



Konsolidirani godišnji izvještaj

za razdoblje
01.01.2025.–31.12.2025.

The
.GARDEN.
Collective

Sadržaj

Sadržaj	2
Izvešće neovisnog revizora	3
Odgovornost za konsolidirani godišnji izvještaj	13
Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	14
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	15
Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	16
Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima	17
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	18
Izveštaj posloводства i Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja	54

Izvešće neovisnog revizora

Dioničarima društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d.

Izvešće o reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja

Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, konsolidirani financijski položaj društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. („Društvo”) i njegovih ovisnih društava (zajedno - „Grupa”) na dan 31. prosinca 2025. godine i konsolidiranu financijsku uspješnost i konsolidirane novčane tokove Grupe za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru od 27. travnja 2026.

Što smo revidirali

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe obuhvaćaju:

- konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2025.
- konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2025.
- konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu
- konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu i
- bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću u odjeljku o Odgovornostima revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

Neovisnost

Neovisni smo od Grupe u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014 koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, etičkim zahtjevima propisanim Zakonom o reviziji koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj te Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks), koji se primjenjuje na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa. Također smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014, Zakonom o reviziji i Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014, te nadalje, da Društvu i njegovim kontroliranim subjektima nismo pružili nikakve nerevizijske usluge u razdoblju od 1. siječnja 2025. do datuma izdavanja ovog izvješća.

Naš pristup reviziji

Pregled



- Značajnost za financijske izvještaje Grupe kao cjeline: 290 tisuća eura, što predstavlja 2,5% poslovnih prihoda.
-
- Proveli smo revizijske postupke nad Društvom i nad 4 komponente u Hrvatskoj.
 - Opseg naše revizije obuhvatio je 100% prihoda od prodaje Grupe i 100% apsolutne vrijednosti dobiti prije poreza Grupe.
-
- Nadoknadiva vrijednost goodwilla

Oblikovali smo našu reviziju utvrđujući značajnost i procjenjujući rizike značajnog pogrešnog prikazivanja u konsolidiranim financijskim izvještajima. Konkretno, razmatrali smo područja subjektivnih procjena uprave; na primjer, značajne računovodstvene procjene koje uključuju pretpostavke i uzimaju u obzir buduće događaje koji su inherentno neizvjesni. Kao i u svim našim revizijama, također smo obavili postupke povezane sa zaobilaženjem internih kontrola od strane uprave, uključujući između ostalog i analizu o tome postoje li dokazi koji bi upućivali na pristranost koja predstavlja rizik značajne pogreške kao posljedicu prijevare.

Značajnost

Na opseg naše revizije utjecala je naša primjena značajnosti. Revizija je oblikovana kako bi se moglo steći razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikaza. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijave ili pogreške. Smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Na temelju naše profesionalne prosudbe utvrdili smo određene kvantitativne pragove značajnosti, uključujući značajnost za konsolidirane financijske izvještaje kao cjeline, kako je prikazano u tablici u nastavku. Oni su nam, zajedno s kvalitativnim razmatranjima, pomogli u određivanju opsega revizije, vrste, vremenskog rasporeda i obujma naših revizijskih postupaka, kao i utvrđivanju utjecaja pogrešnog prikazivanja, ako postoji, pojedinačno i u zbroju na konsolidirane financijske izvještaje kao cjeline.

Značajnost za financijske izvještaje Grupe kao cjeline	Grupa: 290 tisuća eura
---	------------------------

Kako smo je utvrdili	Grupa: 2,5 % ukupnih poslovnih prihoda
-----------------------------	--

Obrazloženje za korišteno odabrano mjerilo	Za mjerilo smo odabrali poslovne prihode jer smatramo da oni predstavljaju prikladno mjerilo na temelju kojeg se mjeri uspješnost poslovanja Grupe, u smislu tržišnog udjela i kupaca. Nadalje, neto dobit za prethodne godine nije bila postojana, a prihodi od prodaje predstavljaju konzistentnije mjerilo uspješnosti poslovanja. Odabrali smo 2,5%, što je u skladu s kvantitativnom razinom značajnosti društava u ovom sektoru koja su orijentirana na ostvarenje dobit.
---	---

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su, po našoj profesionalnoj prosudbi, bila od najveće važnosti za našu reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije konsolidiranih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima te ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Ključno revizijsko pitanje

Nadoknativa vrijednost goodwilla

Vidjeti bilješke 3 (Značajne informacije o računovodstvenim politikama pod naslovom Poslovna spajanja) bilješku 4 (Ključne računovodstvene prosudbe i procjene), i bilješku 13 (Nematerijalna imovina).

Na dan 31. prosinca 2025. godine knjigovodstvena vrijednost goodwilla iznosi 1.880 tisuća eura.

U skladu s zahtjevima MSFI-jeva, Uprava jednom godišnje provjerava je li došlo do umanjenja vrijednosti goodwilla te je li potrebno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti.

Procjena uprave temelji se na nekoliko ključnih pretpostavki, uključujući prihode, EBITDA-u, dugoročnu stopu rasta i diskontnu stopu korištenih u modelu izračuna diskontiranih novčanih tokova za utvrđivanje vrijednosti u upotrebi.

Usmjerili smo pozornost na ovo područje zbog značajnosti knjigovodstvene vrijednosti ove imovine i činjenice da je u njihovom vrednovanju Uprava koristila različite metode procjene i ključne pretpostavke kako je opisano u bilješci 4.

Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje

Pribavili smo detaljni pregled goodwilla iskazanog na konsolidiranoj razini identificiranog na razini skupina jedinica koje stvaraju novac i uskladili navedene iznose s iznosima iskazanim u konsolidiranim financijskim izvještajima.

Pribavili smo testove umanjenja vrijednosti goodwilla na dan 31. prosinca 2025. te smo proveli sljedeće procedure:

- procijenili smo je li utvrđivanje skupina jedinica koje stvaraju novac u skladu sa zahtjevima MRS-a 36 Umanjenje vrijednosti imovine;
- provjerili smo je li metodologija korištena za izračun nadoknative vrijednosti u skladu sa zahtjevima MRS-a 36;
- provjerili smo matematičku točnost modela diskontiranih novčanih tokova te smo proveli analizu osjetljivosti;
- financijske informacije skupina jedinica koje stvaraju novac usporedili smo sa stvarnim podacima za 2025. i 2024. godini kao podlogu za buduće projekcije te s odobrenim godišnjim planovima Uprave za sljedećih pet godina
- za dvije najznačajnije ključne pretpostavke (diskontnu stopu i terminalnu stopu rasta) korištene u izračunima vrijednosti u upotrebi angažirali smo naše stručnjake za procjene vrijednosti za ocjenu njihove primjerenosti.

Pregledali smo potpunost i prikladnost povezanih objava u bilješkama uz konsolidirane financijske izvještaje.

Kako smo odredili opseg revizije Grupe

Prilagodili smo opseg revizije kako bismo obavili dostatnu razinu posla koja nam omogućava izražavanje mišljenja o konsolidiranim financijskim izvještajima kao cjelini, uzimajući u obzir strukturu Grupe, računovodstvene procese i kontrole te djelatnost u kojoj Grupa posluje.

Konsolidirani financijski izvještaji predstavljaju konsolidaciju operativnih ovisnih društava i Društva. Proveli smo reviziju punog opsega za Društvo i njegova 3 najznačajnija ovisna društva. Za jedno ovisno društva proveli smo revizijske postupke na pojedinim linijama financijskih izvještaja, temeljene na našim razinama značajnosti i procjeni rizika. Također smo proveli dodatne postupke na razini Grupe, uključujući testiranje konsolidacijskih knjiženja i eliminacija međusobnih transakcija.

Izveštavanje o ostalim informacijama, uključujući Izveštaj posloводства i Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izveštaj posloводства, Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja i ostale informacije obuhvaćene Godišnjim izvještajem, ali ne uključuju konsolidirane financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o konsolidiranim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, uključujući Izveštaj posloводства i Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja.

U vezi s našom revizijom konsolidiranih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije, te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne konsolidiranim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izveštaja posloводства i Izveštaja o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izveštaj posloводства sastavljen u skladu s člancima 22. i 24. Zakona o računovodstvu te uključuje li Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja informacije definirane u član 22. i 25 Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- informacije u Izveštaju posloводства i Izveštaju o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja za financijsku godinu za koju su sastavljeni konsolidirani financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s konsolidiranim financijskim izvještajima
- Izveštaj posloводства sastavljen je u skladu s člancima 22. i 24. Zakona o računovodstvu.
- Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije definirane u člancima 22. i 25. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja i Grupe i njezinog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izveštaju posloводства, Izveštaju o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja i ostalim informacijama sadržanima u Godišnjem izvještaju. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za konsolidirane financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju konsolidiranih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Grupnu ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Grupe.

Odgovornosti revizora za reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije jamstvo da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Također:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza konsolidiranih financijskih izvještaja, uslijed prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe.
- Ocjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena koje donosi uprava i s njima povezanih objava.

- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u konsolidiranim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu dovesti do prekida vremenski neograničenog poslovanja Grupe.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj konsolidiranih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li konsolidirani financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.
- Planiramo i obavljamo grupnu reviziju kako bismo prikupili dostatne primjerene revizijske dokaze povezane s financijskim informacijama subjekata ili poslovnih jedinica unutar Grupe kao osnovu za formiranje mišljenja o konsolidiranim financijskim izvještajima. Odgovorni smo za usmjeravanje, nadzor i pregled revizijskog rada obavljenog u svrhu grupne revizije. Isključivo smo mi odgovorni za naše izvješće revizora.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, među ostalim pitanjima, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

Također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim u svrhu uklanjanja prijetnji ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji konsolidiranih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisujemo u našem izvješću revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Izješće o usklađenosti formata konsolidiranih financijskih izvješćaja sa zahtjevima Uredbe o europskom jedinstvenom elektroničkom formatu („ESEF”)

Na temelju našeg ugovora, Uprava Društva angažirala nas je za provođenje angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja za provjeru usklađenosti prezentacije konsolidiranih financijskih izvješćaja Grupe za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., a koji su sadržani u priloženoj elektroničkoj datoteci thegardencollectived-2025-12-31-1-hr.zip s primjenjivim zahtjevima za prezentaciju („financijski izvješćaji u ESEF formatu”).

Opis predmeta ispitivanja i primjenjivi kriteriji

Uprava Društva sastavila je financijske izvješćaje u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima članka 462. stavka 5. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine, br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24 i 126/25) („Zakon o tržištu kapitala”) i s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2018/815 od 17. prosinca 2018. o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jednog elektroničkog formata za izvješćavanje („Uredba o ESEF-u”).

Primjenjivi zahtjevi za sastavljanje financijskih izvješćaja u ESEF formatu utvrđeni su Uredbom o ESEF-u te Zakonom o tržištu kapitala.

Zahtjevi opisani u prethodnom odlomku određuju osnovu za primjenu u sastavljanju financijskih izvješćaja u ESEF formatu i, prema našem mišljenju, predstavljaju odgovarajuće kriterije za donošenje zaključka s izražavanjem razumnog uvjerenja.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor

Uprava Društva odgovorna je za sastavljanje financijskih izvješćaja u ESEF formatu u skladu sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Ova odgovornost uključuje ispravan odabir i primjenu XBRL oznaka u skladu s taksonomijom ESEF-a te uspostavu, primjenu i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje financijskih izvješćaja u ESEF formatu koji ne sadrži značajne neusklađenosti sa zahtjevima Uredbe o ESEF-u i Zakona o tržištu kapitala.

Oni koji su zaduženi za nadzor odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvješćavanja, što obuhvaća i sastavljanje konsolidiranih financijskih izvješćaja u formatu propisanom Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Naša odgovornost

Naša je odgovornost donijeti zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvješćaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama u skladu s Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Obavili smo angažman s izražavanjem razumnog uvjerenja u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjen) - Angažmani s izražavanjem uvjerenja različiti od revizija ili uvida u povijesne financijske informacije. Ovaj standard zahtijeva da smo usklađeni s etičkim zahtjevima te da planiramo i provedemo postupke kako bismo dobili razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu sastavljeni, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zahtjevima.

Razumno uvjerenje visoka je razina izražavanja uvjerenja, ali ne jamči da će usluga izvršena u skladu s MSIU 3000 (R) uvijek otkriti postojeće značajne pogrešne prikaze (značajna neusklađenost sa zahtjevima).

Zahtjevi upravljanja kvalitetom i profesionalna etika

Primjenjujemo Međunarodni standard upravljanja kvalitetom 1, koji zahtijeva uspostavu, provedbu i održavanje sustava upravljanja kvalitetom, uključujući politike i postupke u vezi s poštivanjem etičkih zahtjeva, profesionalnih standarda i primjenjivih zakonskih i regulatornih propisa.

Ispunjavamo zahtjeve neovisnosti i druge etičke zahtjeve Međunarodnog kodeksa etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe i koji se temelji na načelima integriteta, objektivnosti, profesionalne kompetentnosti i dužne pažnje, povjerljivosti i profesionalnog ponašanja.

Sažetak obavljenog posla

Naši planirani i provedeni postupci bili su usmjereni na stjecanje razumnog uvjerenja o tome jesu li financijski izvještaji u ESEF formatu, u svim značajnim odrednicama, usklađeni s primjenjivim zahtjevima odnosno da navedena usklađenost ne sadrži značajne pogreške ili propuste. Našim postupcima:

- stekli smo razumijevanje sustava internih kontrola i procesa relevantnih za primjenu jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje za financijske izvještaje, uključujući izradu XHTML formata i označavanje konsolidiranih financijskih izvještaja
- provjerili smo je li XHTML format ispravno primijenjen
- ocijenili smo potpunost označavanja konsolidiranih financijskih izvještaja korištenjem XBRL jezika za označavanje u skladu sa zahtjevima implementacije elektroničkog formata opisanim u Uredbi o ESEF-u
- ocijenili smo prikladnost korištenja XBRL oznaka odabranih iz taksonomije ESEF-a te izradu proširenih oznaka kada nije bilo moguće utvrditi odgovarajući element taksonomije ESEF-a i
- ocijenili smo prikladnost povezivanja elemenata proširene taksonomije s taksonomijom ESEF-a.

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg zaključka.

Zaključak

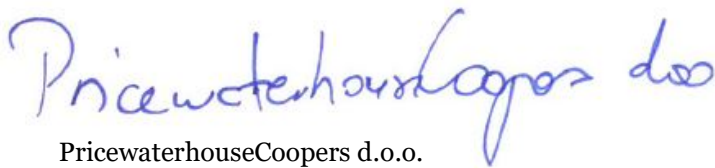
Prema našem mišljenju, na temelju provedenih postupaka, financijski izvještaji u ESEF formatu usklađeni su, u svim značajnim odrednicama, s Uredbom o ESEF-u i Zakonom o tržištu kapitala.

Naš zaključak ne predstavlja mišljenje o istinitosti i fer prikazu financijskih izvještaja prezentiranih u elektroničkom formatu. Osim toga, ne izražavamo nikakvo uvjerenje o ostalim informacijama objavljenim u dokumentima u ESEF formatu.

Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Grupe 24. kolovoza 2021. godine. Naše imenovanje obnavlja se jednom godišnje odlukom skupštine s najnovijim ponovnim imenovanjem od 1. srpnja 2025. godine i predstavlja ukupno neprekinuto razdoblje angažmana od 5 godina.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Marija Mihaljević.



PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Heinzlova 70, Zagreb
28. travnja 2026.



Marija Mihaljević
Članica Uprave, ovlaštenu revizor

Odgovornost za konsolidirani godišnji izvještaj

Temeljem hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da konsolidirani financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (skraćeno: „MSFI“) koje je usvojila Europska Unija, tako da daju istinit i fer prikaz financijskog položaja i rezultata poslovanja društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d., Zagreb i ovisnih društava („Grupa“) za to razdoblje.

Uprava razumno očekuje kako Grupa ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo neograničenosti vremena poslovanja pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja.

Odgovornost Uprave pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja uključuju osiguravanje:

- odabira i dosljednog primjenjivanja odgovarajućih računovodstvenih politika;
- razumnih i opreznih prosudbi i procjena;
- primjenjivanja važećih računovodstvenih standarda; te
- pripremu konsolidiranih financijskih izvještaja po načelu trajnosti poslovanja.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj i uspješnost poslovanja Grupe, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nepravilnosti.

Osim toga, sukladno Zakonu o računovodstvu Uprava je dužna sastaviti i konsolidirani Godišnji izvještaj koje obuhvaća konsolidirane financijske izvještaje, konsolidirani izvještaj poslovanja i Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja. Konsolidirani Izvještaj poslovanja sastavljeno je sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, a Izvještaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja sukladno zahtjevima članka 25. Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske.

Dodatno, u skladu s Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2018/815 od 17. prosinca 2018. o dopuni Direktive 2004/109/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za specifikaciju jedinstvenog elektroničkog formata za izvještavanje („Uredba o ESEF-u“), Uprava Društva dužna je sastaviti i objaviti godišnji konsolidirani izvještaj u XHTML formatu te opisno označiti godišnje financijske izvještaje sastavljene sukladno MSFI-vima u XHTML formatu koristeći XBRL oznake te označiti bilješke uz godišnje financijske izvještaje kao blok teksta radi ispunjavanja uvjeta iz članka 462. Zakona o tržištu kapitala.

Uprava je odobrila konsolidirano godišnje izvješće za izdavanje 28. travnja 2026. godine.



Tomislav Alpeza
Predsjednik Uprave



David Andrew Plant
Član Uprave



Aleksandra Filipan
Članica Uprave

Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila
31. prosinca 2025.

(u EUR)	Bilješka	2025.	2024.
Prihod od prodaje	5	11.352.126	9.698.847
Ostali prihodi	6	250.674	103.118
Poslovni prihodi		11.602.801	9.801.965
Promjena vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda		(150.898)	122.547
Materijalni troškovi	7	(7.743.912)	(6.446.242)
Troškovi osoblja	8	(1.139.761)	(939.502)
Amortizacija	9	(1.674.766)	(1.605.720)
Ostali rashodi iz poslovanja	10	(483.348)	(417.857)
Ostali dobiti, neto	16	-	392.355
Poslovni rashodi		(11.192.686)	(8.894.420)
Dobit iz poslovanja		410.115	907.545
Financijski prihodi		5.954	3.656
Financijski rashodi		(220.353)	(72.347)
Neto financijski rashodi	11	(214.399)	(68.692)
Dobit prije poreza		195.716	838.854
Porez na dobit	12	(121.795)	(137.503)
Neto dobit za godinu		73.921	701.351
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Sveobuhvatna dobit za godinu		73.921	701.351
NETO DOBIT ZA GODINU PRIPISIVA:			
Dioničarima Društva		(36.995)	612.398
Nekontrolirajućim interesima		110.916	88.953
SVEOBUHVATNA DOBIT ZA GODINU PRIPISIVA:			
Dioničarima Društva		(36.995)	612.398
Nekontrolirajućim interesima		110.916	88.953
ZARADA PO DIONICI PRIPISIVA DIONIČARIMA DRUŠTVA:			
Zarada/(gubitak) po dionici – osnovna i razrijeđena	20	(0,46)	7,58

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinac 2025.

(u EUR)	Bilješka	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
DUGOTRAJNA IMOVINA			
Nematerijalna imovina	13	3.199.887	3.275.658
Imovina s pravom korištenja	14	827.661	1.010.196
Nekretnine, postrojenja i oprema	15	2.909.127	3.097.205
Ulaganje u udjele društva povezanim sudjelujućim interesom		100.000	-
Financijska imovina	16	1.052.191	927.373
		8.088.866	8.310.432
KRA TKOTRAJNA IMOVINA			
Zalihe	17	396.330	603.857
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	18	803.245	733.215
Financijska imovina	16	94.162	1.550
Novac i novčani ekvivalenti	19	3.190.776	1.808.727
		4.484.513	3.147.349
UKUPNA IMOVINA		12.573.379	11.457.781
KAPITAL I REZERVE			
Upisani kapital	20	5.333.262	5.333.262
Vlastite dionice	20	(673.210)	-
Rezerve za vlastite dionice	20	673.210	-
Rezerve iz dobiti		297.327	297.327
Zadržana dobit		776.860	1.885.160
Kapital i rezerve pripisivi dioničarima Društva		6.407.449	7.515.749
Nekontrolirajući interesi	21	741.140	708.624
		7.148.589	8.224.373
DUGOROČNE OBVEZE			
Obveze za kredite i zajmove	22	165.529	369.199
Obveze za izdanu obveznicu	22	3.000.000	-
Obveze za najam	22	715.061	867.877
Odgodena porezna obveza	12	214.756	222.675
		4.095.346	1.459.751
KRA TKOROČNE OBVEZE			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	22	883.258	948.819
Obveze za porez na dobit	22	22.914	10.815
Obveze za najam	22	152.816	187.122
Obveze za kredite i zajmove	22	270.456	626.903
		1.329.444	1.773.659
UKUPNO OBVEZE		5.424.790	3.233.410
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE		12.573.379	11.457.781

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala

za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

Za 2024. godinu

(u EUR)	Pripisivo dioničarima The Garden Collective d.d.					
	Upisani kapital	Rezerve iz dobiti	Zadržana dobit	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2024.	5.333.262	297.327	1.738.776	7.369.365	551.535	7.920.900
Sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	612.398	612.398	88.953	701.351
Transakcije s vlasnicima						
Stjecanje ovisnog društva (bilješka 23)	-	-	-	-	146.536	146.536
Isplata dobiti manjinskom interesu	-	-	-	-	(78.400)	(78.400)
Isplata dividende	-	-	(404.475)	(404.475)	-	(404.475)
Ostala kretanja	-	-	(61.539)	(61.539)	-	(61.539)
Stanje 31. prosinca 2024.	5.333.262	297.327	1.885.160	7.515.749	708.624	8.224.373

Za 2025. godinu

(u EUR)	Pripisivo dioničarima The Garden Collective d.d.							
	Upisani kapital	Rezerve iz dobiti	Vlastite dionice	Rezerve za vlastite dionice	Zadržana dobit	Ukupno	Nekontrolirajući interesi	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2025.	5.333.262	297.327	-	-	1.885.160	7.515.749	708.624	8.224.373
Sveobuhvatna dobit za godinu	-	-	-	-	(36.995)	(36.995)	110.916	73.921
Transakcije s vlasnicima								
Stjecanje vlastitih (trezorskih) dionica	-	-	(673.210)	673.210	(673.210)	(673.210)	-	(673.210)
Isplata dobiti manjinskom interesu	-	-	-	-	-	-	(78.400)	(78.400)
Isplata dividende	-	-	-	-	(404.035)	(404.035)	-	(404.035)
Ostala kretanja	-	-	-	-	5.939	5.939	-	5.939
Stanje 31. prosinca 2025.	5.333.262	297.327	(673.210)	673.210	776.859	6.407.448	741.140	7.148.588

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila
31. prosinca 2025.

