisućama kuna
<b>DUGOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>137.007</b>
Nematerijalna imovina	866
Materijalna imovina	136.119
Dugotrajna financijska imovina	22
Potraživanja	0
<b>KRA TKOTRAJNA IMOVINA</b>	<b>96.647</b>
Zalihe	49.764
Potraživanja	45.282
Kratkotrajna financijska imovina	1.165
Novac u banci i blagajni	435
<b>KAPITAL I REZERVE</b>	<b>67.891</b>
Temeljni (upisani) kapital	69.918
Kapitalne rezerve	0
Rezerve iz dobiti	0
<b>DUGOROČNE OBVEZE</b>	<b>73.505</b>
<b>KRA TKOROČNE OBVEZE</b>	<b>96.667</b>
<b>ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>	<b>5.870</b>

Izvor: Nerevidirani izvještaj za treći kvartal 2012. godine

Izdavatelj ima sklopljene ugovore o financijskom najmu (financijski leasing) za opremu koju čine linija za punjenje tetra pak, linija za punjenje u PET ambalažu, stroj za puhanje PET ambalaže, pločasti paster za sok, rashladno postrojenje, puhalica za PET boce, kompresor, kombajn za berbu višanja Felix i stroj za berbu višanja Munckhof.

Izdavatelj temeljem sklopljenih ugovora o najmu (operativni leasing) koji se odnose na jedanaest automobila s rokom otplate od tri godine, šezdeset osam automobila s rokom otplate četiri godine i dva automobila s rokom otplate pet godina ima neotkazive obveze u iznosu 4,4 milijuna kuna.

### **3.3. Interesi pravnih/fizičkih osoba u svezi s izdavanjem**

Temeljni kapital društva smanjen je sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka.

Temeljni kapital društva povećan je sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime nominalne vrijednosti 70,00 kuna svaka i to ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge.

Saponia d.d., kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija, 31000 Osijek, M Gupca 2, OIB: 37879152548, svoje potraživanje prema Maraska d.d. u iznosu od 32.294.500,00 kuna unijelo je pretvaranjem potraživanja u temeljni kapital, te upisalo 461.350 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Koestlin d.d. tvornica keksa i vafla, 43000 Bjelovar, Slavenska cesta 2a, OIB: 92803032010, svoje potraživanje prema Maraska d.d. u iznosu od 15.308.300,00 kuna unijelo je pretvaranjem potraživanja u temeljni kapital, te upisalo 218.690 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Osim naprijed navedenih pravnih osoba, ne postoje treće osobe koje bi imale interese u svezi s izdavanjem dionica Izdavatelja, uključujući ali ne ograničavajući se na sukob interesa.

### **3.4. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava**

Razlog promjene temeljnog kapitala Izdavatelja je financijska konsolidacija i kapitalno jačanje Izdavatelja a koje se sastoji od smanjena temeljnog kapitala Izdavatelja radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja, te povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja pretvaranjem potraživanja u uloge, što za posljedicu ima smanjivanje zaduženosti Izdavatelja.

---

#### **4. INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI ĆE BITI UVRŠTENI RADI TRGOVANJA**

##### **4.1. Opis roda i serije vrijednosnih papira koji su predmet uvrštenja u trgovanje, uključujući ISIN oznaku**

Predmet javne ponude dionica su redovne dionice Izdavatelja serije A, oznake MRSK-R-A, ISIN: HRMRSKRA0004.

##### **4.2. Broj i karakteristike dionica koje su predmetom uvrštenja, uključujući i naznaku jesu li na ime ili donositelja te njihova valuta**

Predmetom uvrštenja je 680.040 nove redovne dionice na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna svaka.