(u EUR)	Bilješka	2025.	2024.
NOVČANI TOK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Dobit prije poreza		195.716	838.854
USKLAĐENJA			
Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine te umanjenje vrijednosti	9	1.674.766	1.605.720
Nerealizirani dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	16	-	(392.355)
Financijski prihodi (kamate i tečajne razlike)	11	(5.954)	(3.656)
Financijski rashodi (kamate i tečajne razlike)	11	220.352	72.347
PROMJENE U RADNOM KAPITALU			
(Povećanje)/smanjenje zaliha		207.527	(67.643)
Povećanje potraživanja od kupaca i ostale kratkotrajne imovine		(59.084)	(51.583)
Smanjenje kratkoročnih obveza		2.955	107.057
Novac generiran poslovanjem		2.236.279	2.108.742
Plaćene kamate		(123.473)	(39.556)
Plaćena naknada za izdavanje obveznice		(45.000)	-
Plaćene kamate po najmovima		(38.315)	(28.372)
Plaćeni porez na dobit		(165.870)	(198.439)
Novčani tok od poslovnih aktivnosti		1.863.621	1.842.375
NOVČANI TOK IZ INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
Stjecanje ovisnog društva, neto od stečenog novca	24	-	(105.491)
Ulaganje u društvo povezano sudjelujućim interesom		(100.010)	-
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		(514.181)	(420.021)
Novčani izdaci za dane zajmove i depozite		(222.412)	(1.550)
Novčani primici od dugotrajne financijske imovine		-	200.000
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i depozita		-	64.096
Primici od prodaje materijalne i nematerijalne imovine		16.975	-
Novčani tok od investicijskih aktivnosti		(819.628)	(262.966)
NOVČANI TOK IZ FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI			
Novčani primici od kredita i zajmova		322.634	605.281
Novčani izdaci za otplatu kredita i zajmova	22	(910.632)	(801.059)
Novčani izdaci za otplatu glavnice najma	22	(918.301)	(815.770)
Novčani primici od izdavanja obveznice	22	3.000.000	-
Novčani izdaci za isplatu dobiti nekontrolirajućem interesu		(78.400)	(78.400)
Novčani izdaci za isplatu dividende dioničarima Društva	20	(404.035)	(404.035)
Stjecanje vlastitih dionica	20	(673.210)	-
Novčani tok od financijskih aktivnosti		338.056	(1.493.983)
Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata		1.382.049	85.424
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		1.808.727	1.723.303
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	19	3.190.776	1.808.727

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih konsolidiranih financijskih izvještaja.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje

za godinu koja je završila
31. prosinca 2025.

1. Opći podaci

The Garden Brewery dioničko društvo za upravljanje, sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1 (Matica) osnovano je temeljem Statuta dioničkog društva od 11. srpnja 2019. godine i registrirano je u sudskom registru Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta 081258945, OIB: 54394356292.

Temeljem odluke Glavne skupštine Izdavatelja od 27.01.2026. godine i podnijete prijave nadležnom registru, sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu objavio je dana 04.02.2026. godine provedbu upisa promjene tvrtke Izdavatelja iz dosadašnje tvrtke: „THE GARDEN BREWERY d.d.“ u novu tvrtku koja sada glasi „THE GARDEN COLLECTIVE d.d.“. „The Garden Brewery“ ostaje registrirani žig u okviru Grupe te će se sada pod registriranim žigom „The Garden Brewery“ odvijati isključivo djelatnosti proizvodnje i prodaje piva.

Nadzorni odbor

Nicholas Colgan, OIB: 71760510272, Vlašić Brdo, Vlašić Brdo 15C

— predsjednik nadzornog odbora od 27.11.2019. godine, novi mandat teče od 28.11.2023. godine

Tomislav Džapo, OIB: 73383564369, Zagreb, Podbrežje XI. 20

— zamjenik predsjednika nadzornog odbora od 27.11.2019. godine, novi mandat teče od 28.11.2023. godine

Igor Starčević, OIB: 96929340330, Zagreb, Jordanovac 117

— član nadzornog odbora od 27.11.2019. godine, novi mandat teče od 28.11.2023. godine

Revizijski odbor

Tomislav Džapo, OIB: 73383564369, Zagreb, Podbrežje XI. 20

— predsjednik revizijskog odbora

Nicholas Colgan, OIB: 71760510272, Vlašić Brdo, Vlašić Brdo 15C

— član revizijskog odbora

Igor Starčević, OIB: 96929340330, Zagreb, Jordanovac 117

— član revizijskog odbora

Osobe ovlaštene za zastupanje

Tomislav Alpeza, OIB: 64618675832 Zagreb, Ulica Račkoga 10

— predsjednik uprave, zastupa samostalno i pojedinačno, od 28.11.2023. godine

David Andrew Plant, OIB: 51792841578, Velika Britanija i Sj. Irska, Trentham, Ontario Close 7

— član uprave, zastupa zajedno s predsjednikom uprave od 28.11.2023. godine

Aleksandra Filipan, OIB: 68633937508, Križevci, Ulica Nine Vavre 20

— članica uprave, zastupa zajedno s predsjednikom uprave od 01.01.2026. godine

Matica je registrirana za obavljanje sljedećih djelatnosti:

- upravljačke djelatnosti holding-društava
- savjetovanje u vezi s poslovanjem i upravljanjem
- obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu
- zastupanje inozemnih tvrtki
- pružanje usluga u trgovini
- usluge informacijskog društva
- kupnja i prodaja robe
- istraživanje tržišta i ispitivanje javnog mnijenja
- promidžba (reklama i propaganda)

Matica predstavlja holding kompaniju, koja je matično društvo u grupi The Garden, kao većinski vlasnik ovisnih društava The Bird d.o.o., Lula d.o.o., Full Circle d.o.o. i Ajmo svi zajedno d.o.o. te koja operativno poslovanje bazira na upravljanje Grupom.

Temeljem obavijesti o razvrstavanju poslovnih subjekata prema Nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti od 2007. godine Državnog zavoda za statistiku Zagreb, Matica ima brojčanu oznaku djelatnosti 6420, a matični broj (porezni broj) poslovnog subjekta je 05137306.

Grupa u 2025. godini ima 34 zaposlenika na temelju prosjeka sati rada (2024.: 32).

Povezane strane

Prema zahtjevima MSFI-ja 10 (t. 2.) matica tj. društvo koje ima kontrolu nad jednim ili više ovisnih društava obvezna je prezentirati konsolidirana financijska izvješća. Obveza konsolidacije financijskih izvješća proizlazi iz kontrole, tj. kontrola predstavlja osnovu za konsolidaciju. Matica mora utvrditi ima li kontrolu nad društvima u kojima ima ulaganja (udjele u kapitalu) te ima li stoga obvezu konsolidacije. Matica može imati pravo raspolaganja ovisnim društvom i ako nema većinu glasačkih prava, ali uz mogućnost sklapanja sporazuma s drugim ulagateljima s pravom glasa, potencijalnih glasačkih prava i sličnim ugovorima. Prema t. 6. MSFI-ja 10, ulagatelj ima kontrolu nad subjektom ako je temeljem svog ulaganja u njemu izložen varijabilnom prinosu, odnosno ima prava na taj prinos te sposobnost utjecati na prinos svojom prevlašću u tom subjektu. To znači da ulagatelj ima kontrolu nad nekim subjektom onda i samo onda ako ima ispunjeno sve sljedeće zahtjeve:

- moć raspolaganja tim subjektom;
- izloženost i prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu;
- sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu tako da utječe na visinu svog prinosa.

The Garden Collective d.d. je od 2019. godine imatelj 100% vlasničkih udjela u temeljnom kapitalu društava The Bird i Lula, a do trenutka smanjenja postotnog udjela uslijed prodaje, od 03.07.2023. godine je imatelj 50,94% vlasničkih udjela u temeljnom kapitalu društva Full Circle d.o.o., a od 28.02.2024. je imatelj 50% vlasničkih udjela u temeljnom kapitalu društva Ajmo svi zajedno d.o.o.

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe za poslovnu godinu 2025. sastavljeni su na bazi financijskih izvještaja društva The Garden Collective d.d. kao matice i The Bird d.o.o., Lula d.o.o., Full Circle d.o.o. i Ajmo svi zajedno d.o.o. kao ovisnih društava pod kontrolom matice, dok su konsolidirani financijski izvještaji Grupe za poslovnu godinu 2024. sastavljeni na bazi financijskih izvještaja društva The Garden Collective d.d. kao matice i The Bird d.o.o., Lula d.o.o. i Full Circle d.o.o. kao ovisnih društava pod kontrolom matice, te društva Ajmo svi zajedno d.o.o. od trenutka stjecanja.

Ovisna društva uključena u konsolidaciju su:

- THE BIRD d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 79306528836
- LULA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 96094645379
- Full Circle d.o.o. sa sjedištem u Pušćinama, Ulica Matije Gupca 49, OIB: 66774806275.

Stjecanje u 2024. godini:

- Ajmo svi zajedno d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 10202562138, od 28.02.2024. (uključeno u konsolidaciju od trenutka stjecanja u 2024.)

The Garden Collective d.d. je dana 05.12.2022. godine, slijedom potpisanih korporativnih transakcija te zaključenih ugovora o prijenosu poslovnih udjela, smanjilo vlasnički udio koji je držalo u društvu Yellow Submarine d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 34, OIB: 63336519951, sa 51% na 5,16%. Novi većinski vlasnik društva Yellow Submarine d.o.o. je Prosperus-Invest d.o.o., Ulica Grada Vukovara 269 G/6, OIB: 58670915471, koje je nastupalo u svoje ime a za račun zatvorenog alternativnog investicijskog fonda Prosperus Growth. Slijedom povećanja temeljnog kapitala 04.04..2023., The Garden Collective d.d. je vlasnik 5,36% vlasničkih udjela.

The Garden Collective d.d. je od 28.02.2024.. godine vlasnik 50% vlasničkih društva Ajmo svi zajedno d.o.o. slijedom potpisanih korporativnih transakcija te zaključenih ugovora o prijenosu poslovnih udjela te je uključeno u konsolidaciju Grupe od trenutka stjecanja.

U sklopu Grupe, Matica ne obavlja operativnu djelatnost već upravlja operativnim tvrtkama, čije su temeljne djelatnosti kako slijedi:

- The Bird se primarno bavi proizvodnjom te veleprodajom i maloprodajom zanatskog (craft) piva
- Lula se primarno bavi organizacijom glazbenih i festivalskih događanja koja u sebi uključuje produkcijske usluge te usluge maloprodaje jela i pića,
- Full Circle se primarno bavi maloprodajom originalnih (craft) burgera i ostalih prehrambenih proizvoda te
- Ajmo svi zajedno je vlasnik mobilnih kućica postavljenih na festivalskoj lokaciji (uključeno u konsolidaciju od trenutka stjecanja u 2024.).

2. Računovodstveni standardi

Usvajanje novih i izmijenjenih standarda i tumačenja

Sljedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2025. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Društvo:

- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine)

Novi računovodstveni standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja su usvojena u EU i koje Društvo nije ranije usvojilo:

- Dodaci klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata - Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 (objavljeni 30. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (objavljena u srpnju 2024. godine i na snazi od 1. siječnja 2026. godine)
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeni 18. prosinca 2024. godine, na snazi od 1. siječnja 2026. godine).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Društva.

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Društvo nije ranije usvojilo:

- MSFI 18 Presentiranje i objave u financijskim izvještajima (objavljen 9. travnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine). Društvo trenutno razmatra utjecaj na svoje financijske izvještaje.

Društvo očekuje sljedeće najznačajnije promjene u prikazu i objavama uslijed primjene MSFI-ja 18:

- uvođenje nove obvezne kategorije poslovnih aktivnosti te obvezno iskazivanje podbroja dobitak/gubitak iz poslovnih aktivnosti u skladu s definicijom iz MSFI-ja 18
- razvrstavanje pojedinih prihoda i rashoda u nove kategorije (poslovne, aktivnosti ulaganja i aktivnosti financiranja)
- usklađivanje klasifikacije, uključujući:
 - tečajne razlike, koje se u pravilu razvrstavaju u kategoriju poslovnih aktivnosti
- primjenu novih pravila agregiranja i razdiobe (aggregation/disaggregation), što će zahtijevati detaljniju i strukturiraniju prezentaciju pojedinih stavki
- obvezu objave i usklađenja mjera uspješnosti koje definira rukovodstvo (MPM), u slučajevima kada se takve mjere koriste izvan propisanih MSFI pokazatelja

Društvo planira primijeniti MSFI 18 od 1. siječnja 2027. godine, u skladu s datumom obvezne primjene.

Društvo je započelo aktivnosti procjene učinaka MSFI-ja 18 na financijske izvještaje te provodi analizu svih relevantnih klasifikacija, poslovnih procesa i zahtjeva za objavama.

U okviru preliminarne analize, očekuje se da će najveći utjecaj biti povezan sa:

- reklasifikacijama određenih prihoda i rashoda između kategorija, osobito tečajnih razlika
- prilagodbama Izvještaja o novčanom toku, budući da MSFI 18 zahtijeva da se:
 - primljene kamate
 - plaćene kamateprezentiraju unutar jedne kategorije (bez mogućnosti različitog tretmana transakcija iste vrste)
- procjenom postojanja mjera uspješnosti definirane od strane rukovodstva (MPM) te pripadajućom obvezom objave i usklađenja s najbližim MSFI mjerama

S obzirom na to da je proces implementacije i dalje u tijeku, utjecaj primjene MSFI-ja 18 na financijske izvještaje Društva još nije moguće pouzdano kvantificirati. Društvo nastavlja provoditi procjene očekivanih učinaka te planira pružiti ažurirane i detaljnije objave tijekom 2026. i 2027. godine, u skladu s napretkom implementacije i dostupnošću pouzdanih informacija.

- MSFI 19 Ovisna društva koja nemaju obvezu javnog objavljivanja: Objave (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).
- Dodaci MSFI-ju 19 Ovisna društva bez javne odgovornosti: Objave (objavljeni 21. kolovoza 2025. i na snazi od 1. siječnja 2027. godine).
- Dodaci MRS-u 21 Učinci promjena tečajeva stranih valuta: Preračunavanje u hiperinflacijsku prezentacijsku valutu (objavljeni 13. studenoga 2025. godine)
- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Društva.

3. Značajne informacije o računovodstvenim politikama

Osnove sastavljanja financijskih izvještaja

Financijski izvještaji sastavljaju se u skladu s Zakonom o računovodstvu i odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) koje je usvojila Europska Unija.

Grupa svoje poslovanje temelji na proizvodnji i veleprodaji craft piva, maloprodaji craft piva u ugostiteljskom objektu na adresi sjedišta pivovare, maloprodaji craft burgera i hrane na „pop-up“ festivalima i maloprodajnoj lokaciji na adresi sjedišta pivovare, na organizaciji glazbenih i festivalskih događanja te pružanja smještaja u mobilnim kućicama na festivalskoj lokaciji. Grupa nema drugih operativnih segmenata u poslovanju.

U skladu s odredbama Međunarodnog računovodstvenog standarda (MRS 27), odredbama Zakona o tržištu kapitala i pratećih propisa, Grupa sastavlja konsolidirane financijske izvještaje za Grupu koju čine Matica The Garden Collective d.d. i njena ovisna društva: The Bird d.o.o., Lula d.o.o., Full Circle d.o.o. i Ajmo svi zajedno d.o.o. (od trenutka stjecanja 28.02.2024.).

Stanja među ovisnim društvima Grupe, svi nerealizirani dobiti i gubici te prihodi i rashodi koji proizlaze iz transakcija među članicama Grupe, eliminiraju se pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja.

Temelji prezentiranja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su na načelu povijesnog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata koji su iskazani po fer vrijednosti.

Financijski izvještaji iskazani su u eurima (EUR), koja je prezentacijska i funkcionalna valuta Grupe.

Usvojene računovodstvene politike su u skladu s računovodstvenim politikama prethodne financijske godine osim izmjena koje su rezultat izmjena i dopuna Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenih od strane Grupe od 01. siječnja 2024. godine i koje nisu imale značajnog utjecaja na financijske izvještaje Grupe. Grupa nije ranije usvojila niti jedan standard ni tumačenje ili dopune postojećih standarda koje su objavljene od strane Odbora za međunarodne standarde financijskog izvještavanja, a da nisu stupile na snagu. Računovodstvene politike Grupa primjenjuju dosljedno, ukoliko nije drukčije navedeno.

Konsolidacija

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija među članicama Grupe, eliminiraju se pri konsolidaciji financijskih izvještaja, dok se nerealizirani gubici eliminiraju samo ako ne postoji dokaz o umanjenju vrijednosti. Nerealizirani dobiti od transakcija s pridruženim društvom se eliminiraju do razine udjela društva u pridruženom društvu. Nerealizirani gubici se eliminiraju na isti način kao i nerealizirani dobiti, ali samo ako ne postoji dokaz o umanjenju vrijednosti.

Poslovna spajanja

Goodwill

Metoda kupnje koristi se za evidentiranje stjecanja ovisnog poduzetnika od strane Grupe. Trošak stjecanja ovisnog poduzetnika mjeri se po fer vrijednosti dane imovine, izdanih vlasničkih vrijednosnih instrumenata i nastalih ili preuzetih obveza na datum razmjene, uvećano za troškove koji se mogu izravno pripisati stjecanju (u suprotnome se troškovi povezani sa stjecanjem iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti po nastanku). Stečena prepoznatljiva imovina i obveze i preuzete potencijalne obveze u poslovnim kombinacijama početno se vrednuju po fer vrijednosti na datum stjecanja, neovisno o udjelu interesa nekontrolirajućih dioničara. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u stečenoj prepoznatljivoj neto imovini, uključujući i nematerijalnu imovinu, evidentira se kao goodwill.

Ukoliko je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto imovine stečenog ovisnog poduzetnika, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka.

Nekontrolirajući interes

Nekontrolirajući udjeli u rezultatima i kapitalu ovisnih društava (nekontrolirajući interesi) iskazani su zasebno u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o promjenama kapitala i izvještaju o financijskom položaju. Grupa priznaje svaki nekontrolirajući interes u stečenom društvu na datum stjecanja po principu stjecanja po fer vrijednosti.

Ovisna društva

Ovisna društva predstavljaju društva u kojima Društvo ima kontrolu, izravno ili neizravno, nad poslovanjem društva.

Poslovni segmenti

Izvještavanje o poslovnim segmentima je ustrojeno u skladu s internim izvještavanjem koje se dostavlja glavnom donositelju poslovnih odluka. Glavni donositelj poslovnih odluka odgovoran je za raspodjelu resursa i procjenu uspješnosti poslovnih segmenata. Glavni donositelj poslovnih odluka je Uprava ovisnih društava i Uprava matice. Uprava ovisnih društava i Uprava matice prati svoje poslovanje kroz dva poslovna segmenta kako je prikazano u bilješci 5.

Priznavanje prihoda

Grupa koristi izlaznu metodu mjerenja napretka prema potpunom ispunjenju obveza izvršenja.

Izlaznim metodama se prihodi priznaju na osnovu izravnog mjerenja vrijednosti koju roba ili usluge prenesene do određenog datuma imaju za kupca, u odnosu na preostalu robu ili usluge obećane ugovorom.

Grupa koristi praktično rješenje iz MSFI 15.B16 budući ima pravo na naknadu od klijenta u iznosu koji izravno odgovara vrijednosti - priznaje prihod u iznosu koji ima pravo fakturirati.

Kada se ispuni (ili u mjeri u kojoj) obveza izvršenja, Grupa priznaje kao prihod iznos cijene transakcije (isključujući procjene promjenjive naknade koje su ograničene) koji je raspodijeljen na tu obvezu izvršenja. Cijena transakcije je iznos naknade na koju subjekt očekuje da će ostvariti pravo u zamjenu za prijenos obećane robe ili usluga na kupca, isključujući iznose naplaćene u ime trećih strana. Naknada koja je obećana u ugovoru s kupcem može uključivati fiksne iznose, promjenjive iznose ili oboje.

Prodaja proizvoda i trgovačke robe (piva, hrane, pića i ostalog)

Prihodi se priznaju u iznosu neto kupoprodajne cijene na koju Grupa očekuje da će imati pravo u zamjenu za prijenos kontrole nad isporučenom robom.

Pružanje usluga (festivali, usluge produkcije i slične usluge)

Ako se ishod transakcije koja uključuje pružanje usluga može pouzdano procijeniti, pripadajući prihod se priznaje prema stupnju dovršenosti transakcije na datum izvještaja o financijskom položaju. Većina se usluga odnosi na organizaciju muzičkih festivala i sličnih evenata gdje se prihod priznaje tijekom vremena pružanja usluga.

Kamate

Prihod od kamata se priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaje, uzimajući u obzir efektivnu kamatnu stopu imovine ili primjenjivu varijabilnu stopu. Prihod od kamata uključuje amortizaciju svakog diskonta ili premije i drugih razlika između inicijalne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog financijskog instrumenta i iznosa po dospjeću, uz primjenu efektivne kamatne stope.

Troškovi financiranja

Troškovi financiranja sastoje se od troška kamata za kredite, troška zateznih kamata te naknade za izdavanje obveznice i priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju

Oporezivanje

Članice Grupe obračunavaju poreze u skladu s hrvatskim zakonom. Porez na dobit sadržava tekući porez i odgođeni porez.

Odgođena porezna imovina odnosi se na privremene razlike za koje se očekuje ostvarenje poreznih olakšica u idućim razdobljima. Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum izvještaja o financijskom položaju i priznaje se isključivo u visini u kojoj je vjerojatno da će se ostvariti buduća oporeziva dobit dostatna za iskorištenje privremenih poreznih razlika i neiskorištenog poreznog gubitka. Odgođena porezna imovina umanjena je u visini iskorištenih poreznih olakšica i u visini u kojoj više ne postoji vjerojatnost ostvarenja porezne olakšice.

Odgođena porezna obveza odnosi se na privremenu poreznu razliku koja proizlazi iz priznavanja nematerijalne imovine i to brendova, priznatih u poslovnim kombinacijama u 2019. godini, na temelju alokacije kupovne cijene. Odgođena porezna obveza se po ukidanju knjiži se u korist obveze poreza na dobit, utvrđena na pripadajući godišnji iznos amortizacije branda. Također, sukladno promjenama MRS-a 12, odgođena porezna obveza i odgođena porezna imovina se računaju na imovinu s pravom korištenja, odnosno najmove.

Zarada po dionici

Društvo utvrđuje i objavljuje podatke o osnovnoj zaradi po dionici za svoje redovne dionice. Osnovna zarada po dionici izračunava se dijeljenjem dobiti ili gubitka za godinu koji se može pripisati redovnim dioničarima s ponderiranim prosječnim brojem izdanih redovnih dionica. Ne postoji osnova za utvrđivanje razrijeđene zarade po dionici budući da Društvo nije izdalo preferencijalne dionice.

Obveznica

Obveznice se početno priznaju po fer vrijednosti, koja u pravilu odgovara iznosu glavnice. Nakon početnog priznavanja, obveznice se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Kamata se obračunava primjenom ugovorene kamatne stope na preostali iznos glavnice kroz razdoblje trajanja obveznice. Obračunata kamata priznaje se kao financijski prihod ili rashod u razdoblju na koje se odnosi. Otplata glavnice umanjuje knjigovodstvenu vrijednost obveznice i osnovicu za buduću obračun kamata.

Nekretnine, postrojenja i oprema

Amortizacija se prikazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti korištenjem linearne metode otpisa tijekom procijenjenog korisnog vijeka trajanja imovine. Zemljište, tehnološka nafta i imovina u izgradnji se ne amortiziraju.

Amortizacija je obračunata primjenom linearne metode obračuna na pojedinačnu nabavnu vrijednost nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme te imovine s pravom korištenja, bez korekcije za ostatak vrijednosti, po stopama amortizacije koje su utvrđene računovodstvenim politikama Grupe.

Procijenjeni korisni vijek trajanja pojedine imovine je kako slijedi:

	2025.	2024.
Oprema i postrojenja	4 – 10 godina	4 – 10 godina
Alati, pokućstvo i transportna sredstva	5 – 8 godina	5 – 8 godina
Ulaganja na imovini u najmu – proizvodni pogon	vrijeme trajanja ugovora	vrijeme trajanja ugovora
Ulaganja na imovini u najmu – ugostiteljski objekti	vrijeme trajanja ugovora	vrijeme trajanja ugovora

Nematerijalna imovina

Amortizacija se prikazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema linearnoj metodi tijekom procijenjenog vijeka trajanja nematerijalne imovine. Imovina s neograničenim vijekom upotrebe ne amortizira se već se testira na umanjenje sukladno MRS-u 36.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe za pojedinu vrstu imovine je:

	2025.	2024.
Licence, softver i ostala prava	5	5
Brand	20	20

Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva, priznatog iznosa nekontrolirajućeg interesa i fer vrijednosti prethodnog udjela s datumom stjecanja. Goodwill nastao stjecanjem ovisnog društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Brandovi stečeni poslovnim kombinacijama iskazuju se po inicijalno utvrđenoj fer vrijednosti (na dan stjecanja), a naknadno su umanjeni za akumuliranu amortizaciju. Amortizacija se obračunava pravocrtnom metodom kako bi se alocirao trošak branda u toku njegovog procijenjenog vijeka uporabe (20 godina).