##### **4.3. Opis prava koje daju dionice, uključujući i možebitna posebna prava, kao i proceduru za izvršavanje prava koje daju dionice**

Nove dionice sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, upisane u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru i daju ista prava kao i postojeće dionice Izdavatelja, odnosno imatelji novih dionica ovlaštenici su slijedećih prava:

1. upravljačkih prava u koja se ubrajaju:
  - a. pravo na sudjelovanje u glavnoj skupštini Izdavatelja, uključujući i pravo na raspravljanje;
  - b. pravo na obaviještenost sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, Zakonu o tržištu kapitala i podzakonskim aktima te Pravilima Zagrebačke burze d.d. sve dok su dionice Izdavatelja uvrštene na Burzi;
  - c. pravo glasa pri čemu jedna dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini Izdavatelja;
  - d. pravo na pobijanje odluka glavne skupštine; te
2. imovinskih prava u koja se ubrajaju:
  - a. pravo na isplatu dividende, pri čemu isplata dividende nije zajamčena;
  - b. pravo na plaćanje naknade za ispunjenje dodatnih obaveza prema Izdavatelju;
  - c. pravo na isplatu dijela sudjelovanja u temeljnom kapitalu Izdavatelje u
3. slučaju njegova smanjenja;
  - a. pravo na isplatu ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase;
  - b. pravo vanjskog dioničara na primjerenu naknadu i otpremninu te drugih dioničara u slučajevima propisanim Zakonom o trgovačkim društvima.

Prava temeljem dionica izvršavaju se u skladu s odredbama primjenjivih zakona.

##### **4.4. Naznaka planiraju li se još neka izdanja dionica izdavatelja, uključujući i predviđeni okvirni datum izdanja**

U trenutku izrade ovog Prospekta, Izdavatelj ne planira provođenje novog postupka izdanja dionica.

#### **4.5. Naznaka postoji li obveza preuzimanja izdavatelja od strane treće osobe, sukladno odredbama zakona o preuzimanju dioničkih društava**

Glavna skupština društva koja je održana dana 25. 5. 2012. sukladno Zakonu o preuzimanju dioničkih društava odlučila je da se ulagateljima Saponia d.d., Osijek i Koestlin d.d., Bjelovar odobrava stjecanje novih dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje.

Prema najboljem saznanju Izdavatelja, ne postoji obveza objave ponude za preuzimanje u skladu s odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

#### **4.6. Naznaka da li se u prethodne dvije godine dogodilo preuzimanje izdavatelja**

U razdoblju od posljednje dvije godine, nije nastala obveza preuzimanja Izdavatelja u skladu s odredbama Zakona o preuzimanju dioničkih društava.

#### **4.7. Porezi i druga davanja u svezi sa dionicama**

Zakonom o porezu na dohodak od 01.03.2012. utvrđeno je da se primici od dividendi i udjela u dobiti smatraju dohotkom od kapitala. Sve isplate dividendi i udjela u dobiti nakon 1. ožujka 2012. oporezuju se po odbitku po stopi od 12%. Dohodak od kapitala neće se utvrđivati za primitke po osnovi dividendi i udjela u dobiti, ako su ti primici ostvareni u okviru ESOP programa. Neoporezivi iznos dividende i udjela u dobiti iznosi 12.000 kuna godišnje pri čemu se umanjeње za neoporezivi dio primitka priznaje kroz godišnju poreznu prijavu.

Bez obzira na činjenicu da se na godišnjoj razini ne plaća porez na dohodak s osnova primitka od dividendi i udjela u dobiti do iznosa od 12.000 kuna, isplatitelj primitka dužan je pri isplati ustegnuti porez na dohodak na ukupni iznos dividende ili udjela u dobiti po stopi od 12% i pripadajući prirez (ukoliko je isti primjenjiv), dok će primatelji dividendi ili udjela u dobiti pravo na neoporezivi iznos ostvariti samo ako predaju godišnju prijavu poreza na dohodak.

### **5. UVJETI PONUDE**

#### **5.1. Uvjeti, postupak, vrijeme upisa i uplate**

##### **5.1.1. Uvjeti ponude**

Glavna skupština društva dana 25. 5. 2012. donijela je Odluku o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica i bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje kojom je temeljni kapital povećan sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, izdanih u nematerijaliziranom obliku.

Ulaganje u pravima izvršeno je ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja Saponia d.d., kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija, 31000 Osijek, M Gupca 2, OIB:

37879152548 prema Maraska d.d. u iznosu od 32.294.500,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 461.350 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i potraživanja Koestlin d.d. tvornica keksa i vafla, 43000 Bjelovar, Slavonska cesta 2a, OIB: 92803032010 prema Maraska d.d. u iznosu od 15.308.300,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 218.690 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

#### **5.1.2. Ukupni iznos izdanja, broj upisanih dionica**

Ukupan broj dionica koje su upisane iznosi 680.040. Ukupan nominalni iznos izdanja iznosi 47.602.800,00 kuna.

#### **5.1.3. Način i vremensko razdoblje upisa dionica**

Nove dionice upisuju se pisanom izjavom (Upisnicom) a na temelju slijedećih dokumenata:

- Ugovor o unosu prava u temeljni kapital dioničkog društva koji je dana 10. 4. 2012. sklopljen između SAPONIA kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija d.d. Osijek, M. Gupca 2, MB 3012476, OIB 37879152548, koju zastupa predsjednik Uprave Damir Skender i MARASKA dioničko društvo za proizvodnju i promet alkoholnih i bezalkoholnih pića, Zadar, Biogradska cesta 64 A, MB 3112322, OIB 07602786563, koje zastupa predsjednik Uprave Vandri Montabelo,
- Ugovor o unosu prava u temeljni kapital dioničkog društva koji je dana 10. 4. 2012. sklopljen između KOESTLIN d.d. tvornica keksa i vafla, Bjelovar, Slavonska cesta 2A MB 3038203, OIB 92803032010, koju zastupa član Uprave-direktor Krešimir Pajić i MARASKA dioničko društvo za proizvodnju i promet alkoholnih i bezalkoholnih pića, Zadar, Biogradska cesta 64 A, MB 3112322, OIB 07602786563 (dalje u tekstu: MARASKA d.d.) koje zastupa predsjednik Uprave Vandri Montabelo.

Nakon donošenja odluke Glavne skupštine Izdavatelja koja je održana dana 25. 5. 2012., ulagatelji Saponia d.d., Osijek i Koestlin d.d., Bjelovar izdali su Upisnicu.

Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru, Rješenjem broj Tt-12/1456-3, od 6. 7. 2012.

Nakon što ovaj Prospekt bude odobren od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA), Izdavatelj će podnijeti Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. (SKDD) zahtjev za upis Saponija d.d. kao imatelja 461.350 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i zahtjev za upis Koestlin d.d. kao imatelja 218.690 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

#### **5.1.4. Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda može opozvati ili obustaviti**

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju redovnih dionica ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja nisu predviđene okolnosti pod kojima bi moglo doći do opoziva ili obustave upisa dionica.

**5.1.5. Opis mogućnosti i kriterija smanjenja upisanog broja dionica po ulagatelju i načina za povrat preplaćenog iznosa natjecateljima**

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju redovnih dionica ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja nema mogućnosti smanjenja upisanog broja dionica.

**5.1.6. Odredbe o minimumu ili maksimumu mogućih upisanih dionica po ulagatelju, izraženo brojčano ili kroz novčanu vrijednost**

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju redovnih dionica ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja točno je određen broj dionica koje upisuje pojedini ulagatelj, Saponia d.d. Osijek i Koestlin d.d. Bjelovar.

**5.1.7. Detalji o vremenu u kojem ulagatelji mogu povući svoj upis, ako takva mogućnost postoji**

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju redovnih dionica ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja i ugovorima navedenima u dijelu III. točka 5.1.3 ovog Prospekta ulagatelji ne mogu povući svoj upis.

**5.1.8. Način i vremensko razdoblje uplate dionica**

Nove dionice izdavatelja izdaju se ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u temeljni kapital Izdavatelja.

**5.1.9. Opis načina i navođenje vremena kad će rezultati javne ponude biti objavljeni i rok u kojem će dionice biti isporučene ulagateljima.**

Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru, Rješenjem broj Tt-12/1456-3, od 6. 7. 2012.

Nakon što ovaj Prospekt bude odobren od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA), Izdavatelj će podnijeti Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. (SKDD) zahtjev za upis Saponija d.d. kao imatelja 461.350 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i zahtjev za upis Koestlin d.d. kao imatelja 218.690 novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

**5.1.10. Postupak za korištenje prava prvenstva, prenosivost prava prvenstva i postupanje s neiskorištenim pravom prvenstva.**

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju redovnih dionica ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja isključeno je pravo prvenstva postojećih dioničara.