Umanjenje vrijednosti imovine

Na svaki datum finansijskih izvještaja Grupa provjerava knjigovodstvene iznose svoje nematerijalne imovine i nekretnina, postrojenja i opreme da bi utvrdili postoje li naznake umanjenja vrijednosti navedene imovine. Tijekom 2025., kao niti tijekom 2024. godine nisu utvrđene naznake da je došlo do umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme te Uprava procjenjuje da je knjigovodstveni iznos imovine manji od nadoknadivog iznosa.

Najmovi

Na početku trajanja ugovora Grupa procjenjuje da li ugovor predstavlja najam, odnosno da li ugovor sadrži pravo kontrole nad korištenjem predmetne imovine tijekom određenog razdoblja u zamjenu za naknadu.

Grupa kao najmoprimac

Grupa primjenjuje jedinstveni pristup priznavanja i mjerenja za sve najmove, osim za kratkoročne najmove i najmove imovine male vrijednosti.

(a) Imovina s pravom korištenja

Grupa priznaje imovinu s pravom korištenja na datum početka najma. Pravo korištenja imovine mjeri se po trošku, umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti te usklađenom za eventualna ponovna mjerenja obveze po osnovu najama.

(b) Obveze za najam

Na početku razdoblja najma, Grupa priznaje obveze po osnovu najma, mjerene po sadašnjoj vrijednosti budućih plaćanja za najam tijekom razdoblja. Na datum bilance, sva plaćanja za najam uključuju fiksna plaćanja, dok varijabilna plaćanja nisu ugovorena.

Pri izračunavanju sadašnje vrijednosti plaćanja za najam, Grupa koristi inkrementalnu stopu zaduženja na početku najma, ako kamatnu stopu iz najma nije moguće lako odrediti. Knjigovodstvena vrijednost obveza za najam se ponovno mjeri ako nastanu promjene u razdoblju trajanja najma.

(c) Kratkoročni najmovi i najmovi imovine male vrijednosti

Grupa se odlučila ne priznavati u okviru imovine s pravom korištenja i obveza po najmovima ugovore koji su kratkoročni (koji imaju razdoblje trajanja od datuma početka najma 12 mjeseci ili manje) ili neznčajne ukupne financijske vrijednosti i ugovore o najmovima imovine male vrijednosti (vrijednosti ispod 2.655 EUR). Plaćanja za kratkoročne najmove i najmove imovine male vrijednosti priznaju se kao trošak tijekom razdoblja najma.

Grupa kao najmodavac

Najmovi u kojima Grupa ne prenosi suštinski sve rizike i koristi povezane s vlasništvom nad predmetnom imovinom klasificiraju se kao operativni najmovi. Prihodi od najma obračunavaju se linearno sukladno uvjetima najma i uključuju se u prihod u sklopu Izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti.

Zalihe

Zalihe obuhvaćaju zalihe sirovina i materijala, zalihe ambalaže, zalihe gotovih proizvoda i trgovačke robe te zalihe sitnog inventara.

Vrijednost gotovih proizvoda se utvrđuje po proizvodnim nalogima kroz dvije proizvodne faze. U prvoj fazi proizvodnog ciklusa vrijednost gotovog proizvoda se utvrđuje na bazi stvarnog utroška sirovina i materijala te troškova konverzije povezanih sa proizvodnim ciklusom, a obuhvaćaju vrijednost utrošene energije - voda, električna energija, plin (varijabilni troškovi proizvodnje). U drugoj fazi proizvodnog ciklusa vrijednost gotovog proizvoda se uvećava za stvarno utrošenu ambalažu (limenke, boce, etikete i ostala ambalaža) te za obračunatu trošarinu na pivo. Rad proizvodnog osoblja uvećava knjigovodstvenu vrijednost gotovih proizvoda na datum bilance. Razduženje zaliha se vrši po metodi ponderiranog prosječnog troška.

Proizvodna vrijednost gotovih proizvoda/craft piva uključuje:

- direktno utrošenu sirovinu u proizvodnji;
- direktno utrošenu ambalažu (limenka, boca, nepovratni keгови, etikete);
- obračunatu i plaćenu trošarinu sukladno zakonskom okviru primjenjivom za Male nezavisne pivovare;
- troškove konverzije zaliha koji su izravno povezani sa konverzijom zaliha sirovina u gotov proizvod, a obuhvaćaju varijabilne troškove proizvodnje - energiju utrošenu u proizvodnom pogonu (struja, voda, plin) i rad proizvodnog osoblja.

Otpisivanje vrijednosti zaliha do njihove neto utržive vrijednosti provodi se za svaku pojedinu vrstu zaliha, ukoliko se pojave pretpostavke za umanjene (oštećenje, kvar, protok roka trajanja i sl.). Pretpostavke za umanjene se utvrđuju u okviru inventure zaliha ili u trenutku nastanka takvih okolnosti (izvan postupaka provođenja inventure).

Financijski instrumenti

Grupa klasificira financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina po amortiziranom trošku i financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena.

Grupa priznaje financijsku imovinu i financijske obveze u izvještaju o financijskom položaju ako i isključivo ako Grupa postaje stranka ugovornih odredaba instrumenta.

Grupa u sklopu redovnog poslovanja koristi primarne financijske instrumente:

- Potraživanja od kupaca
- Novac i novčane ekvivalente
- Opciju kupnje i odgođenu naknadu za stjecanje

Opciju kupnje i odgođenu naknadu za stjecanje Društvo mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Klasifikacija financijske imovine

Klasifikacija i mjerenje financijske imovine temelji se na karakteristikama ugovorenih novčanih tokova financijske imovine te, za financijsku imovinu čiji ugovorni novčani tokovi predstavljaju naplatu po preostaloj glavnici i kamati, na poslovnom modelu Grupe vezanom za upravljanje imovinom. Ovisno o poslovnom modelu, financijska imovina se klasificira kao „držanje radi naplate“ ugovornih novčanih tokova (te se mjeri po amortiziranom trošku), imovina koja se drži radi naplate i prodaje“ (mjeri se po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit) ili koja se „drži radi ostalih namjera“ (mjeri se po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak).

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na svaki izvještajni datum, za financijsku imovinu (osim za FVTPL imovinu) Grupa priznaje rezervacije (ispravak vrijednosti) za umanjene vrijednosti primjenom modela očekivanih kreditnih gubitaka (eng. Expected Credit Losses - ECL).

Očekivani kreditni gubici (ECL) vezani uz određeni instrument procjenjuju se na temelju očekivanih budućih novčanih tokova (po osnovi glavnice, kamata, naknada i provizija) koji su vezani za predmetni ugovor, uključujući i iznose koji mogu nastati realizacijom relevantnih kolaterala. Svi očekivani novčani tokovi se svode na sadašnju vrijednost putem diskontiranja relevantnom efektivnom kamatnom stopom.

Za potraživanja od kupaca, Grupa primjenjuje pojednostavljeni pristup u kalkulaciji ECL-a i stoga ne prati promjene kreditnog rizika, već priznaje ispravak vrijednosti na temelju očekivanog doživotnog ECL-a na kraju svakog izvještajnog razdoblja. U mjerenju ECL-a Grupa se koristi povijesnim zapažanjima o danima kašnjenja naplate potraživanja korigiranim za trenutnu situaciju i procijenjena buduća očekivanja u naplati potraživanja.

Osim gore navedene imovine na koju se primjenjuje pojednostavljeni pristup kroz stupanj 2, kod naknadnog mjerenja ostale financijske imovine (depoziti i novac i novčani ekvivalenti) u procjeni ECL-a primjenjuje se opći pristup umanjena koji se sastoji od tri stupnja:

- U stupnju 1 za umanjene vrijednosti financijske imovine primjenjuje se model 12-mjesečnih ECL-a. Ovaj se model primjenjuje ukoliko nema značajnog povećanja kreditnog rizika.
- U stupnju 2 za umanjene vrijednosti financijske imovine primjenjuje se model ECL-a za cijelo vrijeme trajanja instrumenta. Ovaj se model primjenjuje ako je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika.
- U stupnju 3 za umanjene vrijednosti financijske imovine primjenjuje se model ECL-a za cijelo vrijeme trajanja instrumenta. Ovaj se model primjenjuje ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti na datum izvještavanja.

Za iznos ECL-a umanjuje se vrijednost financijske imovine i priznaje dobit ili gubitak od umanjenja vrijednosti u računu dobiti ili gubitka.

Grupa priznaje rezervacije (umanjenje vrijednosti) za ECL od ulaganja u dužničke instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku, potraživanja od najma, potraživanja od kupaca. Iznos ECL-a izračunava se na svaki datum izvještavanja kako bi odražavao promjene u kreditnom riziku od početnog priznavanja pojedinog financijskog instrumenta.

Cjeloživotni ECL predstavlja očekivane kreditne gubitke koji će proizaći iz svih mogućih događaja neispunjenja obveza tijekom očekivanog vijeka trajanja financijskog instrumenta. Suprotno tome, 12-mjesečni ECL predstavlja dio cjeloživotnog ECL-a uslijed vjerojatnosti nastanka statusa neispunjenja obveza u sljedećih 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma.

Značajan porast kreditnog rizika

Pri procjeni je li se kreditni rizik financijskog instrumenta znatno povećao od početnog priznavanja, Grupa će razmotriti informacije koje su razumne i na koje se može osloniti, te informacije relevantne i dostupne bez nepotrebnih troškova ili napora, uključujući i kvantitativne i kvalitativne informacije i analize temeljene na povijesnim podacima Grupe gdje god je to primjereno, uključujući stručne procjene i očekivanja budućih kretanja.

Ulazni podaci koji se koriste prilikom izračuna očekivanog kreditnog gubitka odnose se na sljedeće varijable:

- Vjerojatnost neispunjenja obveza
- Stopa očekivanog gubitka
- Izloženost u trenutku neispunjenja obveze

Navedeni parametri će biti izvedeni iz interno razvijenih modela, regulatornih vrijednosti te stručne prosudbe. Navedene varijable će se prilagođavati kako bi odražavale očekivana buduća kretanja.

Očekivana buduća kretanja

Društvo će uključiti podatke koji se odnose na budućnost prilikom procjene je li kreditni rizik instrumenta značajno porastao od početnog priznavanja te prilikom izračuna očekivanog kreditnog gubitka.

Financijske obveze i kapital

Kod početnog priznavanja Grupa mjeri financijsku obvezu po njezinoj fer vrijednosti uvećano za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem financijske obveze. Početno priznavanje financijske obveze obavlja se na datum ugovora. Naknadno se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Grupa upravlja kapitalom i vrši potrebne usklade istog u skladu s promjenama ekonomskih uvjeta na tržištu i značajkama rizika svoje imovine. U svrhu usklade ili održavanja kapitalne strukture, Grupa može donijeti odluku o isplati dividende vlasniku, povećati/smanjiti temeljni kapital, prodati imovinu da smanji obveze i slično. U 2025. i 2024. godini je isplaćena dividenda vlasnicima. Više o isplati dividende vidjeti u bilješki 20.

Posudbe

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon datuma bilance. Posudbe se inicijalno priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere prema amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac u blagajnama u ugostiteljskim objektima, depozite po viđenju kod financijskih institucija i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca, koji se lako pretvaraju u novac i kod kojih je rizik promjene vrijednosti beznačajan. Novac i novčani ekvivalenti mjere se po amortizirajućem trošku.

Obveze prema dobavljačima

Obveze prema dobavljačima se klasificiraju kao tekuće ukoliko dospijevaju na plaćanje u roku do jedne godine, odnosno u okviru redovnog ciklusa poslovanja ukoliko je duži. U suprotnom, obveze se klasificiraju kao dugoročne. Obveze prema dobavljačima se inicijalno priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere prema amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i izvještaju o financijskom položaju kada Grupa ima pravnu ili ugovornu obvezu kao rezultat prošlih događaja i kada je vjerojatno da će doći do odljeva sredstava kako bi se podmirele te obveze.

4. Ključne računovodstvene prosudbe i procjene

Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja, Uprava donosi prosudbe, procjene i pretpostavke koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza te objavljivanje potencijalnih obveza na datum izvještaja o financijskom položaju, kao i na iznose prihoda i troškova razdoblja iskazanih u okviru izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se vjeruje da su razumni u danim okolnostima i u skladu s informacijama dostupnim na datum sastavljanja financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za donošenje prosudbi o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu odmah vidljive iz drugih izvora. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima.

Procjene i temeljne pretpostavke se kontinuirano provjeravaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem su nastale ako utječu samo na to razdoblje, ili u razdoblju u kojem su nastale i u budućim razdobljima, ako utječu na tekuća i buduća razdoblja.

U nastavku se navode procjene i pretpostavke koje bi mogle uzrokovati značajan rizik usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini:

a. Testiranje goodwilla na umanjenje vrijednosti

Grupa provodi provjere za umanjenje vrijednosti goodwilla godišnje (ili češće ukoliko to okolnosti indiciraju), sukladno politici iskazanoj u bilješki Nematerijalna imovina i Umanjenja imovine. Za potrebe provođenja testiranja goodwilla na umanjenje, goodwill je alocirana na jedinice stvaranja novca unutar poslovnih segmenata, utvrđenih u okviru internog praćenja poslovanja po segmentima od strane Uprava ovisnih društava i matice Grupe, kako slijedi:

(u EUR)	Goodwill
Poslovni segment	
The Bird – veleprodaja i maloprodaja piva (uključujući festivale)	863.296
Full Circle – proizvodnja i prodaja hrane	924.391
Ajmo svi zajedno – mobilne kućice	91.888
	1.879.575

Nadoknadiva vrijednost jedinica stvaranja novca određena je izračunima vrijednosti u uporabi koji su bazirani na projekcijama novčanog toka temeljenim na financijskim projekcijama koje je odobrila Uprava te koji pokrivaju petogodišnje razdoblje.

Goodwill

Goodwill proizlazi u cijelosti iz stjecanja ovisnog društava The Bird d.o.o. provedenog u 2019. godini, Full Circle d.o.o. provedenog u 2023. godini te Ajmo svi zajedno d.o.o. koji je stečen u 2024. godini. Grupa godišnje provodi test umanjenja vrijednosti kako bi procijenila ukazuje li nadoknadivi iznos goodwilla potencijalno na umanjenje njegove knjigovodstvene vrijednosti. Izračun nadoknadivog iznosa goodwilla temelji se na petogodišnjim poslovnim planovima ovisnog društava, koje je izradila Grupa, imajući u vidu njezinu korporativnu prodajnu i marketinšku strategiju, trendove na relevantnim tržištima (kao što su procijenjena kretanja bruto domaćeg proizvoda, tržišni udio relevantnih proizvoda i kategorija) i analizu svojih konkurenata. Planovi prodaje također uključuju potencijalne rizike iz okruženja uzrokovane trenutnim makroekonomskim kretanjima.

Izračun nadoknadivog iznosa obuhvaća korištenje terminalne stopu rasta novčanih tokova u iznosu 2,0%, u periodu nakon isteka projiciranog petogodišnjeg razdoblja. Novčani tokovi projicirani na bazi i uz pretpostavke prethodno navedenog, diskontiraju se korištenjem diskontne stope nakon poreza, a koja je definirana za potrebe testa umanjenja goodwilla kao ponderirani prosječni trošak kapitala nakon oporezivanja za pripadajuću industriju. Ovisno o industriji, ponderirani prosječni trošak kapitala iznosi 11,72%, 11,36% te 9,53% (2024.: 11,65%, 12,48% te 10,24%).

Rezultat provedenih testova na umanjenje goodwilla za 2025. i 2024. godinu, nije identificirao potrebu umanjenja knjigovodstvene vrijednosti istog, kao ni iskazivanje gubitaka po toj osnovi.

Analiza osjetljivosti ključnih pretpostavki korištenih prilikom testiranja umanjenja vrijednosti, pokazuje da nema potrebe za umanjenjem goodwilla čak ni u slučaju povećanja ponderiranog prosječnog troška kapitala za 50 baznih bodova (uz ostale pretpostavke nepromijenjene) ili smanjenja terminalne stope rasta za 50 baznih poena (uz ostale pretpostavke nepromijenjene).

b. Vijek uporabe brandova (robnih marki), nekretnina, postrojenja i opreme

Određivanje korisnog vijeka uporabe imovine temelji se na povijesnom iskustvu sa sličnom imovinom, kao i na bilo kojem očekivanom tehnološkom razvoju i promjenama širih ekonomskih ili industrijskih čimbenika. Prikladnost procijenjenog korisnog vijeka uporabe preispituje se godišnje ili kad god postoje naznake značajnih promjena u temeljnim pretpostavkama. Vjerujemo da je ovo kritična računovodstvena procjena budući da uključuje pretpostavke o tehnološkom razvoju u inovativnoj industriji i uvelike ovisi o investicijskim planovima Grupe. Nadalje, zbog značajnog udjela dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine koja se amortizira u ukupnoj imovini Grupe, utjecaj značajnih promjena ovih pretpostavki mogao bi biti značajan na financijski položaj i rezultate poslovanja Grupe.

Tablica koja slijedi pokazuje analizu osjetljivosti sveobuhvatne dobiti poslovanja Grupe prije poreza na promjenu korisnog vijeka uporabe branda, sa 20 godina na 10 godina (uz pretpostavku neizmijenjenih ostalih varijabli):

u EUR	Utjecaj na dobit prije poreza
Za godinu završenu 31. prosinca 2025.	(85.440)
Za godinu završenu 31. prosinca 2024.	(85.440)

Tablica koja slijedi pokazuje analizu osjetljivosti sveobuhvatne dobiti poslovanja Grupe prije poreza, uslijed moguće, razumne promjene korisnog vijeka uporabe nekretnina, postrojenja i opreme (uz pretpostavku neizmijenjenih ostalih varijabli):

u EUR	Povećanje/ Smanjenje (%)	Utjecaj na dobit prije poreza
Za godinu završenu 31. prosinca 2025.	10 (10)	(62.559) 62.559
Za godinu završenu 31. prosinca 2024.	10 (10)	(68.980) 68.980

c. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Grupa na 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine iskazuje financijske instrumente po fer vrijednosti vezano uz kupoprodajnu cijenu udjela koji je naplativ u ovisnosti o ostvarenju odgodnog uvjeta (eng. „contingent consideration“) uz definiranje zagarantiranog iznosa, te preostalih 5,36% vlasničkih udjela u Yellow Submarine d.o.o. kao financijsku imovinu mjerenu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Fer vrijednost odgođene naknade za stjecanje utvrđena je diskontiranjem budućih novčanih tokova, koristeći pritom projiciranu stopu inflacije na razini 2% (2% za 2024. godinu) i diskontnu stopu na razini 11,36% (2024.: 12,48%). Kao rezultat, fer vrijednost naknade utvrđena je u visini zagarantiranog iznosa koji će biti primljen. Fer vrijednost vlasničkog udjela utvrđena je temeljem ugovorom određene vrijednosti opcije za kupnju ovih udjela.

Analiza osjetljivosti ključnih pretpostavki korištenih prilikom definiranja metodologije fer vrednovanja, pokazuje da bi fer vrijednost navedenih financijskih instrumenata u slučaju povećanja ili smanjenja ponderiranog prosječnog troška kapitala za 50 baznih bodova (uz ostale pretpostavke nepromijenjene) ostala nepromijenjena.

5. Informacije o segmentima i prihodi od prodaje

Informacije o segmentima

Uprava je odredila poslovne segmente kroz praćenja u okviru internog izvještavanja The Garden Collective Grupe, a koja se koriste za donošenje strateških odluka. Uprava je svoje izvještajne segmente utvrdila na bazi poslovnih aktivnosti vezanih za obavljanje djelatnosti, koje se grupiraju u ovisnosti o vrsti proizvoda/usluga na način kako slijedi:

(1) Proizvodnja i prodaja vlastitog piva - veleprodaja i maloprodaja, (2) Festivali i ostalo, (3) Hrana - maloprodaja

Uprava The Garden Brewery Grupe prati rezultate poslovanja ovih poslovnih segmenata na temelju ostvarene dobiti. Informacije o segmentima za izvještajne segmente za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. su kako slijedi:

u EUR	Pivo – veleprodaja i maloprodaja	Festivali i ostalo (uključujući Maticu)	Hrana - maloprodaja	Eliminacije	Ukupno
Prihodi od prodaje	3.888.391	6.999.851	1.522.907	(1.059.023)	11.352.126
Ostali prihodi	8.494	165.783	76.398	-	250.674
Ukupni poslovni prihodi	3.896.885	7.165.634	1.599.305	(1.059.023)	11.602.801
Materijalni troškovi	(3.153.847)	(5.448.511)	(1.157.882)	1.059.023	(8.701.217)
Troškovi osoblja	(352.206)	(321.669)	(187.828)	-	(861.703)
Amortizacija	(624.898)	(1.034.822)	(15.046)	-	(1.674.766)
Ukupni poslovni rashodi	(4.130.951)	(6.805.002)	(1.360.756)	1.059.023	(11.237.686)
Dobit/(gubitak) iz poslovanja	(234.066)	360.631	238.549	-	365.114
Neto financijski prihodi/(rashodi)	(36.083)	(130.923)	(2.393)	-	(169.398)
Dobit/(gubitak) prije poreza	(270.149)	229.709	236.156	-	195.716
Porez na dobit	15.379	(92.787)	(45.212)	-	(122.620)
Neto dobit/(gubitak) za godinu	(254.770)	136.921	190.944	.	73.096
Dugotrajna imovina	4.246.824	7.657.941	42.308	(3.858.207)	8.088.866
Kratkotrajna imovina	836.644	3.868.182	268.911	(489.223)	4.461.791
Ukupno imovina	5.083.468	11.526.123	311.218	(4.347.430)	12.573.379
CAPEX	364.835	145.198	4.148	-	514.181
Ukupno obveze	1.684.854	4.115.943	116.631	(489.222)	5.430.205

Informacije o segmentima za izvještajne segmente za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. su kako slijedi:

u EUR	Pivo – veleprodaja i maloprodaja	Festivalski i ostalo (uključujući Maticu)	Hrana - maloprodaja	Eliminacije	Ukupno
Prihodi od prodaje	3.454.831	5.828.147	1.290.878	(875.009)	9.698.847
Ostali prihodi	45.701	56.540	877	-	103.118
Ukupni poslovni prihodi	3.500.532	5.884.687	1.291.755	(875.009)	9.801.965
Materijalni troškovi	(2.547.460)	(3.766.191)	(910.554)	875.009	(6.349.196)
Troškovi osoblja	(401.807)	(330.524)	(207.172)	-	(939.503)
Amortizacija	(599.747)	(987.669)	(18.304)	-	(1.605.720)
Ukupni poslovni rashodi	(3.549.014)	(5.084.384)	(1.136.030)	875.009	(8.894.419)
Dobit/(gubitak) iz poslovanja	(48.482)	800.303	155.725	-	907.545
Neto finansijski prihodi/(rashodi)	(36.326)	(29.121)	(3.244)	-	(68.691)
Dobit/(gubitak) prije poreza	(84.808)	771.181	152.481	-	838.855
Porez na dobit	17.342	(124.814)	(30.030)	-	(137.503)
Neto dobit/(gubitak) za godinu	(67.467)	646.367	122.451	-	701.351
Dugotrajna imovina	4.506.188	7.592.270	70.182	(3.858.207)	8.310.433
Kratkotrajna imovina	1.377.059	2.155.823	219.501	(605.034)	3.147.349
Ukupno imovina	5.883.247	9.748.093	289.683	(4.463.241)	11.457.782
CAPEX	171.580	351.379	10.618	-	533.577
Ukupno obveze	(2.266.937)	(1.445.467)	(126.040)	605.034	(3.233.410)

Prihodi od prodaje

Prihodi od prodaje obuhvaćaju prihode od:

- prodaje proizvoda – piva putem veleprodajnog kanala na domaćem i inozemnom tržištu
- prodaje proizvoda – hrane putem maloprodajnih kanala
- maloprodaje – pivnice na lokaciji Žitnjak
- maloprodaje – barova u okviru resorta Garden, Tisno za vrijeme festivalskih događanja
- usluga pruženih u okviru organizacije glazbenih i festivalskih događanja
- ostalih usluga.