## **5.2. Plan distribucije i alokacije**

Raspored novih dionica ulagateljima u procesu dokapitalizacije utvrđen je Odlukom skupštine o povećanju temeljnog kapitala i izdavanju redovnih dionica ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja.

### **5.2.1. Kategorije potencijalnih ulagatelja kojima se dionice nude**

Nove dionice upisuju ulagatelji navedeni u dijelu III. točka 5.1.3. ovog Prospekta.

### **5.2.2. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju naznaku hoće li veći dioničari, članovi uprave ili nadzornog odbora izdavatelja upisati dionice u ponudi, te ima li neka osoba namjeru upisati više od 5% dionica koje su ponuđene**

Nakon što ovaj Prospekt bude odobren od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA), Izdavatelj će podnijeti Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. (SKDD) zahtjev za upis Saponija d.d. kao imatelja 461.350 (46,2%) novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i zahtjev za upis Koestlin d.d. kao imatelja 218.690 (21,9%) novih redovnih dionica pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

### **5.2.3. Alokacija**

Nove dionice Izdavatelja upisuju se na način opisan u dijelu III. točka 5.1.3. ovog Prospekta.

### **5.2.4. Postupak izvješćivanja natjecatelja o alociranim dionicama i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što done do izvješćivanja**

Nove dionice Izdavatelja upisuju se na način opisan u dijelu III. točka 5.1.3. ovog Prospekta.

### **5.2.5. Upis dodatnih vrijednosnih papira („overallotment“, prekomjerna dodjela) ili opcije pokrića upisa dodatnih vrijednosnih papira („green shoe“)**

Nove dionice Izdavatelja upisuju se na način opisan u dijelu III. točka 5.1.3. ovog Prospekta, te nije predviđen upis dodatnih dionica („overallotment“, prekomjerna dodjela) kao niti opcije pokrića upisa dodatnih vrijednosnih papira („green shoe“).

## **5.3. Cijena**

Nove dionice Izdavatelja izdaju se povećanjem temeljnog kapitala društva ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica i bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje, tako da se iznos potraživanja vjerovnika Saponia d.d., Osijek i Koestlin d.d., Bjelovar pretvara u jednaki iznos temeljnog kapitala Izdavatelja.

Rješenjem Trgovačkog suda u Zadru, broj R1-21/2012 od 5. 4. 2012. Revizorska tvrtka Revicon d.o.o., Zadar imenovana je za obavljanje revizije povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja. Revizorska tvrtka Revicon d.o.o., Zadar dana 8. 6. 2012. Izradila je Izvješće o reviziji povećanja temeljnog kapitala Maraska d.d., kojim je utvrđeno da prava potraživanja



koja se unose u temeljni kapital imaju gospodarsku vrijednost koja nije niža od prava nad ulozima koji se stežu ulaganjem.

#### **5.4. Provedba ponude/prodaje (plasman i pokroviteljstvo)**

Izdavatelj nije imao savjetnika u provedbi izdanja, niti ponude/ prodaje novih dionica.

### **6. UVRŠTENJE I TRGOVANJE**

#### **6.1. Naznaka hoće li ponuđene dionice biti predmetom zahtjeva za uvrštenje u trgovanje u cilju njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ**

Izdavatelj će podnijeti zahtjev za uvrštenje novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., Zagreb.

Izdavatelj ne preuzima odgovornost za eventualno odbijanje uvrštenja.

Izdavatelj je sa Zagrebačkom burzom d.d., Zagreb dana 31.05.2001. sklopio Ugovor o uvrštenju redovnih dionica Izdavatelja na službeno tržište.

#### **6.2. Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju izdavatelja ponuditi dionice iste serije ili će biti uvrštene radi trgovanja ili su već uvrštene radi trgovanja**

Dionice Izdavatelja su radi trgovanja trenutno uvrštene na službeno tržište Zagrebačke burze d.d., na koje će se nakon odobrenja ovoga Prospekta od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga uvrstiti i nove dionice.

#### **6.3. Ukoliko se istovremeno ili gotovo istovremeno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri iste serije ili ukoliko se izrađuju vrijednosni papiri drugih serija za privatno ili javno plasiranje, navedite pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose**

Osim novih dionica Izdavatelja za koje će se tražiti uvrštenje na uređeno tržište odnosno gotovo u isto vrijeme izdavanja takvih novih dionica, Izdavatelj neće privatno upisivati niti plasirati dionice iste serije, odnosno neće izdavati dionice druge serije za privatno ili javno plasiranje.

#### **6.4. Pojedinosti o osobama koje su se obvezale da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuđene i tražene cijene i opis glavnih uvjeta njihove obveze**

Ne postoje osobe koje bi se obvezale Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju.

### **6.5. Stabilizacija**

Nije predviđena mogućnost stabilizacije cijena.

## **7. IMATELJI DIONICA KOJI PRODAJU DIONICE**

### **7.1. Ime i prezime ili tvrtku i sjedište osobe koja nudi dionice izdavatelja te opis i prirodu odnosa te osobe sa izdavateljem u prethodne tri godine**

Ne postoje osobe koje nude Nove dionice Izdavatelja u javnoj ponudi.

### **7.2. Rod i broj dionica koje osoba nudi u javnoj prodaji**

Ne postoje Nove dionice Izdavatelja koje bi osobe iz dijela 7.1. ovog Prospekta nudile u javnoj prodaji.

### **7.3. „Lock-up“ sporazumi**

Ne postoje „lock up“ sporazumi čija bi ugovorna strana bio Izdavatelj ili koji bi obvezivali Izdavatelja na bilo koji način.

## 8. TROŠKOVI IZDANJA/PONUDE

### 8.1. Procjena svih troškova izdavatelja u svezi s izdanjem

Izdavatelj procjenjuje kako će svi troškovi u svezi s izdanjem dionica, uključujući ali ne ograničavajući se na troškove neovisnog revizora, materijalnih troškova i slično iznositi najviše 120.000 kuna.

## 9. PROMJENE U OMJERIMA UDJELA IMATELJA DIONICA

### 9.1. Predviđene promjene u udjelima imatelja dionica

**Tablica 39: Pregled promjena broja dionica slijedom Glavne skupštine 25.5.2012.**

Broj dionica do Glavne skupštine 25.5.	318.793
Broj novih dionica nakon Glavne skupštine 25.5.*	680.040
<b>Ukupno dionica</b>	<b>998.833</b>

\* nije još sprovedeno u SKDD

**Tablica 40: Pregled strukture vlasništva nakon Glavne skupštine 25.5.2012.**

<b>Dioničari</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Udio</b>
Dionice Dalmatien Beteiligungs GmbH	293.815	29,4%
Dionice Saponija d.d.	461.350	46,2%
Dionice Koestlin d.d.	218.690	21,9%
Mali dioničari	24.978	2,5%
<b>UKUPNO</b>	<b>998.833</b>	<b>100,0%</b>

### 9.2. U slučaju kad postojećim imateljima dionica nije stavljeno van snage pravo prvenstva kod upisa novih dionica, navesti promjene udjela ako isti ne iskoriste svoje pravo prvenstva

Postojećim imateljima dionica Izdavatelja stavljeno je van snage pravo prvenstva upisa Novih dionica.

## 10. DODATNE INFORMACIJE

### 10.1. Ukoliko se u obavijesti o vrijednosnom papiru spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici

U postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja nisu sudjelovali savjetnici.

### 10.2. Naznaka ostalih informacija u obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće

Temeljni kapital društva izmijenjen je sa iznosa od 95.637.900,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna.

Temeljni kapital izmijenjen je odlukama koje je donijela Glavna skupština društva dana 25. 5. 2012. i to:

1. Odluka o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala društva kojom je temeljni kapital smanjen na pojednostavljeni način radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka.
2. Odluka o povećanju temeljnog kapitala društva ulozima, ulaganjem prava pretvaranjem potraživanja u uloge, uz isključenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica i bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje kojom je temeljni kapital povećan sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, izdanih u nematerijaliziranom obliku.