Prihodi od veleprodaje i maloprodaje priznaju se u trenutku isporuke, dok se prihodi od usluga vezanih uz organizaciju glazbenih i festivalskih događanja priznaju u razdoblju pružanja usluge.

u EUR	2025.	2024.
Prihod od prodaje vlastitog piva	3.189.402	2.794.485
Prihod od maloprodaje hrane	1.395.294	1.190.528
Prihodi od ugostiteljskih i usluga smještaja pruženih u okviru festivalskog dijela poslovanja	5.149.583	4.179.179
Prihodi od produkcijskih i ostalih usluga	1.617.847	1.534.655
UKUPNO	11.352.126	9.698.847

The Garden Collective Grupa, u smislu operativnih aktivnosti, organizirana je na način da matica (The Garden Collective d.d.) ne obavlja operativnu djelatnost već drži udjele u četiri operativna društva: The Bird d.o.o. koje se bavi proizvodnjom i prodajom zanatskog (craft) piva, Lula d.o.o. koje se bavi organizacijom glazbenih događanja i festivala, Full Circle d.o.o. koje se bavi maloprodajom craft burgera i Ajmo svi zajedno d.o.o. koje je vlasnik mobilnih kućica na festivalskoj lokaciji.

Slijedom gore navedenog, prihodi od veleprodaje vlastitog piva ostvaruju se putem društva The Bird d.o.o. Prihodi od maloprodaje vlastitog piva ostvaruju se na lokaciji pivovare na Žitnjaku te na festivalskim događanjima putem društva Lula d.o.o.. Zanatsko pivo „The Garden Brewery“ proizvodi se na zagrebačkom Žitnjaku u sklopu kojeg posluje i maloprodaja (pivnica) The Garden Brewery.

U obje poslovne godine nije bilo pojedinačnog kupca s kojim je bio ostvaren promet veći od 10% ukupnih prihoda.

Prihodi od maloprodaje hrane ostvaruju se kroz društvo Full Circle d.o.o. kroz pop-up festivale te stalnu lokaciju na Žitnjaku.

Prihodi od glazbenih događanja i festivala ostvaruju se putem društva Lula d.o.o. Glazbeni festivali organizirani su u „Garden Resort-u“ koji se nalazi u uvali Rastovac, općina Tisno. „Garden Resort“ nalazi se u vlasništvu društva Hostin d.o.o. (dio grupe INA-Industrija nafte d.d.) a društvo Lula d.o.o. ima zaključen ugovor o zakupu predmetne lokacije na kojoj se tijekom ljetnih mjeseci organiziraju glazbeni festivali. Prihodi od glazbenih festivala uključuju prihode od maloprodaje hrane i pića na festivalskim događanjima, prihode od smještaja te prihode od pružanja produkcijskih usluga na navedenim festivalima.

6. Ostali prihodi

u EUR	2025.	2024.
Prihodi od odustatnina iz cashless sustava (festivali)	45.544	23.531
Inventurni viškovi	1.828	38.302
Prihodi od naknade štete	-	17.935
Prihodi od super rabata dobavljača	118.704	-
Ostali prihodi	84.599	23.350
UKUPNO	250.674	103.118

Ostali prihodi se sastoje od prihoda od naknade štete i fakturiranih uzoraka.

7. Materijalni troškovi

u EUR	2025.	2024.
Troškovi sirovina i materijala	2.644.578	2.386.015
Vanjske usluge na izradi dobara i pružanju usluga	1.335.459	1.172.083
Zakupi niske vrijednosti	1.022.253	697.301
Usluge studentskog servisa, računovodstvo i slično	396.116	386.476
Nabavna vrijednost prodane trgovačke robe	230.504	234.121
Usluge održavanja i osiguranja	494.500	388.560
Režijski troškovi i slično	288.274	235.301
Troškovi provizija za ulaznice i barove	406.839	302.442
Troškovi prijevoza, telekomunikacijskih i sličnih usluga	211.259	147.765
Intelektualne i ostale usluge	422.566	366.267
Troškovi marketinga, oglašavanja i sponzorstava	113.285	80.835
Troškovi reprezentacije	16.910	2.360
Troškovi ostalih vanjskih usluga	161.370	46.715
UKUPNO	7.743.912	6.446.242

Osim distribucije piva, značajan udio troškova prijevoza čine usluge prijevoza gostiju tijekom festivalskih događanja (korištenje broda u Tisno Resortu i cestovni prijevoz posjetitelja).

U strukturi usluga održavanja i osiguranja značajan udio čine usluge zaštitara na festivalskim događanjima.

U strukturi materijalnih troškova značajan udio čine troškovi proizvodnje craft piva, koji u vrijednost proizvodnje uključuju izravno utrošene sirovine, zalihe, ambalažu, energiju (struja, voda, plin). Troškovi sirovina i zaliha uključuju i izravno utrošene sirovine u ugostiteljstvu (segment Submarine), izravno utrošene sirovine i ambalaža za proizvodnju piva, ostali potrošni materijal u proizvodnji, potrepštine i sredstva za čišćenje, sitni inventar te potrošni materijal potreban za ugostiteljske djelatnosti.

Zakupi niske vrijednosti se u najznačajnijem dijelu odnose na kratkoročne najmove opreme koja je potrebna za održavanje festivala te povremene/jednokratne najmove opreme za održavanje „pop-up“ festivala i proizvodnju piva.

8. Troškovi osoblja

u EUR	2025.	2024.
Neto plaće	543.093	458.875
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	223.905	188.205
Doprinosi na plaće	94.705	73.177
Ostale naknade zaposlenima	278.058	219.245
UKUPNO	1.139.761	939.502

Na bazi broja zaposlenih prema satima rada Grupa je zapošljavala prosječno ukupno 34 zaposlenika u 2025. godini (2024: 32). Troškovi mirovinskih doprinosa iz plaća su u 2025. iznosila 148.481 EUR (2024. 123.118 EUR).

Bruto plaće ključnog managementa Grupe iznose 46.173 EUR (2024: 34.809 EUR).

9. Amortizacija

u EUR	2025.	2024.
Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme	650.763	692.387
Amortizacija nematerijalne imovine	110.292	97.475
Amortizacija imovine s pravom korištenja	913.711	815.858
UKUPNO	1.674.766	1.605.720

10. Ostali rashodi iz poslovanja

u EUR	2025.	2024.
Bankovne naknade i provizije kartičara	164.197	170.169
Troškovi bonusa na promet	30.728	35.503
Reprezentacija i promidžba	34.010	32.639
Članarine i slične naknade	21.061	20.460
Kalo, rastep i lom	34.732	55.850
Premije osiguranja	18.788	15.979
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	81.277	-
Ostali troškovi	98.555	87.257
UKUPNO	483.348	417.857

Ostali troškovi se sastoje od niza manjih troškova poput troškova licenca i certifikata, naknada za šume, ostalih davanja (donacija), naknadno utvrđenih rashoda i slično.

11. Neto financijski rashodi

u EUR	2025.	2024.
Prihodi s osnove kamata	1.652	165
Pozitivne tečajne razlike i ostali financijski prihodi	4.302	3.491
Ukupno financijski prihodi	5.954	3.656
Kamate po izdanim obveznicama	(70.376)	-
Troškovi naknada za izdavanje obveznice	(45.000)	-
Troškovi kamata na zajmove i kredite	(53.097)	(39.556)
Troškovi kamata na obveze za najam	(38.315)	(28.372)
Kamate i slični rashodi	(206.788)	(67.928)
Negativne tečajne razlike - nepovezani	(13.565)	(4.419)
Negativne tečajne razlike	(13.565)	(4.419)
Ukupno financijski rashodi	(220.353)	(72.347)
Neto financijski rashodi	(214.399)	(68.692)

12. Porez na dobit

u EUR	2025.	2024.
Tekući porez na dobit	138.000	154.844
Odgođeni porez na dobit	(16.205)	(17.342)
Porez na dobit	121.795	137.503

Porez na dobit utvrđen je temeljem oporezivog dobitka u skladu s poreznim propisima koji su na snazi u državama u kojima društva Grupe imaju sjedišta. Porez na dobit obračunava se primjenom stope od 18% na utvrđenu oporezivu dobit financijske godine.

u EUR	2025.	2024.
Dobit prije poreza	195.716	838.854
Porez na dobit (18%)	35.229	150.994
Učinak porezno nepriznatih troškova	11.021	23.698
Učinak priznatih poreznih umanjenja	-	(12.751)
Učinak iskorištenja prethodno nepriznate odgođene porezne imovine na porezne gubitke	-	(24.336)
Efekt konsolidacijskih usklada	47.560	-
Učinak nepriznate odgođene porezne imovine na ostvarene porezne gubitke	28.810	(102)
Porez na dobit	122.620	137.503
Efektivna stopa poreza na dobit	62,65%	16,39%

U skladu s propisima Republike Hrvatske, porezna Uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije društava unutar Grupe u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Grupe i Društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do značajnih obveza u tom pogledu.

Odgođena porezna obveza

Kretanje odgođene porezne obveze prikazano je u sljedećoj tablici:

u EUR	Brand	Imovina s pravom korištenja	Ostalo	Ukupno
01. siječnja 2024.	239.660	328.690	6.525	574.875
Na teret računa dobiti i gubitka	(15.379)	(142.583)	-	(157.962)
Ostala kretanja	-	-	(1.349)	(1.349)
31. prosinca 2024.	224.281	186.107	5.176	415.564
Na teret računa dobiti i gubitka	(15.379)	(24.873)	-	(40.252)
Ostala kretanja	-	-	(1.349)	(1.349)
31. prosinca 2025.	208.902	161.234	3.827	373.963

Odgođena porezna imovina koja proizlazi iz najmovia

Na datum izvještavanja, 31. prosinca 2025. odgođena porezna imovina koja proizlazi iz obveze za najmove iznosi 159.206 EUR (na 31. prosinca 2024. iznosi 192.888 EUR).

Kretanje odgođene porezne imovine prikazano je u sljedećoj tablici:

u EUR	Obveze po najmovima	Ukupno
01. siječnja 2024.	337.433	337.433
U korist računa dobiti i gubitka	(144.545)	(145.545)
31. prosinca 2024.	192.888	192.888
U korist računa dobiti i gubitka	(33.682)	(33.682)
31. prosinca 2025.	159.206	159.206

Rekapitulacija iskazanih odgođenih poreza u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju prikazana je u sljedećoj tabeli:

(u EUR)	2025.			2024.		
	Odgođena porezna imovina	Odgođena porezna obveza	Neto stanje u izvještaju o financijskom položaju	Odgođena porezna imovina	Odgođena porezna obveza	Neto stanje u izvještaju o financijskom položaju
Stanje 1.1.	192.888	(415.563)	(222.675)	337.433	(574.874)	(237.441)
Kretanje u tijeku godine	(33.682)	41.601	7.919	(144.545)	159.311	14.766
Stanje 31.12.	159.206	(373.962)	(214.756)	192.888	(415.563)	(222.675)

13. Nematerijalna imovina

Prikaz kretanja nematerijalne imovine u 2025. i 2024. godini:

u EUR	Goodwill	Brand Licence, softver i (robne marke) ostala prava	Nematerijalna imovina u pripremi	Ukupno	
NABAVNA VRIJEDNOST					
01. siječnja 2024.	1.787.687	1.708.806	97.840	8.320	3.602.653
Stjecanje ovisnog društva (bilješka 23)	91.888	-	-	-	91.888
Povećanja	-	-	-	113.584	113.584
Prijenos u upotrebu	-	-	5.705	(5.705)	-
Smanjenja	-	-	(8.650)	-	(8.650)
31. prosinca 2024.	1.879.575	1.708.806	94.895	116.199	3.799.475
Povećanja	-	-	-	34.521	34.521
Prijenos u upotrebu	-	-	142.399	(142.399)	-
Smanjenja	-	-	-	-	-
31. prosinca 2025.	1.879.575	1.708.806	237.294	8.321	3.833.996
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA					
01. siječnja 2024.	-	(377.361)	(52.945)	-	(430.306)
Amortizacija	-	(85.441)	(12.035)	-	(97.476)
Smanjenja	-	-	3.965	-	3.965
31. prosinca 2024.	-	(462.802)	(61.015)	-	(523.817)
Amortizacija	-	(85.441)	(24.852)	-	(110.293)
Smanjenja	-	-	-	-	-
31. prosinca 2025.	-	(548.243)	(85.867)	-	(634.110)
NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST					
31. prosinca 2024.	1.879.575	1.246.004	33.880	116.199	3.275.658
31. prosinca 2025.	1.879.575	1.160.563	151.428	8.321	3.199.887

Brendovi u ukupnom iznosu od 1.160.563 EUR na dan 31. prosinca 2025. (31. prosinca 2024.: 1.246.004 EUR) odnose se na brend The Garden Brewery koji je priznat u 2019. na temelju alokacije kupovne cijene stjecanja. Brand se amortizira tijekom razdoblja od 20 godina na temelju procijenjenog korisnog vijeka uporabe od strane Uprave. Brend Garden Brewery procijenjen je korištenjem metode Relief from Royalty, uz pretpostavljeni trošak rojaliteta na razini 25% EBITDA marže, uz diskontnu stopu od 10,4% i održivu stopu rasta od 1,5%.

14. Imovina s pravom korištenja

Ova bilješka sadrži informacije o najmovima gdje je Grupa najmoprimac. Grupa unajmljuje poslovne prostore koje koristi za obavljanje gospodarske djelatnosti.

Na dan bilance 31. prosinca 2025. godine Grupa ima imovinu s pravom korištenja koja se odnosi na ugovore o najmu poslovnih prostora (proizvodnog pogona i ugostiteljskih objekata).

Kretanja imovine s pravom korištenja:

	u EUR
Imovina s pravom korištenja na 01. siječnja 2024.	1.826.055
Amortizacija za godinu	(815.858)
Imovina s pravom korištenja na 31. prosinca 2024.	1.010.197
Povećanje	731.176
Amortizacija za godinu	(913.711)
Imovina s pravom korištenja na 31. prosinca 2025.	827.661

Društvo je primijenilo izuzetak za kratkoročne najmove u skladu sa zahtjevima MSFI-ja 16. U 2025. godini rashodi za kratkoročne najmove iznosili su 1.022.253 EUR koji se većinom odnose na unajmljenu opremu za festivalske aktivnosti (2024.: 697.301 EUR).

Na datum izvještavanja, 31. prosinca 2025. bruto odgođena porezna obveza koja proizlazi iz imovine s pravom korištenja iznosi 161.234 EUR (na 31. prosinac 2024. iznosi 186.107 EUR). Detalje o kretanju odgođene porezne obveze vidjeti u bilješci 12.

15. Nekretnine, postrojenja i oprema

u EUR	Oprema i postrojenja	Alati, pokućstvo i transportna sredstva	Imovina u pripremi	Ulaganja na tuđoj imovini (u najmu)	Ukupno
NABAVNA VRIJEDNOST					
01. siječnja 2024.	2.136.751	735.064	8.000	1.467.849	4.347.664
Povećanja	-	-	419.992	-	419.992
Stjecanje ovisnog društva (bilješka 23)	450.072	-	-	-	450.072
Prijenos u upotrebu	132.044	234.464	(420.021)	53.513	-
Smanjenje	(4.843)	-	-	-	(4.843)
Ostala kretanja	2.983	-	-	-	2.983
31. prosinca 2024.	2.717.007	969.528	7.971	1.521.362	5.212.885
Povećanja	-	-	479.659	-	479.659
Prijenos u upotrebu	130.694	121.747	(479.630)	227.190	-
Smanjenje	(5.839)	(20.000)	-	-	(25.839)
Ostala kretanja	-	-	-	-	-
31. prosinca 2025.	2.841.862	1.071.275	8.000	1.748.552	5.669.688
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA I UMANJENJE VRIJEDNOSTI					
01. siječnja 2024.	(826.781)	(355.972)	-	(246.365)	(1.429.118)
Amortizacija	(340.715)	(203.014)	-	(148.658)	(692.387)
Smanjenje	2.842	-	-	-	2.842
31. prosinca 2024.	(1.164.654)	(558.986)	-	(395.023)	(2.118.663)
Amortizacija	(325.564)	(179.902)	-	(162.272)	(667.738)
Smanjenje	-	25.839	-	-	25.839
31. prosinca 2025.	(1.490.218)	(713.049)	-	(557.295)	(2.760.562)
NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST					
31. prosinca 2024.	1.552.353	410.542	7.971	1.126.340	3.097.205
31. prosinca 2025.	1.351.644	358.227	8.000	1.191.256	2.909.126

16. Financijska imovina

Dugotrajna financijska imovina

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Depoziti	2.710	7.892
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	919.481	919.481
Dani zajmovi društvima povezanim sudjelujućim interesom	130.000	-
UKUPNO	1.052.191	927.373

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Odgođena naknada za stjecanje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	400.000	400.000
Udio u društvu Yellow Submarine d.o.o. (5,36%) po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	519.481	519.481
UKUPNO	919.481	919.481

Ostali dobiti, neto

u EUR	2025.	2024.
Neto dobiti od promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	-	392.355
UKUPNO	-	392.355

Kratkotrajna financijska imovina

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Dani zajmovi pravnim i fizičkim osobama	9.162	1.550
Dani depoziti	85.000	-
UKUPNO	94.162	1.550

17. Zalihe

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Zalihe sirovina i materijala	157.063	211.975
Proizvodnja u toku	52.793	119.374
Gotovi proizvodi	186.474	271.257
Trgovačka roba	-	1.251
UKUPNO	396.330	603.857

Zalihe Grupe na datum bilance iznose 396.330 EUR, odnosno 3,16% ukupne imovine Grupe (u 2024. godini 5,27% imovine Grupe).

18. Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Potraživanja od kupaca – osim povezanih poduzetnika	583.076	550.844
Umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke potraživanja od kupaca	(220.135)	(135.283)
Potraživanja od kupaca umanjena za ispravak vrijednosti	362.941	415.561
NEFINANCIJSKI INSTRUMENTI		
Potraživanja od države i drugih institucija	183.575	116.953
Potraživanja od zaposlenika i članova Uprave	93.214	79.142
Dani predujmovi	115.831	45.508
Unaprijed plaćeni troškovi	47.684	74.619
Ostala potraživanja	-	1.432
Ukupno ostala potraživanja – nefinancijski instrumenti	440.304	317.654
Ukupno potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	803.245	733.215

Struktura potraživanja od kupaca

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Potraživanja od kupaca u zemlji	241.548	247.372
Potraživanja od kupaca dobara iz inozemstva	72.178	50.404
Potraživanja od kupaca usluga iz inozemstva	45.106	109.934
Potraživanja od kartičnih kuća, posrednika u prodaji i sl.	4.109	7.851
UKUPNO	362.961	415.561

Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca za očekivane kreditne gubitke u skladu sa zahtjevima MSFI-a 9 nije značajno, zbog čega nije priznato u financijskim izvještajima Grupe.

Starosna struktura potraživanja od kupaca

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Nedospjelo	199.472	184.465
0-90 dana	100.241	78.856
91-150 dana	14.551	12.705
151+ dana	48.698	139.535
UKUPNO	362.961	415.561

19. Novac i novčani ekvivalenti

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Žiro-računi kod banaka	3.176.838	1.743.935
Devizni računi kod banaka	6.654	60.373
Novac u blagajni	7.284	4.421
UKUPNO	3.190.776	1.808.729

Grupa glavninom polaže svoj novac u lokalne banke koje su članice bankarskih grupacija sa sljedećim kreditnim rejtingom prema Standard & Poor's:

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
AAA, A-, A+	455.787	336.025
BBB+, BBB-	2.727.705	1.467.955
Bez kreditnog rejtinga	-	326
UKUPNO	3.183.492	1.804.306

20. Kapital

Na dan 31. prosinca 2025. godine upisani kapital Društva iznosio je 5.333.262 EUR (31. prosinca 2024. godine: 5.333.262 EUR) i sastoji se od 80.807 redovnih dionica (31.12.2024.: 80.807 dionica) pojedinačne nominalne vrijednosti od 66 EUR (31.12.2024.: 66 EUR). Društvo je u 2025. godini otkupilo 5.854 vlastite dionice po cijeni od 115 EUR po dionici, što predstavlja 7,24% temeljnog kapitala društva.

Sve dionice su redovne dionice, koje imaju sva pripadajuća prava. Navedena prava uključuju pravo glasa na Glavnoj skupštini Društva, kao i pravo na isplatu dividende. U 2025. godini je izvršena isplata dobiti dioničarima u iznosu 5 EUR po dionici, odnosno ukupno 404.035 EUR (2024.: 5 EUR po dionici, odnosno ukupno 404.035 EUR).

Vlasnička struktura

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
OTP BANKA D.D./AZ OMF KATEGORIJE B - Skrbnički račun	30,82%	30,82%
FARGO CAPITAL PARTNERS D.O.O.	13,45%	0,00%
COLGAN NICHOLAS	10,92%	10,92%
ZAGREBAČKA BANKA D.D./AZ PROFIT OTVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FOND - Skrbnički račun	9,90%	9,90%
PLANT DAVID ANDREW	7,64%	12,90%
THE GARDEN COLLECTIVE D.D.	7,24%	0,00%
BADELI MILAN	7,00%	20,45%
OTP BANKA D.D./AZ OBVEZNI MIROVINSKI FOND KATEGORIJE A - Skrbnički račun	4,05%	4,05%
Ostali investitori	8,98%	10,96%
UKUPNO	100,00%	100,00%

Osnovna i razrijeđena zarada po dionici

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Neto dobit/(gubitak) za godinu pripisiva dioničarima Društva	(36.995)	612.398
Ponderirani prosječni broj dionica	80.454	80.807
Zarada/(gubitak) po dionici	(0,46)	7,58

21. Nekontrolirajući interesi

Na 31. prosinca 2025. godine nekontrolirajući interesi odnosili su se na:

Pravna osoba	Država poslovanja	Vlasnički udio Grupe	Vlasnički udio nekontrolirajućeg interesa	Temeljna djelatnost
Full Circle d.o.o.	Hrvatska	51%	49%	Ugostiteljska djelatnost pripreme i usluživanja hrane i pića
Ajmo svi zajedno d.o.o.	Hrvatska	50%	50%	Ugostiteljska djelatnost smještaja

U nastavku su sažeti financijski podaci za ovisna društva u kojima postoji značajan nekontrolirajući udio manjinskog interesa. Prikazani podaci uključuju učinke alokacije kupovne cijene, ali prije eliminacija unutargrupnih transakcija u okviru konsolidacije za 2025. godinu:

u EUR	Ajmo svi zajedno d.o.o.	Full Circle d.o.o.
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI		
Prihodi	131.200	1.599.305
Rashodi	(92.891)	(1.363.148)
Dobit prije poreza	38.308	236.157
Porez na dobit	(3.831)	(45.212)
Neto dobit za godinu	34.478	190.945
Dobit alocirana nekontrolirajućem interesu	17.239	93.677
Dividenda plaćena nekontrolirajućem interesu	-	(78.400)
IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU		
Goodwill	91.888	924.391
Dugotrajna imovina	286.537	42.308
Kratkotrajna imovina	47.964	268.911
Ukupno imovina	426.389	1.235.610
Ukupno obveza	(118.149)	(116.631)
Neto imovina	308.240	1.118.979
Akumulirani iznos nekontrolirajućeg interesa	154.120	548.971
NOVČANI TOKOVI		
Novčani tok iz poslovne aktivnosti	73.031	254.888
Novčani tok iz investicijske aktivnosti	-	(4.147)
Novčani tok iz financijske aktivnosti	(86.395)	(219.378)
Neto povećanje/(smanjenje) novca	(13.364)	31.363

22. Obveze

Obveze Grupe obuhvaćaju kratkoročne i dugoročne obveze i na datum bilance iznose ukupnih 5.424.790 EUR od čega 25% (1.329.444 EUR) dospijeva unutar godine dana (31. prosinca 2024.: ukupne obveze iznosile su 3.233.410 EUR, od čega kratkoročne 1.773.659 EUR).