Temeljni kapital društva smanjen je sa iznosa od 95.637.900,00 kuna za iznos od 73.322.390,00 kuna na iznos od 22.315.510,00 kuna, smanjenjem nominalnog iznosa dionica sa 300,00 kuna svaka na 70,00 kuna svaka radi pokrića dijela gubitaka iz prethodnih razdoblja koje završava na dan 31. 12. 2011. iskazani u revidiranim financijskim izvještajima društva i iznose 75.661.757,63 kune. Temeljni kapital društva nakon smanjenja podijeljen je na 318.793 dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Temeljni kapital društva povećan je sa iznosa od 22.315.510,00 kuna za iznos 47.602.800,00 kuna na iznos od 69.918.310,00 kuna izdavanjem 680.040 novih redovnih dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna radi financijskog restrukturiranja društva tako što se potraživanje Saponia d.d., kemijska, prehrambena i farmaceutska industrija, 31000 Osijek, M Gupca 2, OIB: 37879152548 prema Maraska d.d. u iznosu od 32.294.500,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 461.350 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna i potraživanje Koestlin d.d. tvornica keksa i vafla, 43000 Bjelovar, Slavonska cesta 2a, OIB: 92803032010 prema Maraska d.d. u iznosu od 15.308.300,00 kuna unosi u temeljni kapital izdavanjem 218.690 novih dionica, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Ukupna potraživanja društva Saponia d.d. Osijek prema Maraska d.d. koja su ostvarena na osnovu pozajmica društvu Maraska d.d. na dan 31. 3. 2012. su iznosila 32.295.035,11 kuna, od čega glavnice u iznosu od 27.500.000,00 kuna i pripadajućih kamata u iznosu od 4.795.035,11 kuna, i to:

- Ugovor o pozajmici od 5. 12. 2006. sa glavnicom u iznosu 8.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 1.923.403,20 kuna, što ukupno iznosi 9.923.403,20 kuna,
- Ugovor o pozajmici broj 31354/07 od 12. 3. 2007. sa glavnicom u iznosu 8.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 1.820.382,03 kuna, što ukupno iznosi 9.820.382,03 kuna,

- Ugovor o pozajmici broj 31545/08 od 22. 9. 2008. sa glavnicom u iznosu 4.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 616.979,07 kuna, što ukupno iznosi 4.616.979,07 kuna,
- Ugovor o pozajmici broj 31863/11 od 18. 3. 2011. sa glavnicom u iznosu 7.500.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 434.270,81 kuna, što ukupno iznosi 7.934.270,81 kuna.

Ukupna potraživanja društva Koestlin d.d. Bjelovar prema Maraska d.d. koja su ostvarena na osnovu pozajmica društvu Maraska d.d. na dan 31. 3. 2012. su iznosila 15.308.978,42 kuna, od čega glavnice u iznosu od 14.365.000,00 kuna i pripadajućih kamata u iznosu 943.978,42 kuna, i to:

- Ugovor o pozajmici od 23. 7. 2007. sa glavnicom u iznosu 8.0365.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 400.279,76 kuna, što ukupno iznosi 8.765.279,76 kuna,
- Ugovor o pozajmici broj 378-1 od 22. 7. 2009. sa glavnicom u iznosu 3.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 140.383,57 kuna, što ukupno iznosi 3.140.383,57 kuna,
- Ugovor o pozajmici od 24. 3. 2010. sa glavnicom u iznosu 3.000.000,00 kuna i pripadajuće kamate u iznosu 403.315,09 kuna, što ukupno iznosi 3.403.315,09 kuna.