Struktura obveza

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Financijske obveze		
Obveze prema bankama	50.379	266.313
Obveze za izdane dugoročne obveznice	3.000.000	-
Obveze za zajmove	115.149	102.886
Obveze za najmove	715.061	867.877
	3.880.589	1.237.076
Nefinancijske obveze		
Odgođena porezna obveza	214.756	222.675
DUGOROČNE OBVEZE		
	4.095.346	1.459.751
Financijske obveze		
Obveze prema bankama i dr. fin. institucijama	222.026	575.763
Kratkoročne obveze za zajmove, depozite i slično	48.431	51.139
Obveze prema dobavljačima	440.367	430.873
Obveze za najmove	152.816	187.122
	863.640	1.244.897
Nefinancijske obveze		
Obveze za primljene predujmove	215.677	258.201
Obveze prema zaposlenima	45.727	35.687
Obveze za poreze, doprinose i sl. davanja	129.543	124.165
Obveza za porez na dobit	22.914	10.815
Ostale kratkoročne obveze	3.287	50.590
Ukalkulirani troškovi	48.657	49.303
	465.805	528.761
KRATKOROČNE OBVEZE	1.329.445	1.773.659
Ukupno financijske obveze	4.744.229	2.481.973
Ukupno nefinancijske obveze	680.561	751.437
UKUPNO OBVEZE	5.424.790	3.233.410

Obveze za zajmove, depozite i slično

Obveze za zajmove obuhvaćaju zajmove pravnih osoba iskorištenih za financiranje tekućeg poslovanja Grupe i financiranje investicija.

Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama

Obveze prema financijskim institucijama na datum Izvještaja o financijskom položaju Grupe, iskazane u okviru kratkoročnih i dugoročnih obveza, iznose ukupno 3.272.405 EUR (2024: 842.076 EUR).

Kratkoročno dospijee glavica kredita iskazano je u okviru kratkoročnih obveza.

Uvjeti zaduženja

U skladu s uvjetima zaduženja, Grupa je dužna poštivati financijski uvjet koji se odnosi na omjer neto duga u odnosu na EBITDA koji ne smije prelaziti 3,5x počevši od 31. prosinca 2021. (uvjet i izračun se temelji na zakonskim financijskim izvještajima ovisnog društva THE BIRD d.o.o.). Ovisno društvo je postupilo u skladu s ovim uvjetom s omjerom 0,48 (2024. omjer je bio 0,23).

Također, Grupa je dužna poštivati financijski uvjet koji se odnosi na usmjeravanje 40% priljeva tijekom kalendarske godine na transakcijski račun jedne od banaka od ukupnih prihoda iz zadnjeg dostupnog godišnjeg financijskog izvješća. Ovisno društvo je obavezno usmjeriti priljeve na transakcijske račune tijekom godine u postotku proporcionalnom udjelu Banke u izloženosti klijenta na 31.12 promatrane godine. Društva su postupila u skladu s ovim uvjetima.

Fer vrijednost zajmova nije bitno različita od njihovih knjigovodstvenih iznosa budući da su kamate na te posudbe ili bliske tekućim tržišnim stopama ili su zajmovi kratkoročne prirode. Prosječna efektivna kamatna stopa na posudbe iznosi 3,95% (2024.: 4,90%).

Iznos neiskorištenog okvirnog zaduženja pri poslovnoj banci društva The Bird d.o.o. na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi 453.333 EUR (2024. 233.333 EUR).

Obveze za primljene predujmove

Obveze za primljene predujmove uglavnom obuhvaćaju festivalski segment poslovanja, a uključuju predujmove primljene od fizičkih osoba za smještaj i predujmove primljene od pravnih osoba za troškove festivalske produkcije iduće godine.

Obveze za najmove

Obveze za najmove na 31.12.2025. iznose 867.877 EUR (31.12.2024: 1.054.999 EUR) .

Pregled kretanja obveza u okviru financijskih aktivnosti (zaduženja i obveze po najmovima i zajmovima):

1. siječnja 2024.	2.768.528
Povećanja (zaduženja)	605.281
Otplata glavnice zajmova	(801.059)
Otplata glavnice obveza za najam	(815.770)
Novčani tok iz financijske aktivnosti	(1.011.549)
Ostale promjene:	
Troškovi kamata	72.347
Otplata kamata (iskazana kao novčani tok iz poslovne aktivnosti)	(67.928)
Stjecanje društva (bilješka 23)	289.702
31. prosinca 2024.	2.051.100
Povećanja (zaduženja)	4.034.259
Otplata glavnice zajmova	(910.632)
Otplata glavnice obveza za najam	(918.301)
Novčani tok iz financijske aktivnosti	2.205.325
Ostale promjene:	
Troškovi kamata	220.352
Otplata kamata (iskazana kao novčani tok iz poslovne aktivnosti)	(206.788)
Ostala kretanja	33.873
31. prosinca 2025.	4.303.862

23. Stjecanje društva

U prošlom izvještajnom razdoblju, odnosno na 28.02.2024. The Garden Collective d.d. je stekao 50% udjela u društvu Ajmo svi zajedno d.o.o.

Fer vrijednost naknade iznosi 146,536 eura i predstavlja 50% fer vrijednosti stečenog društva. Naknada je plaćena u novcu. Fer vrijednosti stečene imovine i obveza koje je The Garden Collective d.d. stekao na dan 28. veljače 2024. godine (datum stjecanja) bile su kako slijedi:

u EUR	Fer vrijednost 28.02.2024.
Nekretnine, postrojenja i oprema	450.072
Novac i novčani ekvivalenti	41.045
UKUPNA IMOVINA	491.117
Obveze za zajmove	289.702
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	231
UKUPNO OBVEZE	289.933
Neto imovina na datum stjecanja	201.184
Kupoprodajna cijena (100% udjela)	293.072
Goodwill	91.888

Vrijednost društva koja pokreće fer vrijednost poslovanja odražava vrijednost poslovanja i ocjenjuje se metodom diskontiranog novčanog toka („DCF“). Projektirani novčani tokovi korišteni u procjeni temelje se na

petogodišnjem poslovnom planu i WACC-a od 9%. Nakon razdoblja od 5 godina je primijenjena je terminalna stopa rasta koja je iznosila 2,5%.

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

U ovoj bilješci izneseni su detalji o izloženosti Grupe rizicima i opisane su metode koje rukovodstvo koristi za upravljanje rizicima.

Najznačajnije vrste financijskih rizika kojima je Grupa izložena su:

- Kreditni rizik
- Rizik likvidnosti
- Tržišni rizik

Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cjenovni rizik.

U Grupi je uspostavljen sustav u kojem rukovodstvo na odgovarajućim razinama koordinira pristupom domaćem i međunarodnom financijskom tržištu, prati financijske rizike koji se odnose na poslovanje Grupe i njima upravlja putem internih izvještaja o rizicima u kojima su izloženosti analizirane po stupnju i veličini rizika. Riječ je o tržišnim rizicima, koji uključuju valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope i cjenovni rizik, zatim kreditnom riziku, riziku likvidnosti i kamatnom riziku novčanog toka.

Grupa nastoji svesti učinke spomenutih rizika na najmanju moguću razinu Grupa posluje na međunarodnom tržištu, čime je izloženo tržišnom riziku od promjena valutnih tečajeva.

Kreditni rizik

Knjigovodstvena vrijednost financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku koja na datum izvještavanja iznosi kako slijedi:

u EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Dugotrajna financijska imovina	132.710	7.892
Potraživanja od kupaca	362.942	415.561
Kratkotrajna financijska imovina	94.162	1.550
Novac	3.190.776	1.808.729
UKUPNO	3.780.589	2.233.732

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da druga ugovorna strana neće pravovremeno ispuniti svoje ugovorne obveze što bi se negativno odrazilo na financijski položaj Grupe.

Rizik naplate vezan uz potraživanja od kupaca odnosi se primarno na potraživanja društva The Bird i to od kupaca iz kategorije veleprodajnih kupaca koji u naravi predstavljaju jednostavna društva s ograničenom odgovornošću (j.d.o.o.), mala društva s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) i obrte koja vođenjem ugostiteljskih objekata malih kapaciteta posluje u okruženju visokog poslovnog rizika. Posljedično, rizik naplate potraživanja od opisanih kupaca je najveći. Zbog toga se pri sklapanju poslovnih odnosa s takvim kupcima posebno procjenjuje njihova kreditna sposobnost i sposobnost izvršavanja obveza.

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik ne postoji jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U segmentu veleprodajnih kupaca u Republici Hrvatskoj iz segmenta HoReCa te drugih manjih veleprodajnih kupaca, društvo je striktno reguliralo način i uvjete isporuke i naplate robe te se s obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao nizak.

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik nije značajan jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U slučaju kupaca iz kategorije srednjih i velikih trgovačkih društava (u naravi maloprodajni prehrambeni retail centri) i kupaca iz inozemstva za robe i usluge ovaj rizik nije velik obzirom na višegodišnju poslovnu suradnju i redovito podmirenje računa, međutim isti se ne može isključiti u budućnosti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao mala, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao mali.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti, koji se smatra rizikom financiranja, je rizik da će se Grupa susresti s poteškoćama u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza povezanih s financijskim instrumentima u roku.

Upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Upravljanje rizikom likvidnosti vrši se prvenstveno na razini operativnih društava, a potom i na razini Grupe. Upravljanje novčanim tokovima prati poslovni model društava, organizaciju poslovanja, kratkoročne, srednjoročne i strateške planove, te se s tim u vezi segmentira na novčane tokove iz redovnih poslovnih aktivnosti, investicijskih aktivnosti i financijskih aktivnosti. Projekcija novčanih tokova u dijelu poslovne aktivnosti temelji se na planovima proizvodnje i prodaje, očekivanoj profitabilnosti po grupama proizvoda/usluga, danima vezivanja zaliha, naplate potraživanja i podmirenja obveza. U segmentu poslovnih aktivnosti Grupa povremeno koristi kreditne linije za obrtna sredstva, prvenstveno za anuliranje utjecaja sezonalnosti na poslovanje. Projekcija i upravljanje novčanim tokovima iz investicijskih i financijskih aktivnosti, se inicijalno sagledava na razini operativnih društava, ali za krajnje donošenje odluka, projekcije se agregiraju na razini Grupe i konsolidiranih novčanih tokova. Ovakvo projiciranje uzima u obzir planove Grupe u pogledu podmirivanja dugova, usklađivanje s ugovorom zadanim odnosima te interno zadanim odnosima u bilanci.

Grupa smatra da ne postoji rizik kratkoročne likvidnosti, osim u slučaju nepredvidivih izvanrednih okolnosti koje bi značajno narušile poslovanje. Također, unatoč operativnim i strateškim planovima poslovanja operativnih društava i Grupe koji ne predviđaju dinamičku neusklađenost ili nedostatnost, rizik likvidnosti se ni dugoročno ne može u potpunosti isključiti.

Dospijeca ugovorenih nediskontiranih financijskih obveza Grupe bila su kako slijedi:

u EUR	Knjigovodstvena vrijednost	Ukupno	0–12 mjeseci	1–3 godina	3 i više godina
31. prosinca 2025.					
Posudbe i ostale financijske obveze uključujući najmove	4.303.862	4.999.462	597.670	1.690.408	2.711.384
Obveze prema dobavljačima	441.193	441.193	441.193		
	4.745.055	5.440.655	1.038.863	1.690.408	2.711.384
31. prosinca 2024.					
Posudbe i ostale financijske obveze uključujući najmove	2.051.100	2.109.269	844.537	856.897	407.835
Obveze prema dobavljačima	430.873	430.873	430.873		
	2.481.974	2.540.143	1.275.411	856.897	407.835

Grupa je uspostavila sustav prema kojem se upravljanje rizicima spušta na niže operativne razine, a konačnu odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti snosi menadžment na odgovarajućim razinama. Ovaj sustav pruža kvalitetan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti prema kratkoročnim, srednjoročnim i dugoročnim planovima Grupe. Grupa upravlja svojom likvidnošću održavanjem adekvatnih rezervi, korištenjem odgovarajućih bankovnih sredstava i stalnim praćenjem predviđenih i stvarnih novčanih tokova te usklađivanjem ročnosti financijske imovine i financijskih obveza.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik da će promjena tržišnih cijena, kao što su promjena tečajeva stranih valuta i kamatnih stopa utjecati na prihode Grupe. Cilj upravljanja tržišnim rizikom jest upravljanje i kontroliranje izloženosti tržišnom riziku unutar prihvatljivih parametara, optimizirajući povrat.

Kamatni rizik

Većina financijske imovine Grupe nije kamatonosna dok su financijske obveze Grupe djelomično predmetom obračuna kamata i koje su većinom odobrene uz fiksnu kamatnu stopu. Budući da Grupa nema značajnu kamatonosnu financijsku imovine, operativni novčani tokovi i zarade Grupe su značajno neovisne u odnosu na promjenama u tržišnim kamatnim stopama. Budući da je većina posudbi odobrena uz fiksnu kamatnu stopu Grupa nije značajno izložena riziku promjene kamatnih stopa na zaduženja. Grupa ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnom riziku novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope. Međutim, Grupa kontinuirano prati promjene kamatnih stopa.

Valutni rizik

Grupa nije izložena valutnom riziku jer se sve transakcije odvijaju u eurima.

Cjenovni rizik

Grupa je izložena cjenovnom riziku ulaganjem u vlasničke udjele klasificirane kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Rizik gubitka zbog promjena tržišnih cijena ove imovine je ograničen obzirom da su ugovorom o kupoprodaji definirani minimalni iznosi naplate. U bilješci 4 su navedene ključne pretpostavke korištene pri utvrđivanju fer vrijednosti.

Rizik upravljanja kapitalom

Upravljanje kapitalom od strane Grupe provodi se na način da se osigura daljnje poslovanje i pritom omogućiti povećanje povrata dioničarima kroz optimizaciju odnosa kapitala i dugovanja.

Grupa upravlja kapitalom i radi potrebne usklade istog, u skladu s promjenama ekonomskih uvjeta na tržištu, za uskladu ili održavanje kapitalne strukture, Grupa može donijeti odluku o isplati dobiti vlasniku, povećati/smanjiti temeljni kapital i slično. Ciljevi, politike i procesi nisu bili mijenjani tijekom proteklih razdoblja.

U EUR	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Financijske obveze (posudbe i najmovi)	4.303.862	2.051.100
Umanjenje za novac i novčane ekvivalente te kratkoročne depozite	(3.190.776)	(1.808.729)
Neto dug	1.113.085	242.372
Kapital	7.148.590	8.224.374
Kapital i neto dug	8.261.675	8.466.746
Pokazatelj zaduženosti	13,47%	2,86%

Fer vrijednost

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos u kojem se neko sredstvo može zamijeniti, ili obveza podmiriti između tržišnih sudionika na datum mjerenja, po važećim tržišnim uvjetima.

Financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstavaju se u tri skupine ovisno o dostupnosti primjetljivih pokazatelja fer vrijednosti:

- 1. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i istovrsne obveze.

- 2. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na izravno promatranje imovine ili obveza, tj. njihovih cijena ili su dobiveni neizravno.
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprijetljivi ulazni podaci).

Na dan 31. prosinca 2025. i 2024. godina financijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti razvrstana je u razinu 3, a fer vrijednost je utvrđena tehnikama procjene (bilješka 4).

Smatra se da su knjigovodstvene vrijednosti potraživanja, novca i novčanih ekvivalenata te obveza prema dobavljačima približno jednake njihovoj fer vrijednosti s obzirom na prirodu i kratko dospijee. Fer vrijednost obveze za vrijednosne papire i krediti od banaka približno su jednake fer vrijednosti jer su ugovorne kamatne stope u okviru tržišnih stopa.

25. Naknada revizora

Ukupna ugovorena naknada za zakonom propisanu reviziju za 2025. godinu iznosila je 27 tisuća EUR (2024. godina: 27 tisuća EUR). Osim revizije godišnjih financijskih izvještaja revizor je za 2025. godinu pružio usluge izražavanja uvjerenja o izvješću o primicima društva The Garden Brewery d.d. za naknadu od 2,5 tisuće EUR (2024. godina: 2,5 tisuće EUR).

26. Događaji nakon datuma bilance

Nakon 1. siječnja 2026. do datuma odobrenja ovih konsolidiranih financijskih izvještaja, Grupa THE GARDEN COLLECTIVE d.d. provela je niz korporativnih i operativnih aktivnosti u okviru redovnog poslovanja i strateškog razvoja.

Grupa je intenzivirala proces rebrandinga koji će u konačnici uključivati promjenu dijela tvrtki koje čine Grupu (primarno promjenu THE GARDEN BREWERY d.d. u THE GARDEN COLLECTIVE d.d., The Bird d.o.o. u The Garden Brewery d.o.o. te Lula d.o.o. u The Garden Productions d.o.o.) i promjenu vizualnih identiteta navedenih članica Grupe. Do trenutka odobrenja ovih konsolidiranih financijskih izvještaja izvršena je promjena tvrtke THE GARDEN BREWERY d.d. u THE GARDEN COLLECTIVE d.d. te je dovršena promjena vizualnog identiteta društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. i objavljena nova web stranica za društvo THE GARDEN COLLECTIVE d.d. Izmjene tvrtke i vizualnih identiteta drugih članica Grupe očekuje se u nastavku poslovne godine 2026. Cilj promjene vizualnih identiteta i tvrtki je snažnije povezivanje članica Grupe kroz nedvojbenu prepoznatljivost i snažan i povezan vizualni identitet a sve sa ciljem nastavka razvoja povezanosti Grupe sa bazom svojih fanova i korisnika proizvoda i usluga Grupe.

U promatranom razdoblju Ljupka Gojić Mikić i Društvo su definirali strateško povezivanje dva premium hrvatska brenda Jolie Petite i The Garden te su postali jednakopravni partneri i suvlasnici društva CHERRY FLOWER d.o.o. Društvo CHERRY FLOWER d.o.o. obavlja operativnu djelatnost Jolie Petite Pâtisserie te je nositelj prava na korištenje robnog žiga "JOLIE PETITE" i "JOLIE PETITE BY LJUPKA GOJIĆ". Također, dovršetkom transakcije, društvo CHERRY FLOWER d.o.o. je postao vlasnik i 50% temeljnog kapitala projekta Pizzeria 14 (putem vlasništva 50% temeljnog kapitala operativnog društva Pizza na treću MVP d.o.o.). Vlasništvo u društvu Pizza na treću MVP d.o.o. konsolidirano je na razini društva CHERRY FLOWER d.o.o. na način da je društvo CHERRY FLOWER d.o.o. od gđe. Ljupke Gojić Mikić i od društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. steklo 50% temeljnog kapitala društva Pizza na treću MVP d.o.o. (od svake osobe po 25%).

Grupa je potpisala ugovor s društvom HOSTIN d.o.o. za sezonu 2026., čime se osigurava kontinuitet operativnih aktivnosti u ključnom sezonskom segmentu poslovanja.

Makroekonomska okruženje i dalje je obilježeno inflatornim pritiscima, djelomično potaknutima geopolitičkim napetostima i ratnim sukobima na pojedinim tržištima. Grupa kontinuirano poduzima mjere optimizacije troškova i upravljanja rizicima kako bi ublažila njihov utjecaj na poslovanje. Grupa osobito ističe rizik novonastale ugroze

koja se manifestira kroz potencijalnu nestašicu kerozina a što bi ugrozilo redovito održavanje avio prometa a samim time ugrozilo i dolazak najavljenog broja gostiju na festivale tijekom ljetne sezone 2026.

Solarna elektrana na lokaciji Žitnjak nalazi se u punom pogonu te se očekuje da će tijekom 2026. godine Grupa vlastitom proizvodnjom podmirivati približno 25% - 30% ukupnih potreba za električnom energijom, čime se dodatno unapređuje energetska učinkovitost i održivost poslovanja. Društvo je od puštanja solarne elektrane u pogon (rujan 2025. godine) pa do dana sastavljanja ovog Izvješća proizvelo 70 MWh električne energije putem solarnih panela.

U skladu sa strateškim poslovnim ciljevima, društvo tijekom prvog i drugog tromjesečja 2026. godine intenzivno pregovara sa potencijalnim partnerima mogućnost zakupa lokacija na kojima bi širilo maloprodajno i veleprodajno poslovanje svojih brendova.

Osim navedenog, nakon datuma bilance nisu nastupili drugi događaji koji bi zahtijevali usklađenja ili dodatna objavljivanja u ovim financijskim izvještajima u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima.

Izveštaj posloводства i Izveštaj o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

Na temelju članka 250. b Zakona o trgovačkim društvima (Narodne novine broj: 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 197/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, 40/19, 34/22, 114/22, 18/23, 130/23, 136/24), Uprava društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Slavenska avenija 26/1, MBS: 081258945, OIB: 54394356292, (u daljnjem tekstu: Društvo) usvojila je dana 28. travnja 2026. godine sljedeće

Konsolidirani godišnji izvještaj Grupe za poslovnu godinu 2025.

Organizacijska struktura Grupe

THE GARDEN COLLECTIVE dioničko društvo za upravljanje sa sjedištem u Zagrebu, Slavenska avenija 26/1, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 081258945, osobni identifikacijski broj (OIB): 54394356292, ("Društvo" ili „Grupa“ ili „Izdavatelj“), osnovano je Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu Tt-19/26313-2 od 17.07.2019. godine. Društvo je osnovano kao dioničko društvo za upravljanje operativnim tvrtkama koje se nalaze u njegovom vlasništvu. Dionice Društva se vode pri Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d. iz Zagreba ("SKDD") u nematerijaliziranom obliku pod oznakom vrijednosnog papira GARB-R-A i ISIN oznakom HRGARBRA0003. Društvo je ukupno izdalo 80.807 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti 66,00 EUR ("Dionice"). Slijedom navedenog, temeljni kapital Društva iznosi 5.333.262,00 EUR. Temeljem odobrenja Prospekta Društva od strane Hrvatske Agencije za Nadzor Financijskih Usluga (HANFA) od 29. travnja 2020. KLASA: UP/I 976-02/20-01/02, URBROJ: 326-01-60-62-20-9, te Odluke o uvrštenju od 09.06.2020. a koju je izdala Zagrebačka burza d.d., 80.807 dionica Društva uvrštene su u Redovito tržište Zagrebačke burze uz identifikator pravne osobe (LEI broj): 747800M0IFOGUGS38X52.

Temeljem odluke Glavne skupštine Izdavatelja od 27.01.2026. godine i podnijete prijave nadležnom registru, sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu objavio je dana 04.02.2026. godine provedbu upisa promjene tvrtke Izdavatelja iz dosadašnje tvrtke: „THE GARDEN BREWERY d.d.“ u novu tvrtku koja sada glasi „THE GARDEN COLLECTIVE d.d.“. „The Garden Brewery“ ostaje registrirani žig u okviru Grupe te će se sada pod registriranim žigom „The Garden Brewery“ odvijati isključivo djelatnosti proizvodnje i prodaje piva."

Društvo je vlasnik četiri trgovačka društva kroz koja se obavlja operativno poslovanje: THE BIRD d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavenska avenija 26/1, OIB: 79306528836 (dalje: THE BIRD), LULA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavenska avenija 26/1, OIB: 96094645379 (dalje: LULA), FULL CIRCLE d.o.o. sa sjedištem u Pušćinama, Ulica Matije Gupca 49, OIB: 66774806275 i AJMO SVI ZAJEDNO d.o.o., sa sjedištem u Zagrebu, Slavenska avenija 26/1, OIB: 10202562138. Društvo je vlasnik 100% temeljnog kapitala u društvima THE BIRD d.o.o. i LULA d.o.o. dok je u društvu FULL CIRCLE d.o.o. vlasnik 50,94% temeljnog kapitala, a u društvu Ajmo svi zajedno d.o.o. 50%. U sklopu Grupe, Društvo (na nekonsolidiranoj razini) ne obavlja operativnu djelatnost već upravlja operativnim tvrtkama. Temeljne djelatnosti operativnih društava su kako slijedi: THE BIRD d.o.o. se primarno bavi proizvodnjom te veleprodajom i maloprodajom zanatskog (craft) piva, LULA d.o.o. se primarno bavi organizacijom glazbenih i festivalskih događanja koja u sebi uključuje produkcijske usluge te usluge maloprodaje jela i pića, FULL CIRCLE d.o.o. koji se bavi maloprodajom hrane i pića na glazbenim i uličnim festivalima te pojedinačnim događanjima. Pored navedenog, FULL CIRCLE ima stalno prodajno mjesto u sklopu proizvodne lokacije „Žitnjak“ na kojoj se proizvodi craft pivo The Garden Brewery te odvija maloprodaja istog. Zaključno, društvo AJMO SVI ZAJEDNO d.o.o. u vlasništvu je dvadeset i šest (26) mobilnih kućica namijenjenih iznajmljivanju tijekom ljetnih mjeseci. Predmetne mobilne kućice koriste se primarno za potrebe najma gostima glazbenih festivala u Tisnom tijekom srpnja, kolovoza i rujna. U društvu YELLOW SUBMARINE, Radnička cesta 34, Zagreb,

OIB: 63336519951, a koje se primarno bavi maloprodajom craft burgera, The Garden Collective d.d. ima vlasnički udio od 5,36% temeljnog kapitala te navedeno društvo nije predmet konsolidacije.

Kriterij za uključenje u konsolidaciju

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe za poslovnu godinu 2025. sastavljeni su na bazi financijskih izvještaja društva The Garden Collective d.d. kao matice i The Bird d.o.o., Lula d.o.o., Full Circle d.o.o. i Ajmo svi zajedno d.o.o. (od datuma stjecanja) kao ovisnih društva pod kontrolom matice.

Prema zahtjevima MSFI-ja 10 (t. 2.) matica tj. društvo koje ima kontrolu nad jednim ili više ovisnih društava obvezna je prezentirati konsolidirana financijska izvješća. Obveza konsolidacije financijskih izvješća proizlazi iz kontrole, tj. kontrola predstavlja osnovu za konsolidaciju. Matica mora utvrditi ima li kontrolu nad društvima u kojima ima ulaganja (udjele u kapitalu) te ima li stoga obvezu konsolidacije. Matica može imati pravo raspolaganja ovisnim društvom i ako nema većinu glasačkih prava, ali uz mogućnost sklapanja sporazuma s drugim ulagateljima s pravom glasa, potencijalnih glasačkih prava i sličnim ugovorima. Prema t. 6. MSFI-ja 10, ulagatelj ima kontrolu nad subjektom ako je temeljem svog ulaganja u njemu izložen varijabilnom prinosu, odnosno ima prava na taj prinos te sposobnost utjecati na prinos svojom prevlašću u tom subjektu. To znači da ulagatelj ima kontrolu nad nekim subjektom onda i samo onda ako ima ispunjeno sve sljedeće zahtjeve:

- moć raspolaganja tim subjektom;
- izloženost i prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu;
- sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu tako da utječe na visinu svog prinosa.

Slijedom gore navedenog, društvo YELLOW SUBMARINE d.o.o. više nije predmet konsolidacije, a Grupa konsolidira sljedeća društva:

- THE BIRD d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 79306528836
- LULA d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 96094645379
- FULL CIRCLE d.o.o. sa sjedištem u Pušćine, Ulica Matije Gupca 49, OIB: 66774806275
- Ajmo svi zajedno d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 10202562138, od 28.02.2024. (uključeno u konsolidaciju od trenutka stjecanja u 2024.)

Ključni financijski pokazatelji Grupe

Poslovna godina 2025. donijela je nastavak poslovanja u iznimno zahtjevnom okruženju snažnih inflacijskih pritisaka, šire geopolitičke nestabilnosti te nesigurnosti u smislu stabilnosti opskrbe i cijena energenata. Grupa se za izazove pripremila pojačanim angažmanom na plasmanu svojih proizvoda i usluga na inozemnom tržištu te osiguranjem likvidnosti koja bi trebala podržati strateški cilj Grupe da putem kontinuiranih inovacija, ulaganja u tehnologiju i zaposlenike te potencijalne akvizicije društava sa sinergijskim efektima, kreira dodatnu vrijednost i iznimna iskustva za svoje fanove i korisnike usluga.

U tom je smislu THE GARDEN COLLECTIVE d.d. u suradnji sa PRIVREDNOM BANKOM ZAGREB d.d. tijekom drugog tromjesečja 2025. godine dovršilo izdanje prve korporativne obveznice oznake GARB-O-326A i međunarodne identifikacijske oznake (ISIN) HRGARBO326A6.

Obveznice su izdane u iznosu od 3.000.000,00 (tri milijuna) eura uz amortizirajuće dospjeće glavnice koje započinje nakon dvije godine (grace period) od datuma izdanja, uz datum dospjeća sedam godina od dana izdanja obveznica te fiksnu kamatnu stopu u iznosu od 4,4%. Kamate i glavnica dospijevaju polugodišnje. Grupa također ističe kako ovo izdanje obveznica ostvaruje korist od potpore Europske unije iz Fonda InvestEU. Grupa ostvarenim zaduženjem planira financirati organski rast poslovanja ali i sagledavati potencijalne prilike koje bi kroz akvizicije vlasničkih udjela kreirale pozitivne sinergijske efekte za Grupu. U smislu navedenog, Grupa kontinuirano evaluira mogućnost potencijalnih akvizicija i strateških suradnji i to onih koje kroz sinergiju mogu rezultirati rastom prihoda i profitabilnosti a onda i rastom vrijednosti za dioničare ali i naše zaposlenike i korisnike usluga. U tom smislu, Grupa kontinuirano radi na poslovnim analizama društava i projekata sa kojima bi potencijalno vlasničko i/ili poslovno povezivanje kreiralo šansu i potencijalno doprinijelo nastavku održivog rasta Grupe. Grupa ostaje vjerna temeljnoj viziji a to je isporuka premium proizvoda kontinuirane i ujednačene kvalitete praćenu pamtljivim iskustvom. U smislu navedenog, Grupa je tijekom 2025. godine dovršila pregovore o stjecanju 50% temeljnog kapitala društva CHERRY FLOWER d.o.o. (vlasnik robne marke Jolie Petite Patisserie) a koje je vlasnik 50% temeljnog kapitala društva Pizza na treću MVP d.o.o. (vlasnik robne marke Pizzeria 14).

U kontekstu izazovnog makroekonomskog okruženja te geopolitičkih izazova, Grupa je u 2025. godini ostvarila uspješne poslovne rezultate te nastavila realizaciju zacrtanih strateških ciljeva. Grupa je u svom poslovanju ostvarila konsolidirane prihode u iznosu od 11.609 tisuća EUR (2024.: 9.806 tisuće EUR) te konsolidirane rashode u iznosu 11.413 tisuća EUR (2024.: 8.967 tisuća EUR). Realizirana EBITDA u 2025. godini iznosi 2.085 tisuća EUR u odnosu na prethodnu godinu kada je iznosila 2.513 tisuća EUR. Konsolidirana financijska izvješća Grupe, kao i financijska izvješća Matice, se sastavljaju primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja.

Tablica 1: Pregled ukupnih prihoda i rashoda te skraćeni prikaz rezultata poslovanja (u EUR)

Opis	2025.	2024.
Ukupni prihodi	11.608.755	9.805.621
Ukupni rashodi	(11.413.039)	(8.966.767)
Dobit prije oporezivanja	195.716	838.854
Porez na dobit	(121.795)	(137.503)
Neto dobit za godinu	73.921	701.351
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-
Sveobuhvatna dobit za godinu	73.921	701.351

LULA d.o.o. je u 2025. godini održalo glazbene festivale bez ograničenja u radnom vremenu i broju gostiju. U segmentu organizacije i produkcije glazbenih festivala u poslovnoj godini 2025., ostvareno je 6.675 tisuća EUR prihoda od prodaje (od čega 155 tisuća EUR unutar Grupe).

Društvo THE BIRD d.o.o., odnosno veleprodaja i maloprodaja zanatskog piva i ostalog asortimana hrane i pića, je ostvarilo ukupno 3.888 tisuća EUR prihoda od prodaje u 2025. godini (od čega 376 tisuće EUR unutar Grupe).

Društvo FULL CIRCLE d.o.o. u poslovnoj je godini 2025. ostvarilo prihode u iznosu 1.523 tisuća EUR (od čega 203 tisuća EUR unutar Grupe).

Društvo AJMO SVI ZAJEDNO d.o.o. u poslovnoj je godini 2025. (uzimajući u obzir isključivo financijske pokazatelje koji su predmet konsolidacije) ostvarilo prihode u iznosu 130 tisuća EUR (od čega 130 tisuća EUR unutar Grupe).

Tablica 2: Sažeti prikaz prihoda od prodaje ostvarenih po poslovnim grupama (u EUR)

Opis	2025.	2024.
Prihod od prodaje vlastitog piva	3.189.402	2.794.485
Prihod od maloprodaje hrane	1.395.294	1.190.528
Prihodi od ugostiteljskih i usluga smještaja pruženih u okviru festivalskog dijela poslovanja	5.149.583	4.179.179
Prihodi od produkcijskih i ostalih usluga	1.617.847	1.534.655
Ukupno Prihodi od prodaje	11.352.126	9.698.847

Tablica 3: EBITDA Grupe (u EUR)

Opis	2025.	2024.
Poslovni prihodi	11.602.801	9.801.965
Poslovni rashodi	(11.192.686)	(8.894.420)
Dobit iz poslovanja	410.115	907.545
Amortizacija i umanjenje vrijednosti	1.674.766	1.605.720
EBITDA	2.084.881	2.513.266

Tablica 4. Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza (u EUR)

Opis	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Kratkotrajna imovina	4.461.791	3.147.349
Kratkoročne obveze	1.306.722	1.773.659
Odnos kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza	3,41	1,77

Omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza je pokazatelj likvidnosti koji mjeri sposobnost Grupe da pokrije kratkoročni dug, kratkotrajnom imovinom.

Tablica 5. Neto dug i neto dug prema EBITDA (u EUR)

Opis	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Dugoročne obveze za kredite i zajmove	165.529	369.199
Dugoročne obveze za izdanu obveznicu	3.000.000	-
Dugoročne obveze za najam (MSFI 16)	715.061	867.877
Kratkoročne obveze za kredite i zajmove	270.456	626.903
Kratkoročne obveze za najam (MSFI 16)	152.816	187.122
Novac i novčani ekvivalenti	(3.190.776)	(1.808.727)
Neto dug	1.113.085	242.374
EBITDA	2.084.881	2.513.266
Neto dug / EBITDA	0,53	0,10
Neto dug	1.113.085	242.374
Kapital	7.148.589	8.224.373
Neto dug + kapital	8.261.674	8.466.747
Pokazatelj zaduženosti	13%	3%

Ako se izuzme efekt dugoročnih i kratkoročnih obveza koje su rezultat primjene MSFI 16 standarda iznos neto duga i neto duga prema EBITDA iznosi kako slijedi:

Tablica 6. Neto dug i neto dug prema EBITDA bez efekta MSFI 16 (u EUR)

Opis	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Dugoročne obveze za kredite i zajmove	165.529	369.199
Dugoročne obveze za izdanu obveznicu	3.000.000	-
Kratkoročne obveze za kredite i zajmove	270.456	626.903
Novac i novčani ekvivalenti	(3.190.776)	(1.808.727)
Neto dug	245.209	(812.625)
EBITDA	1.409.864	2.110.724
Neto dug / EBITDA	0,17	(0,38)
Neto dug	245.209	(812.625)
Kapital	7.148.589	8.224.373
Neto dug + kapital	7.393.797	7.411.748
Pokazatelj zaduženosti	3%	-11%

Tablica 7: Ostali pokazatelji zaduženosti (u EUR)

Opis	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Ukupne obveze	5.402.068	3.233.410
Ukupna imovina	12.550.657	11.457.781
Zaduženost	0,43	0,28
Kapital	7.148.589	8.224.373
Ukupna imovina	12.550.657	11.457.781
Vlastito financiranje	0,57	0,72
Dugotrajna imovina	8.088.866	8.310.432
Kapital	7.148.589	8.224.373
Odnos imovine i kapitala	1,13	1,01

Rezultati poslovanja i financijski položaj društava uključenih u konsolidaciju

THE BIRD d.o.o.

Društvo THE BIRD bavi se primarno proizvodnjom te veleprodajom i maloprodajom zanatskog (craft) piva koje se proizvodi pod robnom markom „The Garden Brewery“. Proizvodni pogon nalazi se u Zagrebu, na adresi Slavonska avenija 26/1, Žitnjak gdje je sa 30.03.2021. godine započeo rad proizvodnje i maloprodaje. U sklopu proizvodnje, otvorena je i pivnica – maloprodajna lokacija u okviru koje se održavaju i edukacije te glazbena događanja.

Društvo THE BIRD u 2025. godini ostvarilo je u segmentu prodaje zanatskog (craft) piva konsolidirane prihode od prodaje u iznosu od 3.189 tisuća EUR što predstavlja rast od 14,13%. U strukturi prodaje, društvo je 83,08% prihoda od prodaje ostvarilo u veleprodaji te 16,92% u maloprodaji. U segmentu prodaje zanatskog piva, 34,70% prihoda od prodaje ostvareno je u izvozu. Društvo THE BIRD a obzirom na dovršen investicijski ciklus tijekom 2021. godine nije imalo značajnijih kapitalnih ulaganja u proizvodni proces piva. Društvo THE BIRD je u poslovnom segmentu prodaje zanatskog piva u 2025. godini ostvarilo EBITDA-u u iznosu od 223 tisuće EUR (odnosno 391 tisuća EUR uz primjenu standarda MSFI-16 Najmovi). Društvo raspolaže adekvatnim kadrovskim resursima, tehnologijom te inovacijom koja je potrebna da bi tijekom 2026. godine nastavilo stabilno poslovati. Ističemo pritom snažan pritisak inflatornih efekata i to primarno kroz rast svih proizvodnih inputa, primarno energenata, cijene rada te ječmenog slada i hmelja. Tijekom 2025. godine stavljen je fokus na revitalizaciju svih izvoznih kanala te pokušaju otvaranja novih kupaca čiji su se efekti očekivali i realizirali već u prvom tromjesečju 2026. Društvo smatra da je rast poslovnih prihoda u segmentu prodaje piva realno ostvariv primarno na izvoznim tržištima. Plasman zanatskog piva kao i konzumacija alkohola kod mlađih dobnih skupina nalazi se pod pritiskom.

Kao Grupa potičemo odgovornu konzumaciju alkohola te smo u tom smislu stavili dodatni naglasak na proizvodnju i plasman proizvoda bez alkohola ili sa niskim postotkom alkohola.

Na maloprodajnoj lokaciji društva THE BIRD d.o.o. (Taproom i proizvodna lokacija pivovare na Žitnjaku u Zagrebu), Grupa je u kolovozu 2025. godine pustila u nesmetani i efikasni rad solarnu elektranu snage 161,98 kWp koja je od početka rada u kolovozu 2025. godine već proizvela gotovo 70 MWh te značajno doprinosi smanjenju troška električne energije ali efikasnijem karbon otisku Grupe. Nekonsolidirani račun dobiti i gubitka te bilanca društva THE BIRD d.o.o. za poslovnu godinu 2025. čini prilog ovom Izvješću.

LULA d.o.o.

Društvo LULA bavi se organizacijom glazbenih i festivalskih događanja te pružanjem usluga prodaje hrane i pića i usluga smještaja posjetiteljima događaja u organizaciji društva LULA d.o.o.

Društvo LULA za vlasnike inozemnih festivalskih licenci producira festivale u Republici Hrvatskoj, na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom". Predmetna lokacija zakupljena je od društva HOSTIN d.o.o. (dio INA Grupe). U trenutku sastavljanja ovog Izvješća, Društvo ima potpisani ugovor o zakupu za 2026. godinu. Društvo se nalazi u postupku produljenja ugovora sa društvom HOSTIN d.o.o. (član INA Grupe) za poslovnu godinu 2027. Predmetna lokacija nalazi se u zakupu po principu "puno za prazno" za vremenski period svibanj-rujan kako bi se osigurala kvalitetna predprodukcijaska i postprodukcijaska aktivnost. Tijekom lipnja i rujna društvo LULA ostvaruje prihode od iznajmljivanja kamp pozicija i apartmanskog smještaja individualnim, ne-festivalskim gostima. Pored navedenog, društvo LULA ostvaruje prihode od prodaje pića i dijela prehrambenih proizvoda tijekom festivalskih događanja, dok dio prihoda ostvaruje od zakupnina koje plaćaju društva koja temeljem ugovora o zakupu ili ugovora o poslovnoj suradnji, uz društvo LULA, pružaju u okviru festivala usluge pripreme i isporuke hrane. Grupa organizira glazbene festivale i druga događanja isključivo u Republici Hrvatskoj. Međutim, ako se gleda struktura posjetitelja tih događaja zapravo se radi o dominantno izvoznom proizvodu, obzirom da većina gostiju dolaze iz inozemstva, preciznije više od 80% posjetitelja je tijekom 2025. godine bilo iz inozemstva.

LULA surađuje s britanskim, nizozemskim i australskim promotorima – vlasnicima festivalskih licenci, a koji su garancija stabilnosti i održivosti festivala u smislu broja posjetitelja i kvalitete programskog sadržaja. Kontinuirano ulaganje promotora u vrhunske izvođače te promocija festivala na inozemnim tržištima osigurava izniman interes inozemnih gostiju za festivalima koji se organiziraju u Resortu Rastovac u Tisnom tijekom srpnja i kolovoza. LULA ističe kako nema dugoročne ugovore sa promotorima, već se isti obnavljaju i zaključuju na jednogodišnjoj bazi. Ugovori se u pravilu potvrđuju najkasnije do 30. rujna tekuće godine za narednu godinu kada i započinje prodaja ulaznica za nadolazeću sezonu.

Slijedom svega gore navedenog, u festivalskom segmentu poslovanja je tijekom poslovne godine 2025. ostvareno 6.675 tisuća EUR konsolidiranih poslovnih prihoda uz EBITDA-u u iznosu od 645 tisuća EUR, odnosno 1.434 tisuće EUR uz primjenu standarda MSFI 16 – Najmovi.

Društvo LULA u trenutku sastavljanja ovog Izvješća Uprave planira održati glazbene festivale tijekom 2026. godine, preciznije njih osam (8), te ne očekuje otežane uvjete slijedom kriznih uvjeta poslovanja, neovisno o novim energetske krizama koje bi se mogle dogoditi slijedom ratova na Bliskom Istoku. Društvo ističe rizike ratnih djelovanja Ruske Federacije u Ukrajini te na Bliskom Istoku, globalnu geo-političku nestabilnost koja može uzročiti iznenadni strah od putovanja te i dalje prisutan rast svih proizvodnih inputa. Nastavljeni snažni inflacijski pritisci, nedostatak radne snage, rast cijena rada te rast cijene energenata i nesigurnost dobave energenata također imaju direktan utjecaj na rast cijena putovanja (osobito zrakoplovom) te potencijalni rizik manjeg broja gostiju na festivalima. Nekonsolidirani račun dobiti i gubitka te bilanca društva Lula d.o.o. za poslovnu godinu 2025. čini prilog ovom Izvješću.

Full Circle d.o.o.

Društvo FULL CIRCLE d.o.o. se bavi se maloprodajom hrane i pića na glazbenim i uličnim festivalima te pojedinačnim događanjima pod vodstvom Marka Palfija. Pored navedenog, FULL CIRCLE ima stalno prodajno mjesto u sklopu proizvodne lokacije „Žitnjak“ u Zagrebu. Društvo FULL CIRCLE u 2025. godini ostvarilo je u segmentu maloprodaje hrane na festivalima i stalnoj lokaciji na Žitnjaku konsolidirane prihode od prodaje u iznosu od 1.523 tisuća EUR. Društvo FULL CIRCLE je u poslovnom segmentu maloprodaje hrane u 2025. godini ostvarilo EBITDA-u u iznosu od 254 tisuće EUR. Društvo raspolaže adekvatnim kadrovskim resursima, tehnologijom te inovacijom koja je potrebna da bi tijekom 2025. godine nastavilo stabilno poslovati. Ističemo pritom snažan pritisak inflatornih efekata i to primarno kroz rast svih proizvodnih inputa, primarno cijene rada te kvalitetnih domaćih namirnica potrebnih za proizvodnju kvalitetne hrane. Tijekom 2025. godine stavljen je fokus na prisustvo na festivalima hrane diljem Republike Hrvatske, kao i u „Resortu Tisno“. Nekonsolidirani račun dobiti i gubitka te bilanca društva Full Circle d.o.o. za poslovnu godinu 2025. čini prilog ovom Izvješću.

Ajmo svi zajedno d.o.o.

Društvo Ajmo svi zajedno d.o.o. je postalo dio Grupe 28.02.2024. godine, a bavi se iznajmljivanjem mobilnih kućica za potrebe gostiju festivala. Mobilne kućice su smještene na lokaciji "Resort Rastovac u Tisnom", a iznajmljuju se društvu Lula d.o.o. te u tom smislu ima fiksno ugovoreni prihod od zakupa u iznosu od 130.000,00 EUR + PDV.

Uprava i nadzorni odbor The Garden Collective d.d.

Nadzorni odbor

Nicholas Colgan, OIB: 71760510272, Vlašić Brdo, Vlašić Brdo 15C, Žumberak
— predsjednik nadzornog odbora od dana 28.11.2023. godine;

Tomislav Džapo, OIB: 73383564369, Zagreb, Podbrežje XI. 20
— zamjenik predsjednika nadzornog odbora od dana 28.11.2023. godine;

Igor Starčević, OIB: 96929340330, Zagreb, Jordanovac 117
— član nadzornog odbora od dana 28.11.2023. godine.

Osobe ovlaštene za zastupanje

Tomislav Alpeza, OIB: 64618675832 Zagreb, Ulica Račkoga 10
— predsjednik uprave, zastupa društvo samostalno i pojedinačno, od 28.11.2023. godine;

David Andrew Plant, OIB: 51792841578, Velika Britanija i Sj. Irska, Trentham, Ontario Close 7
— član uprave, zastupa društvo samostalno i pojedinačno, od 28.11.2023. godine.

Aleksandra Filipan, OIB: 68633937508, Križevci, Ulica Nine Vavre 20
— članica uprave, zastupa zajedno s predsjednikom uprave od 01.01.2026. godine

Tablica 8: Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora

Ime i prezime	Funkcija	Početak mandata	Istek mandata
UPRAVA			
Tomislav Alpeza	Predsjednik Uprave	28.11.2023.	28.11.2027.
David Andrew Plant	Član Uprave	28.11.2023.	28.11.2027.
Aleksandra Filipan	članica Uprave	01.01.2026.	28.11.2027.
NADZORNI ODBOR			
Nicholas Colgan	Predsjednik Nadzornog odbora	28.11.2023.	28.11.2027.
Tomislav Džapo	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	28.11.2023.	28.11.2027.
Igor Starčević	Član Nadzornog odbora	28.11.2023.	28.11.2027.

The Bird d.o.o.

Osobe ovlaštene za zastupanje

Tomislav Alpeza, OIB: 64618675832

Zagreb, Ulica Račkoga 10

- direktor

- zastupa društvo pojedinačno i samostalno

Thomas O Hara, OIB: 72683829722

Zagreb, Maksimirska cesta 77

- direktor

- zastupa samostalno i pojedinačno, od dana 06. srpnja 2022. godine temeljem Odluke jedinog člana društva

Lula d.o.o.

Osobe ovlaštene za zastupanje

Charlotte Colgan, OIB: 71976394069

Vlašić Brdo, Vlašić Brdo 15/C

- član uprave

- vodi poslove društva samostalno i pojedinačno

Full Circle d.o.o.