Temeljem odluka Glavne skupštine društva održane dana 25. 5. 2012. Maraska d.d. sklopila je ugovor sa Saponia d.d. Osijek o unosu prava pretvaranjem potraživanja u iznosu od 32.294.500,00 kuna u temeljni kapital Društva, a društvo Saponia d.d. Osijek upisalo je 461.350 novih dionica svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna, te je Maraska d.d. sklopila je ugovor sa Koestlin d.d. Bjelovar o unosu prava pretvaranjem potraživanja u iznosu od 15.308.300,00 kuna u temeljni kapital Društva, a društvo Koestlin d.d. Bjelovar upisalo je 218.690 novih dionica svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Promjena temeljnog kapitala kako je gore opisano upisana je u sudski registar Trgovačkog suda u Zadru, broj Tt-12/1456-3, dana 7. 7. 2012., te temeljni kapital društva iznosi 69.918.310,00 kuna, a koji je sa izdanjem novih 680.040 novih redovnih dionica na ime te ranije izdanih 318.793 redovnih dionica na ime, podijeljen na ukupno 998.833 dionica na ime, svaka pojedinačne nominalne vrijednosti 70,00 kuna.

Izvešće o reviziji povećanja temeljnog kapitala Maraska d.d., Zadar od dana 8. 6. 2012., sukladno Rješenju Trgovačkog suda u Zadru, Posl. br. R1-21/2012 od 5. 4. 2012. izradilo je Revicon d.o.o., sa sjedištem u Zadru, Ulica Ruđera Boškovića 4, upisano u sudskom registru Trgovačkog suda u Zadru, MBS: 060162364, OIB: 31008688672.

Revicon d.o.o., Zadar je upisan u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100000480.

Revizija povećanja temeljnog kapitala odnosi se na točnost i potpunost podataka o preuzimanju dionica i ulaganju u temeljni kapital, provjeru vrijednosti prava s ciljem

potvrđivanja da njihova vrijednost nije niža od prava nad ulogom koji se stječe ulaganjem i primijenjene metode procijene kod utvrđivanja vrijednosti prava.

Revizijom povećanja temeljnog kapitala utvrđeno je slijedeće:

- prava-tražbine koje se unose u Izdavatelja imaju svoju vrijednost,
- knjigovodstvena vrijednost prava koja se unose u Izdavatelja kao povećanje temeljnog kapitala iznosi 47.602.800,00 kuna,
- prava-tražbine koje se unose u Izdavatelja pripadaju novim članovima Izdavatelja, društvu Saponia d.d., Osijek kojemu bi pripalo 461.350 novih dionica i društvu Koestlin d.d., Bjelovar koji bi dobio 218.690 novih dionica, što bi sa postojećih 318.793 dionice davalo ukupan broj dionica od 998.833 dionica,
- podaci o povećanju temeljnog kapitala su točni i potpuni,
- vrijednost uložених prava-tražbina koje se pretvaraju u temeljni kapital nije niža od prava nad ulozima koji se stječe ulaganjem.

**10.3. Kad je u obavijest o vrijednosnom papiru uključeno mišljenje ili izvješće koje se pripisuje stručnjaku, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni udjel u dionicama izdavatelja**

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nije uključeno mišljenje ili izvješće druge osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

**10.4. Kad informacije dolaze od treće osobe, navesti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da, prema saznanju izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće. Nadalje, navesti izvor(e) takvih informacija**

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži informacije do kojih bi Izdavatelj došao od trećih osoba.

## POPIS KRATICA KORIŠTENIH U PROSPEKTU

Ukoliko nije drugačije izričito određeno odnosno ukoliko drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se spominju, za potrebe ovog Prospekta niže navedene kratice koje se koriste u Prospektu imaju sljedeće značenje:

„**BiH**“ Bosna i Hercegovina;

„**d.d.**“ dioničko društvo;

„**DEP-PRF**“ nalog za preknjižbu vrijednosnih papira;

„**d.o.o.**“ društvo s ograničenom odgovornošću;

„**EU**“ Europska unija;

„**EUR**“ euro, službena valuta zemalja članice Europske monetarne unije;

„**HANFA**“ Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga

„**IT**“ informatička tehnologija;

„**kn**“ ili „**HRK**“ kuna, službena valuta Republike Hrvatske;

„**MBS**“ matični broj subjekta upisa;

„**MRS**“ Međunarodni računovodstveni standard

„**MSFI**“ Međunarodni standardi financijskog izvještavanja

„**NN**“ Narodne novine;

„**OIB**“ osobni identifikacijski broj;

„**SKDD**“ Središnje klirinško depozitarno društvo.