Osobe ovlaštene za zastupanje

Marko Palfi, OIB: 08808554272

Čakovec, Ulica Franje Punčeca 2A

- direktor

- zastupa društvo pojedinačno i samostalno

Ajmo svi zajedno d.o.o.

Osobe ovlaštene za zastupanje

Krunoslav Šimatović, OIB: 11889646108

Zagreb, Ulica Hrvoja Macanovića 24

- direktor

- zastupa samostalno i pojedinačno, od 03.05.2023. godine

Broj zaposlenih u Grupi

Grupa u 2025. godini ima 34 zaposlenika na temelju prosjeka sati rada (2024: 32)

Matica u 2025. godini ima 2 zaposlena (2024. godine: 2).

Primici od rada, naknada i pružanja usluga članova Uprave i Nadzornog odbora te transakcije sa povezanim osobama

Tablica 9: Primici od naknada članovima Nadzornog odbora te primici od rada i naknade (bruto2 u EUR)

Ime i prezime	2025.	2024.
UPRAVA		
Tomislav Alpeza	30.876	25.940
Charlotte Colgan	15.296	14.950
NADZORNI ODBOR		
Tomislav Džapo	13.970	12.015

Tablica 10: Transakcije s povezanim osobama s naslova intelektualnih usluga (u EUR)

za 2025. godinu

Društvo pružatelj usluge	Društvo primatelj usluge	Saldo 01.01.2025.	Bruto promet	Saldo 31.12.2025.
Adriatic Coasting, vl. Nicholas Colgan	Lula d.o.o.	-	19.500	-
The Bird d.o.o.	Lula d.o.o.	-	108.240	-
Present Tense Ltd (David Andrew Plant)	The Bird d.o.o.	-	57.456	-
Adriatic Coasting, vl. Nicholas Colgan	The Bird d.o.o.	-	19.500	-

za 2024. godinu

Društvo pružatelj usluge	Društvo primatelj usluge	Saldo 01.01.2024.	Bruto promet	Saldo 31.12.2024.
Adriatic Coasting, vl. Nicholas Colgan	Lula d.o.o.	-	19.500	-
The Bird d.o.o.	Lula d.o.o.	-	108.240	-
Present Tense Ltd (David Andrew Plant)	The Bird d.o.o.	5.005	52.584	-
Adriatic Coasting, vl. Nicholas Colgan	The Bird d.o.o.	-	19.500	-

Svi važniji događaji koji su se pojavili nakon izvještajnog datuma

Nakon 1. siječnja 2026. do datuma odobrenja ovih konsolidiranih financijskih izvještaja, Grupa THE GARDEN COLLECTIVE d.d. provela je niz korporativnih i operativnih aktivnosti u okviru redovnog poslovanja i strateškog razvoja.

Grupa je intenzivirala proces rebrandinga koji će u konačnici uključivati promjenu dijela tvrtki koje čine Grupu (primarno promjenu THE GARDEN BREWERY d.d. u THE GARDEN COLLECTIVE d.d., The Bird d.o.o. u The Garden Brewery d.o.o. te Lula d.o.o. u The Garden Productions d.o.o.) i promjenu vizualnih identiteta navedenih članica Grupe. Do trenutka odobrenja ovih konsolidiranih financijskih izvještaja izvršena je promjena tvrtke THE GARDEN BREWERY d.d. u THE GARDEN COLLECTIVE d.d. te je dovršena promjena vizualnog identiteta društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. i objavljena nova web stranica za društvo THE GARDEN COLLECTIVE d.d. Izmjene tvrtke i vizualnih identiteta drugih članica Grupe očekuje se u nastavku poslovne godine 2026. Cilj promjene vizualnih identiteta i tvrtki je snažnije povezivanje članica Grupe kroz nedvojbenu prepoznatljivost i snažan i povezan vizualni identitet a sve sa ciljem nastavka razvoja povezanosti Grupe sa bazom svojih fanova i korisnika proizvoda i usluga Grupe.

U promatranom razdoblju Ljupka Gojić Mikić i Društvo su definirali strateško povezivanje dva premium hrvatska brenda Jolie Petite i The Garden te su postali jednakopravni partneri i suvlasnici društva CHERRY FLOWER d.o.o. Društvo CHERRY FLOWER d.o.o. obavlja operativnu djelatnost Jolie Petite Pâtisserie te je nositelj prava na korištenje robnog žiga "JOLIE PETITE" i "JOLIE PETITE BY LJUPKA GOJIĆ". Također, dovršetkom transakcije, društvo CHERRY FLOWER d.o.o. je postao vlasnik i 50% temeljnog kapitala projekta Pizzeria 14 (putem vlasništva 50% temeljnog kapitala operativnog društva Pizza na treću MVP d.o.o.). Vlasništvo u društvu Pizza na treću MVP d.o.o. konsolidirano je na razini društva CHERRY FLOWER d.o.o. na način da je društvo CHERRY FLOWER d.o.o. od gđe. Ljupke Gojić Mikić i od društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. steklo 50% temeljnog kapitala društva Pizza na treću MVP d.o.o. (od svake osobe po 25%).

Grupa je potpisala ugovor s društvom HOSTIN d.o.o. za sezonu 2026., čime se osigurava kontinuitet operativnih aktivnosti u ključnom sezonskom segmentu poslovanja.

Makroekonomska okruženja i dalje je obilježeno inflatornim pritiscima, djelomično potaknutima geopolitičkim napetostima i ratnim sukobima na pojedinim tržištima. Grupa kontinuirano poduzima mjere optimizacije troškova i upravljanja rizicima kako bi ublažila njihov utjecaj na poslovanje. Grupa osobito ističe rizik novonastale ugroze koja se manifestira kroz potencijalnu nestašicu kerozina a što bi ugrozilo redovito održavanje avio prometa a samim time ugrozilo i dolazak najavljenog broja gostiju na festivale tijekom ljetne sezone 2026.

Solarna elektrana na lokaciji Žitnjak nalazi se u punom pogonu te se očekuje da će tijekom 2026. godine Grupa vlastitom proizvodnjom podmirivati približno 25% - 30% ukupnih potreba za električnom energijom, čime se dodatno unapređuje energetska učinkovitost i održivost poslovanja. Društvo je od puštanja solarne elektrane u pogon (rujan 2025. godine) pa do dana sastavljanja ovog Izvješća proizvelo 70 MWh električne energije putem solarnih panela.

U skladu sa strateškim poslovnim ciljevima, društvo tijekom prvog i drugog tromjesečja 2026. godine intenzivno pregovara sa potencijalnim partnerima mogućnost zakupa lokacija na kojima bi širilo maloprodajno i veleprodajno poslovanje svojih brendova.

Osim navedenog, nakon datuma bilance nisu nastupili drugi događaji koji bi zahtijevali usklađenja ili dodatna objavljivanja u ovim financijskim izvještajima u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima.

Istraživanje i razvoj

Društvo THE BIRD putem vlastitog laboratorija kontinuirano radi na izradi novih pivskih stilova. Do sada je od trenutka otvorenja i početka rada pivovare u 2016. godini izrađena receptura za 203 pivska stila. Osobita pozornost tijekom 2025. godine stavljena je na pokušaj optimiranja core i premium stilova te ograničenje specijalnih serija piva. Sve navedeno učinjeno je s namjerom da se nastavi proces optimiranja proizvodnog procesa uz zadržavanje vrhunske kvalitete piva.

Očekivani razvoj operativnih društava u budućnosti uzetih kao cjelina

Grupa nastavlja sa zacrtanom strategijom da putem inovativnih, kreativnih i visoko kvalitetnih proizvoda svojim kupcima donosi iznimnu kvalitetu i doživljaj. Grupa nastavlja poslovati kroz četiri operativna segmenta (proizvodnja i prodaja piva, proizvodnja i maloprodaja hrane na glazbenih i uličnim festivalima, organizacija i produkcija glazbenih festivala, najam mobilnih kućica), ali i dodaje segment proizvodnje i prodaje slastica i napolitana pizza putem akviziranih robnih marki Jolie Petite Patisserie i Pizzeria 14. Širenjem palete proizvoda i usluga, a pri tom vodeći računa o kvaliteti i doživljaju, Grupa ističe prioritet na kontinuiranu kvalitetu proizvoda, osiguranje stabilnosti opskrbe svojih kupaca a slijedom toga i prihoda te razvoj izvoznih tržišta. Stabilnost novčanih tijekova, ali i lociranje, obrada i realizacija potencijalnih akvizicija sa kojima Grupa može ostvarivati sinergije ostaju strateški prioriteti za poslovnu godinu 2026.

U simbiozi glazbenih festivala u Tisnom koje posjeti više od četrdeset tisuća posjetitelja (procjena za 2026.) te proizvodnje premium zanatskog piva, slastica i hrane namijenjene festivalskih gostima, Grupa očekuje nastavak rasta operativnih prihoda i operativne profitabilnosti, neovisno o nastavku inflatornih pritisaka i geopolitičke nestabilnost. Grupa će i dalje inzistirati na očuvanju i rastu vrijednosti imovine dioničara te održivom razvoju.

Glavna obilježja unutarnjeg nadzora povezanih društava i sustava upravljanja rizicima

Grupa ima ustrojen sustav internog kontrolinga koji je baziran na usvojenom godišnjem poslovnom planu po operativnim segmentima. Svaka naručena usluga ili kupljena roba nužna za izradu proizvoda operativnih tvrtki uspoređuje se sa usvojenim planom a zatim likvidira. Po likvidiranju računa isti se operativno knjiže. Sva operativna društva imaju jedinstveno knjigovodstvo koje izrađuje mjesečne, tromjesečne, polugodišnje i godišnje izvještaje. Društvo ima nadzorni odbor i revizorski odbor te se financijska izvješća na konsolidiranoj razini revidiraju.

Regulatorno okruženje

Društvo posluje u skladu s propisima Republike Hrvatske, no temeljna djelatnosti koju obavlja (upravljačka djelatnost holding društva) nije regulirana djelatnost.

Operativna društva Grupe obavljaju djelatnosti koje se ne mogu smatrati reguliranim djelatnostima, međutim koja ipak podrazumijevaju ishođenje određenih odobrenja ili sličnih akata nadležnih tijela, potrebna za njihov rad. Od navedenih se posebno ističu slijedeća odobrenja ili dozvole:

- Društvo THE BIRD ima status male nezavisne pivovare dobiven Odobrenjem za Poslovanje u statusu male nezavisne pivovare, izdanom od strane Ministarstva financija, Carinske uprave, KLASA: UP/I-410-19/18-33/7, Ur.broj: 513-02-3057/24-18-7 od 26.01.2018. Status male nezavisne pivovare omogućuje plaćanje trošarina koje su umanjene u odnosu na velike pivovare. Visina trošarina ovisi o ukupno proizvedenoj količini piva. Obzirom da je THE BIRD tijekom poslovne godine 2019. proizveo više od 5.000 HL, Ministarstvo financija, Carinska uprava, dana 17. prosinca 2019. godine izdalo je društvu THE BIRD izmjenju odobrenja za poslovanje u statusu male nezavisne pivovare Klasa: UP/I-410-19/18-33/7, Ur.broj: 513-02-3057/24-19-13 temeljem kojeg je utvrđeno plaćanje trošarina u iznosu 2,92 EUR po hektolitru i to do razine proizvodnje od 25.000 HL. THE BIRD i dalje tijekom 2025. plaća trošarinu u iznosu 2,92 EUR po proizvedenom hektolitru. Relevantni propisi koji reguliraju trošarinski okvir poslovanja su Zakon o Carinskoj službi (NN 68/13, 30/14, 115/16, 39/19 i 98/19), Zakon o trošarinama (NN 106/18 i 121/19) i Pravilnik o trošarinama (NN 1/19 i 1/20).
- THE BIRD posjeduje Izjavu o sukladnosti s propisanim uvjetima o označavanju ambalaže od pića, izdane od strane Fonda za zaštitu okoliša i energetska učinkovitost Republike Hrvatske.

- THE BIRD redovito i u skladu s pozitivnim zakonskim propisima provodi mikrobiološka ispitivanja vlastitih proizvoda odnosno provjeru jesu li proizvodi Izdavatelja u skladu s preporučenim mikrobiološkim kriterijima za hranu. Do dana izdavanja ovog Izvješća, svi testirani uzorci bili su u skladu s preporučenim mikrobiološkim kriterijima za hranu.
- THE BIRD je također ishodio Rješenje Ministarstva zdravstva kojim se Izdavatelju odobrava poslovanje s hranom te Minimalne tehničke uvjete od strane Gradskog ureda za gospodarstvo rad i poduzetništvo Grada Zagreba kojim se potvrđuje da proizvodni pogon sa pripadajućim ugostiteljskim objektom ispunjavaju minimalne uvjete glede uređenja i opreme ugostiteljskih objekata te zdravstvene i druge uvjete u poslovnom prostoru u Zagrebu u kojem se nalazi proizvodnja sa ugostiteljskim dijelom.
- THE BIRD i FULL CIRCLE su izradili sveobuhvatnu HACCP studiju te ishodili sve potrebne ateste od kojih izdajamo Atest o ispravnosti sustava za detekciju plina, o ispravnosti funkcioniranja unutarnje hidrantske mreže, o pregledu i ispitivanju funkcionalnosti tipkala za daljinsko isključenje električne energije, o pregledu i ispitivanju električne instalacije, o pregledu i ispitivanju radne opreme, o ispitivanju funkcionalnosti provjetravanja, o ispitivanju funkcionalnosti sustava za detekciju ugljik-dioksida, o ispitivanju plinske kotlovnice, o pregledu i ispitivanju sigurnosne rasvjete, o ispitivanju radnog okoliša te ispitivanju i mjerenju sustava zaštite od munje.

Društvo i članice Grupe su uskladili dokumente vezane uz zaštitu osobnih podataka (GDPR) sa zahtjevima i standardima propisanim primjenjivom nacionalnom i europskom regulativom.

Pored vlastite on-line prodaje, Grupa prodaje svoje proizvode i putem drugih on-line aplikacija i servisa, sve u cilju amortiziranja smanjenja prodaje te potencijalnih nastupanja okolnosti epidemija virusnih oboljenja koje bi onemogućili slobodno kretanje.

Rizici

U nastavku su izloženi određeni rizici koji se odnose na Društvo bilo izravno, bilo neizravno uslijed činjenice da se izravno odnose na druge članice Grupe. Također, s obzirom na položaj Društva kao holding društva unutar Grupe, rizici koji se odnose na druge članice Grupe imaju izravan utjecaj na Društvo i na Grupi kao cjelinu.

Temeljne djelatnosti Grupe se mogu grupirati u sljedeća tri glavna poslovna područja: (i) proizvodnja i prodaja zanatskog (craft) piva; (ii) maloprodaja hrane i pića; i (iii) organizacija festivalskih događanja uključivo pružanje usluga smještaja posjetiteljima festivala. Pojedini rizici prikazani u ovoj točki Izvješća utječu podjednako na sve djelatnosti Grupe, dok neki rizici utječu samo na neke, a sve kako je to naznačeno u opisu svakog pojedinog rizika.

Moguće je da navedeni rizici nisu jedini s kojima će se susresti Društvo odnosno Grupa. Dodatni rizici i nesigurnosti, uključujući one kojih Društvo trenutno nije svjesno ili se ne smatraju značajnima, također mogu imati neke ili sve naprijed navedene negativne učinke.

RIZICI POVEZANI UZ POSLOVANJE GRUPE

1. Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova

Turizam u Republici Hrvatskoj predstavlja jednu od važnijih gospodarskih grana, s tendencijama porasta važnosti u budućnosti. Ulazak Republike Hrvatske u Europsku uniju utjecao je na veće prihode i profite u okviru ove gospodarske grane. Sigurnosni rizici smanjeni su ulaskom Republike Hrvatske u NATO.

Međutim, značajan utjecaj na turistička kretanja ima i globalna geo politička situacija, porast terorizma, ali i najnovije krize vezane uz agresiju Ruske Federacije u Ukrajini te nestabilnost na bliskom istoku. Osobito ističemo rizik smanjene opskrbe naftnim derivatima i to primarno kerozina čiji manjak može smanjiti broj avio linija prema Hrvatskoj a samim time i otežati dolazak festivalskih gostiju u Tisno na glazbene festivale.

Grupa u okviru svojih djelatnosti organizira festivale i pruža usluge smještaja posjetiteljima tih festivala. Navedena djelatnost je vremenski ograničena na ljetnu sezonu te je značajno ovisna o turističkim trendovima i promjenjivim interesima ciljane skupine gostiju. Također, a uzimajući u obzir činjenicu da više od 80% posjetitelja čine gosti iz Ujedinjenog Kraljevstva, Grupa u segmentu djelatnosti organizacije festivala u velikoj mjeri ovisi o stabilnosti zračnih linija kojima se Republika Hrvatska povezuje s vodećim europskim centrima.

Jedan od rizika turističke grane gospodarstva predstavlja i sezonalnost te samo jedna loša sezona može dovesti do poremećaja poslovanja u tom segmentu poslovanja Grupe. Isto tako, značajne promjene u

trendovima među ciljanom skupinom gostiju te pojavom novih festivala na drugim lokacijama može utjecati na posjećenost festivala u organizaciji Grupe te prihode koje Grupa ostvaruje u segmentu organizacije festivala.

Rizik turističke grane gospodarstva i rizik promjene turističkih trendova također može značajno negativno utjecati i na ostale djelatnosti Grupe (prvenstveno na djelatnost veleprodaje i maloprodaje zanatskog (craft) piva. Naime, značajna se količina piva koje Grupa proizvodi prodaje na festivalima u organizaciji Grupe. U slučaju smanjenja broja festivala ili broja posjetitelja po festivalu, segment poslovanja Grupe koji se odnosi na proizvodnju i prodaju zanatskog piva također bi mogao osjetiti negativne posljedice, jer bi se količine prodanog piva putem tog prodajnog kanala mogla smanjiti. Također, smanjeni broj individualnih i grupnih turističkih dolazaka značajno bi utjecao na potrošnju zanatskog piva u segmentu HoReCa (hoteli, restorani, kafići) te bi potencijalno rezultirao smanjenjem prodaje tim kupcima.

U segmentu maloprodaje hrane robne marke „Full Circle“, smanjeni broj dolazaka festivalskih gostiju direktno bi rezultirao smanjenom prodajom društva Full Circle obzirom da više od 70% prihoda društvo Full Circle generira od prodaje na glazbenim festivalima na lokaciji „Rastovac-Tisno“.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao visoka, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

2. Rizici povezani uz zakup ključnih nekretnina te ulaganja u tuđu imovinu

Grupa ima kratkoročni ugovor o zakupu sa društvom HOSTIN za lokaciju Tisno. Mogućnost otkazivanja ugovora o zakupu te potencijalni problemi sa pronalaskom nove lokacije za održavanje glazbenih festivala predstavlja rizik.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao visok.

3. Rizici povezani uz sabotaze, kvarove i nesreće

Postrojenja kojima upravlja Grupa, događaji koje organizira Grupa te oprema koja iste kontrolira mogu biti izloženi kvarovima, nesrećama, neplaniranim prekidima u radu, ograničenjima kapaciteta, curenjima i gubicima, sigurnosnim ugrozama ili fizičkim štetama zbog prirodnih katastrofa (poput poplava ili potresa), sabotaze, terorizma, računalnih virusa, prekida u opskrbi sirovinama i drugih uzroka.

Pojava takvih događaja može negativno utjecati na razine proizvodnje i sposobnost Grupe da isporuči ugovorene količine robe i usluga svojim kupcima, može rezultirati smrtnim slučajevima ili ozljedom zaposlenika Grupe, kupaca ili trećih osoba ili oštećenjem imovine Grupe ili imovine trećih osoba te može prouzročiti prekide s radom ili na drugi način ometati poslovanje Grupe. Sve navedeno može utjecati i na percepciju javnosti o proizvodima i uslugama Grupe te utjecati na buduće prihode od prodaje zahvaćenih proizvoda ili usluga.

Radi smanjenja izloženosti Grupe takvim rizicima, Grupa redovito provodi održavanje svojih postrojenja. Također, Grupa sklapa ugovore o osiguranju s osiguravateljima. Međutim, u slučaju štetnih slučajeva za koje nisu ugovorene odgovarajuće police osiguranja ili iste nemaju dostatno pokriće, takve okolnosti mogu imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Sve navedeno može prouzročiti povremene prekide poslovanja te troškove za Grupu.

Vjerojatnost ostvarenja rizika povezanih uz kvarove procjenjuje se kao niska.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenih čimbenika rizika na Grupu procjenjuje se kao visok.

4. Rizici povezani uz vremenske prilike

Segment poslovanja Grupe vezan uz festivalsku produkciju te maloprodaju na festivalskim događajima je u značajnoj mjeri uvjetovan vremenskim prilikama osobito vezano uz potrošnju na festivalima te kvalitete događanja koji osiguravaju posjetitelje i za narednu poslovnu godinu. Naime, u slučaju loših vremenskih prilika na dane kada se održavaju festivali i drugi događaji koje organizira Grupa, postoji mogućnost značajnog pada interesa posjetitelja za takve događaje i smanjene potrošnje. Isto tako, vremenske prilike generalno na

razini Republike Hrvatske mogu utjecati i na količinu potrošnje piva pa time i na potražnju za pivom koje proizvodi Grupa.

Naime, prema informacijama kojima Grupa raspolaže, veći je interes krajnjih potrošača za pivom u toplijim nego u hladnijim mjesecima. Iskustvo društva THE BIRD pokazuje kako se u razdoblju od travnja do rujna, uprosječno, svake godine proda 60-70% piva prodanog cijeloj godini. Nedvojbena je sezonalni karakter u prodaji piva te njegova ovisnost o vremenskim uvjetima.

Slijedom navedenog, moguće je da nepovoljne vremenske prilike u vrijeme održavanja festivala i drugih događaja koje organizira Grupa ili kraća topla razdoblja tijekom godine utječu na financijske rezultate koje će Grupa ostvariti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao srednja, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao srednji.

5. Rizik nestašice kvalificirane radne snage

Djelatnosti koje Grupa obavlja zahtijevaju kvalificirane stručnjake koji imaju različite vještine, znanja i kompetencije koje se stalno razvijaju i nadograđuju. Kako bi mogla obavljati postojeću djelatnost, ali i pratiti trendove i promjene u tehnologiji na tržištu, Grupa mora imati na raspolaganju odgovarajući broj kvalificiranih i specijaliziranih stručnjaka. Potreba za traženjem novih stručnjaka, osposobljavanje osoblja i zapošljavanje i obuku osoblja predstavlja rizik za Grupu ako ne bude u mogućnosti pravovremeno osigurati potrebnu radnu snagu.

Ovaj rizik se prvenstveno odnosi na nestašicu kvalificiranih i iskusnih majstora za proizvodnju piva te inženjera koji su u mogućnosti samostalno voditi postupak punjenja i pakiranja proizvoda te ugostiteljskog osoblja. Također, osjetan je nedostatak kvalificirane radne snage u sektoru ugostiteljstva: konobara, kuhara, pomoćnih radnika, spremačica i spremača.

Implementacijom politika kontinuirane edukacije, transfera znanja i ugodnog radnog okruženja, Grupa nastoji osigurati visoko kvalitetne zaposlenike potrebne za proizvodnju proizvoda i programa koji Grupa nudi.

Neuspjeh Grupe u zapošljavanju, obučavanju ili zadržavanju dovoljnog broja iskusnog, sposobnog i pouzdanog osoblja, posebice višeg i srednjeg rukovodstva s odgovarajućim stručnim kvalifikacijama, ili zapošljavanje kvalificiranog stručnog i tehničkog osoblja u skladu s tempom rasta, moglo bi imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Gubitak majstora pivara, bez da se pravovremeno osigura odgovarajuća zamjena može rezultirati promjenama u konačnom proizvodu (pivo) te time utjecati na financijske rezultate Grupe ostvarene proizvodnjom i prodajom piva.

Osim toga, gubitak bilo kojeg člana višeg rukovodećeg tima Grupe može rezultirati gubitkom organizacijske usmjerenosti, lošim izvršenjem poslovanja i korporativne strategije te nemogućnošću identifikacije i izvršenja potencijalnih strateških inicijativa u budućnosti, uključujući strategije koje se odnose na rast poslovanja.

Nemogućnost zaključenja ugovora o radu sa dovoljnim brojem radnika iz djelatnosti ugostiteljstva imao bi značajan utjecaj na potencijal Grupe da realizira planirane prihode i stabilno poslije.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja rizika nestašice kvalificirane radne snage procjenjuje se kao srednja.

Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao visoki.

6. Rizik promjene cijena i kvalitete sirovina

Proizvodnja piva ovisi o nabavi sirovina (prvenstveno ječma i hmelja). Kako bi se osigurala proizvodnja proizvoda visoke kakvoće i pouzdanosti te kako bi bili zadovoljeni standardi, bitan dio proizvodnje i razvoja predstavlja kontrola kvalitete koja provodi ispitivanja tijekom razvoja proizvoda, tijekom redovne proizvodnje te međufazna ispitivanja. Time se osigurava ujednačena kvaliteta, prati se stabilnost tehnoloških procesa i određuju se parametri koje je potrebno promijeniti u svrhu postizanja boljih rezultata. Uz to, provodi se i ulazna kontrola sirovina.

Volatilnost cijena i dostupnost sirovina može biti uzrokovana nizom faktora na koje Grupa nema utjecaja, kao što su na primjer politički razlozi, vremenske neprilike, smanjenje proizvodnje na globalnom tržištu, nestašice na tržištu ili špekulativna očekivanja. Bilo kakav značajan manjak ili prekid u isporuci sirovina ili bilo kakvo značajno povećanje cijena ili promjena kvalitete sirovina moglo bi poremetiti poslovanje Grupe, a što bi imalo negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Osnovni način osiguranja od količinskih i cjenovnih rizika je sklapanje dugoročnih, uglavnom godišnjih, ugovora za kupnju sirovina, primarno hmelja. Iz opisanog razloga potrebno je minuciozno planirati godišnje proizvodne i prodajne planove kako se ne bi i suviše opteretio obrtni kapital Društva.

Slijedom trenutne geopolitičke situacije u svijetu te još uvijek snažne inflacije, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao visoka. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje kao visoki.

7. Rizik konkurencije

Grupa je izložena konkurenciji i promjenama tržišnih uvjeta na glavnim tržištima na kojima posluje.

Premda Grupa bilježi rast poslovnih prihoda, Grupa ne može garantirati da će zadržati trenutne pozicije na domaćem i inozemnom tržištu, što može negativno utjecati na njezine financijske rezultate. Svako daljnje značajno povećanje konkurencije na bilo kojem od tržišta na kojima Grupa posluje može imati negativan učinak na poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje Grupe.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja rizika konkurencije procjenjuje se kao srednja. Potencijalni negativan učinak ostvarenja rizika konkurencije na Grupu procjenjuje se kao srednji.

8. Rizici povezani uz onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje

Grupa upravlja određenim postrojenjima koji mogu negativno utjecati na okoliš i javno zdravlje, na načine kao što su neadekvatno kontrolirane emisije i curenja u vodovima. Također, u proizvodnim postrojenjima pohranjuju se i opasne tvari koje se koriste u procesu proizvodnje, čišćenja i održavanja te skladištenja.

Također, jedan od ključnih proizvoda Grupe predstavljaju piva i drugi prehrambeni proizvodi. U slučaju propusta prilikom njihove proizvodnje ili skladištenja, takvi proizvodi mogu biti zdravstveno neispravni te predstavljati rizik za zdravlje krajnjih potrošača.

Iako Grupa pazi na kontrolu proizvodnih procesa i kvalitete putem zakonom propisanih kontinuiranih ispitivanja mikrobiološke kvalitete, vlastitog laboratorija i zaposlenih kvalificiranih inženjera za kontrolu kvalitete, uvijek postoji mogućnost nepredviđenih situacija ili propusta uslijed kojih može doći do onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača.

U slučaju onečišćenja okoliša ili negativnog utjecaja na javno zdravlje ili zdravlje potrošača, Grupa može biti izložena kaznenopravnoj i prekršajnoj odgovornosti.

Grupa ima zaključene police osiguranja sa osiguravajućim društvima u Republici Hrvatskoj koje uključuju i police odgovornosti prema trećima, ali Grupa ne može biti sigurna da su tim policama osigurani svi mogući slučajevi koji mogu nastupiti niti da će ugovoreno pokriće biti dostatno za pokriće svih troškova i gubitaka koji mogu nastati. Zbog navedenog se vjerojatnost ostvarivanja rizika onečišćenje okoliša i štetnih utjecaja na zdravlje procjenjuje kao niska.

Negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupu ocjenjuje se kao visok.

9. Rizik povezan uz nužnost visokog koeficijenta obrtaja zaliha

Poslovanje Grupe ima značajno sezonalni karakter, s izrazito povećanom prodajom i ostvarenjem prihoda u ljetnim mjesecima. Navedeno se prvenstveno očituje kroz činjenicu da operativno društvo Lula sve festivale organizira u razdoblju od srpnja do kolovoza te kroz činjenicu da je potrošnja piva značajno povećana u toplijim mjesecima. Slijedom navedenog, Grupa nužno mora akumulirati zalihe (prvenstveno gotovog piva, ali i drugih roba i sirovina) tijekom godine radi povećane prodaje u ljetnim mjesecima.

Proizvodnja zanatskih (craft) piva Grupe podrazumijeva procese koji ne uključuju pasterizaciju. Isto tako, piva koje Grupa proizvodi se dijelom (prilikom izrade pojedinih pivskih stilova) ne filtrira. Rok valjanosti tako proizvedenih, visoko kvalitetnih proizvoda je značajno manji od industrijskih piva.

Slijedom navedenog, potrebno je permanentno provoditi i implementirati politiku kontrole kvalitete te osigurati visok obrtaj zaliha kako bi se izbjegli povrati te kvarenje proizvoda, osobito tijekom ljetnih mjeseci zbog visokih temperatura i potencijalnog sekundarnog vrenja.

U slučaju nemogućnosti pravovremene prodaje svih proizvedenih količina, postoji mogućnost negativnog utjecaja na ostvarene poslovne rezultate Grupe, prvenstveno u vidu potencijalnih troškova odlaganja pokvarenih proizvoda i neostvarenih prihoda od prodaje piva.

Slijedom navedenog, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao nizak.

10. Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne nematerijalne imovine

Rizik umanjenja vrijednosti dugotrajne imovine odražava se ponajprije kroz rizik umanjenja vrijednosti goodwilla. Goodwill predstavlja razliku između troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Grupe u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva. Goodwill nastao stjecanjem ovisnih društava iskazan je u okviru nematerijalne imovine.

Goodwill se provjerava za umanjenje vrijednosti godišnje ili i češće, ukoliko događaji i okolnosti indiciraju potencijalno umanjenje vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Goodwill se alocira na jedinice stvaranja novca za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one jedinice stvaranja novca za koje se očekuje da će imati koristi od sinergije iz poslovne kombinacije u kojoj je goodwill nastao. Goodwill se prati na razini poslovnog segmenta.

Nadalje, na svaki datum financijskih izvještaja Grupa provjerava knjigovodstvene iznose svoje nematerijalne imovine i nekretnina, postrojenja i opreme da bi utvrdili postoje li naznake umanjenja vrijednosti navedene imovine. Ako postoje takve naznake, procjenjuje se nadoknadiivi iznos sredstva da bi se mogao utvrditi eventualni gubitak nastao umanjenjem. Ako je nadoknadiivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos tog sredstva umanjuje se do nadoknadiivog iznosa. Tijekom 2025. kao niti tijekom 2024. godine nisu utvrđene naznake da je došlo do umanjenja vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme, te Uprava procjenjuje da je knjigovodstveni iznos imovine manji od nadoknadiivog iznosa.

PRAVNI I REGULATORNI RIZICI

1. Rizik promjena poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezne propise na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja. Ovaj rizik reflektira se i kroz moguće promjene poreznih stopa, ali i predmeta oporezivanja.

Uzimajući u obzir strukturu prihoda Grupe, koji se prije svega sastoje od prihoda od proizvodnje, distribucije i prodaje alkoholnih pića i hrane, utvrđena opća stopa PDV-a, a osobito utvrđena stopa PDV-a na hranu te alkoholna i bezalkoholna pića ima značajan utjecaj na poslovne rezultate Grupe.

Odredbe Zakona o porezu na dodanu vrijednost, u primjeni od 1. siječnja 2020. godine, smanjuju stopu poreza na dodanu vrijednost za posluživanje hrane s 25% na 13%, dok je primjena porezne stope poreza na dodanu vrijednost prilikom prodaje pića zadržala stopu od 25%. Društva koja ostvaruju prihode manje od 1.000 tisuća EUR od 2020. godine plaćaju porez na dobit po stopi od 10% za razliku od ostalih društava koja plaćaju porez na dobit po stopi od 18%.

Obzirom da operativna društva u vlasništvu Izdavatelja obavljaju usluge isporuke hrane i pića, česte i značajne promjene poreznih propisa (a iz dosadašnjih iskustava proizlazi da taj promjene mogu biti i učestale i značajne) utječu na ukupne troškove poslovanja Grupe te time i na poslovne rezultate Izdavatelja. Rizik od

novih promjena poreznih propisa u Republici Hrvatskoj, ako se realizira, može imati iznimno značajan utjecaj na poslovanje Grupe.

Osim navedenog, rizik promjene poreznih propisa se može očitovati i uvođenjem potpuno novih poreznih ili carinskih opterećenja koja mogu utjecati na cijene konačnih proizvoda ili usluga, kao i na profitabilnost Grupe.

Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavatelja, premda Izdavatelj nastoji upravljati navedenim rizikom na način da se konstantno prate izmjene relevantnih propisa, sudjelovanjem zaposlenika na relevantnim edukacijama i seminarima te aktivnim pripremama na eventualne izmjene.

U skladu s navedenim, vjerojatnost ostvarivanja navedenog rizika procjenjuje se kao visoka. Potencijalni negativan učinak ostvarenja navedenog rizika na Grupi ocjenjuje se kao visok.

2. Rizici povezani uz ishođenje potrebnih dozvola

Različite djelatnost Grupe zahtijevaju različite dozvole, suglasnosti, odobrenja i/ili koncesije. Postupci za dobivanje i obnavljanje tih akata mogu biti dugotrajni i složeni te nisu rutinski. Isto tako, uvjeti za njihovo dobivanje mogu biti podložni promjenama koje Izdavatelj nije u mogućnosti sada predvidjeti. Kao rezultat toga, Grupa može pretrpjeti značajne troškove kako bi ispunila zahtjeve povezane s dobivanjem ili obnavljanjem takvih akata.

Kašnjenja s njihovim ishođenjem, visoki troškovi ili prekid poslovnih aktivnosti Grupe zbog nemogućnosti dobivanja, održavanja ili obnove dozvola, suglasnosti, odobrenja i koncesija mogu također imati negativan utjecaj na poslovne aktivnosti i profitabilnost Grupe.

Neuspjeh u pribavljanju, održavanju, obnavljanju ili proširenju svih potrebnih dozvola, suglasnosti, odobrenja ili koncesija potrebnih za poslovanje Grupe može imati značajan negativan učinak na njezino poslovanje, rezultate poslovanja i financijsko stanje.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao visok.

FINANCIJSKI RIZICI

1. Rizik nelikvidnosti

Rizik nelikvidnosti iskazuje se kao rizik da Izdavatelj ili Grupa po dospijeću neće moći ispuniti obveze prema vjerovnicima. Društva članice Grupe održavaju dostatan saldo novca potreban za poslovanje kako bi se apsorbirali potencijalni neočekivani novčani odljevi, te održavaju primjerenu rezervu likvidnosti zbog neizvjesnosti gotovinskih tijekova uslijed nepovoljnih događaja na tržištu.

Grupa svoje potrebe za obrtnim kapitalom osigurava iz pohranjenih minimalnih gotovinskih rezervi dostatnim za osiguranje rasta društva iz Grupe u skladu s poslovnim planovima te kroz kreditne aranžmane s poslovnim bankama. Obzirom na gore navedeno, Društvo smatra da ne postoji kratkoročni rizik nelikvidnosti, ako se ne ostvare i drugi rizici povezani uz poslovanje Grupe. Unatoč tome, Izdavatelj ne može isključiti rizik od nelikvidnosti u dugoročnom razdoblju.

Međutim, Društvo ističe da je moguće da uslijed izvanrednih okolnosti na koje Društvo ne može utjecati, primjerice nekontrolirani razvoj epidemija, prirodnih katastrofa i/ili ratnih događanja prihodi Grupe mogu biti značajno umanjeni a proizvodni inputi te operativni rashodi znatno uvećani uslijed čega se može ostvariti rizik nelikvidnosti čak i u kratkoročnom ili srednjoročnom razdoblju.

Uzimajući sve okolnosti u obzir, vjerojatnost ostvarenja rizika nelikvidnosti Grupe procjenjuje se kao niska. Potencijalno negativan učinak ovog rizika procjenjuje se kao srednji.

2. Rizik nemogućnosti pravovremene naplate

Ovaj rizik predstavlja mogućnost da druga ugovorna strana neće pravovremeno ispuniti svoje ugovorne obveze što bi se negativno odrazilo na financijski položaj Grupe.

Rizik naplate vezan uz potraživanja od kupaca odnosi se primarno na potraživanja društva The Bird i to od kupaca iz kategorije veleprodajnih kupaca koji u naravi predstavljaju jednostavna društva s ograničenom odgovornošću (j.d.o.o.), mala društva s ograničenom odgovornošću (d.o.o.) i obrte koja vođenjem ugostiteljskih objekata malih kapaciteta posluju u okruženju visokog poslovnog rizika. Posljedično, rizik naplate potraživanja od opisanih kupaca je najveći. Zbog toga se pri sklapanju poslovnih odnosa s takvim kupcima posebno procjenjuje njihova kreditna sposobnost i sposobnost izvršavanja obveza.

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik ne postoji jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U segmentu veleprodajnih kupaca u Republici Hrvatskoj iz segmenta HoReCa te drugih manjih veleprodajnih kupaca, društvo je striktno reguliralo način i uvjete isporuke i naplate robe te se s obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao niska, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje se kao nizak.

U slučaju kupaca iz kategorije maloprodaje, ovaj rizik nije značajan jer maloprodajni kupci plaćaju za isporučenu robu i usluge odmah po preuzimanju robe.

U slučaju kupaca iz kategorije srednjih i velikih trgovačkih društava (u naravi maloprodajni prehrambeni retail centri) i kupaca iz inozemstva za robe i usluge ovaj rizik nije velik obzirom na višegodišnju poslovnu suradnju i redovito podmirenje računa, međutim isti se ne može isključiti u budućnosti.

S obzirom na navedeno, vjerojatnost ostvarenja rizika naplate procjenjuje se kao mala, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao nizak.

Obzirom na dugoročnost suradnje sa partnerima iz inozemstva u organizaciji glazbenih festivala, rizik naplate produkcijskih troškova od inozemnih partnera u segmentu festivala procjenjuje se kao srednji, dok se potencijalni negativan učinak tog rizika ocjenjuje kao nizak.

3. Rizik prezaduženosti

Rizik prezaduženosti iskazuje se u prevelikom stupnju zaduženosti koji negativno utječe na financijsku stabilnost.

Radi upravljanja zaduženošću Grupa redovito prati strukturu izvora financiranja. Kao dio ovog praćenja, uzima se u obzir trošak financiranja i rizici povezani sa svakim od vrsta izvora financiranja. Također se prate i odgovarajući pokazatelji (odnos kapitala i neto duga, odnos neto duga i EBITDA, i odnos neto duga, umanjenog za financijsku imovinu koju čine pozajmice i depoziti, i kapitala) koji ukazuju na stupanj zaduženosti Grupe.

Omjer neto duga i kapitala Grupe na dan 31.12.2025. je prikazana iznad u tekstu u Tablici 5., dok je omjer neto duga i kapitala Grupe bez efekata MSFI 16 – Najmovi prikazana u Tablici 6.

Relevantni pokazatelji Grupe na dan 31.12.2025. godine ukazuju na snažnu i stabilnu likvidonosnu poziciju Grupe te kratkoročno ne postoji rizik prezaduženosti.

Društvo ističe kako u okolnostima strategije koja ima za cilj osigurati rast poslovnih prihoda i profitabilnosti Grupe, poduzima aktivnosti vezane uz kapitalna ulaganja i veću aktivaciju obrtnog kapitala. Navedeno može imati za posljedicu rast zaduženosti kod financijskih institucija i to primarno u svrhu realokacije glazbenih festivala ako se ne produlji ugovor o zakupu sa društvom HOSTIN te ako se odluči na širenje maloprodajnih lokacija.

Društvo odluke o kapitalnim ulaganjima i aktivaciji radnog kapitala donosi temeljem izvršenih analiza i izrađenih poslovnih planova. U tom smislu Izdavatelj u srednjoročnom i dugoročnom periodu ima namjeru podizati razinu zaduženosti grupe, uvijek vodeći računa o bilančnoj uravnoteženosti Grupe.

Uzimajući u obzir sve navedeno, Društvo će se u kratkoročnom i srednjoročnom periodu zaduživati u skladu sa planovima realizacije kapitalnih ulaganja pri tome uvijek vodeći računa, a u skladu sa strateškim odrednicama, da koeficijent zaduženosti Grupe u odnosu na EBITDA-u uvećanu za novac i novčane

ekvivalente ne prelazi koeficijent tri (isključujući pri tom obveze za imovinu s pravom korištenja). Slijedom navedenog, vjerojatnost nastupa rizika prezaduženosti ocjenjujemo kao nizak. Potencijalni negativan učinak tog rizika, kada bi se neovisno o navedenom ipak realizirao, ocjenjuje se kao visok.

Rizici povezani uz dionice

Ulaganje u Dionice nosi određene rizike povezane s obilježjima Dionica kao vlasničkih vrijednosnih papira. Cijena Dionica može značajno varirati uslijed makroekonomskih kretanja i općih kretanja na tržištu kapitala, ali i uslijed okolnosti koje se tiču samog Izdavatelja kao što su, primjerice, fluktuacije u financijskim rezultatima poslovanja Izdavatelja, odstupanja između očekivanja financijskih analitičara i ostvarenih poslovnih rezultata Izdavatelja, razina cikličnosti sektora u kojem Izdavatelj posluje, potencijalnih nestabilnosti kod povezanih strana (dobavljača, kupaca, strateških partnera), i slično. Svi navedeni čimbenici, ali i samo postojanje očekivanja sudionika na tržištu kapitala da će se takvi čimbenici realizirati ili intenzivirati, može dovesti do značajnog pada cijene Dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati Dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

Zbog toga ulaganje u Dionice predstavlja rizičnu vrstu ulaganja koje može rezultirati značajnim gubicima. Ulagatelji bi se stoga, prije donošenja odluke o ulaganju u Dionice, trebali upoznati s rizicima koji su povezani s takvim ulaganjem.

U nastavku su navedeni neki od rizika povezani s Dionicama. Društvo je, na temelju informacija koje su mu poznate na datum ovog Prospekta, procijenio bitnost prikazanih čimbenika rizika na temelju vjerojatnosti njihova pojavljivanja te očekivanog opsega njihova negativnog utjecaja.

Ulagatelji trebaju razmotriti sve informacije predočene u Izvješćima Grupe. Dodatno, ulagatelji moraju biti svjesni da se rizici mogu kombinirati i da njihov kumulativan učinak može biti dodatno pojačan. Kod razmatranja ulaganja u Dionice, ulagatelj bi trebao uzeti u obzir čimbenike rizika povezanih uz Dionice izložene u nastavku, ali se ulagatelj upućuje i na vlastitu ocjenu rizika povezanih s Društvom.

RIZICI POVEZANI UZ PRIRODU DIONICA

1. Rizik promjenjivosti cijene Dionica

Tržišna cijena Dionica je promjenjiva i može biti podložna naglim i značajnim padovima. Kao rezultat toga, dioničari mogu pretrpjeti značajan gubitak uslijed pada tržišne cijene dionica što može biti posljedica više faktora, uključujući između ostalih, razliku između rezultata koje Društvo objavi i prognoza analitičara, sklapanje ili nesklapanje važnih ugovora, provedbu spajanja, pripajanja i akvizicija, sklapanja strateških partnerstva koja uključuju Izdavatelja ili njegove konkurente, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja Izdavatelja te opće promjenjivosti cijena na tržištu kapitala. Tržišna cijena Dionica može se naglo i značajno promijeniti uslijed nepovoljnog razvoja nekog od spomenutih faktora, ali i samo uslijed nastanka takvih očekivanja među sudionicima na tržištu kapitala.

Formiranje cijene Dionica na tržištu kapitala pod utjecajem je zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, financijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed gospodarske krize u najrazvijenijim zemljama, te su stoga financijska tržišta i dalje iznimno volatilna. Očekuje se i da će biti značajnih poremećaja na tržištu kapitala nastalih kao posljedica krize nastale uslijed agresije Ruske Federacije na Ukrajinu, promjene monetarne politike centralnih banaka u EU zoni i Sjedinjenim Američkim Državama te snažnih inflatornih pritisaka.

Uzimajući u obzir naprijed navedeno, te opće prilike na hrvatskom tržištu kapitala, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja rizika promjenjivosti tržišne cijene Dionica visoka.

Negativan učinak navedenog rizika na Dionice ocjenjuje se kao visok.

2. Rizik neisplate dividende

Iznos budućih isplata dividende, ukoliko ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda Društva, financijskom položaju Izdavatelja, novčanom tijeku, potrebama Izdavatelja za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima Društva, odlukama organa Društva, kao i drugim čimbenicima. Stoga, Društvo ne može jamčiti da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Sukladno Zakonu o

trgovačkim društvima i prevladavajućoj praksi u Republici Hrvatskoj, eventualne dividende se općenito isplaćuju samo jednom godišnje nakon što se glavnoj skupštini predoče godišnja financijska izvješća i glavna skupština donese odluku o upotrebi dobiti te eventualnoj isplati dividende. Osim toga, poslovni prihodi Društva su značajno ovisni o dobiti koju će ostvariti i isplatiti Društvu operativna društva Grupe.

Društvo je u 2025. godini isplatio dividendu svojim dioničarima u iznosu od 5,00 EUR po dionici, odnosno u ukupnom iznosu 404.035 EUR.

Društvo procjenjuje da je zbog ostvarenih poslovnih rezultata u 2025. godini te bilančnog stanja Grupe, vjerojatnost ostvarenja ovog rizika niska, uz realnu mogućnost da iznos dividende po dionici oscilira, ovisno o rezultatu Grupe te planu kapitalnih ulaganja.

Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika ocjenjuje se kao srednji.

3. Rizik od umanjenja udjela u temeljnom kapitalu Društva

Prema važećim hrvatskim propisima, postojeći dioničari dioničkog društva uživaju pravo prvenstva pri upisu novih dionica koje se izdaju pri povećanju temeljnog kapitala društva, i to razmjerno njihovom sudjelovanju u ukupnom temeljnom kapitalu društva prije takvog povećanja temeljnog kapitala. Međutim, važećim propisima dozvoljeno je pod određenim uvjetima povećati temeljni kapital uz istodobno isključenje ili ograničenje prava prvenstva postojećih dioničara pri upisu novih dionica koje se izdaju pri takvom povećanju temeljnog kapitala, kao što je to bio slučaj prilikom posljednjeg povećanja temeljnog kapitala Društva. Društvo procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika niska.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika procjenjuje se kao srednji.

4. Rizik koji proizlazi iz financiranja ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima

Financiranje ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima može značajno povećati rizik ulagatelja. U tom slučaju ulagatelj mora prilikom izračuna povrata od ulaganja, odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena Dionice značajno padne, uzeti u obzir i troškove otplate zajma odnosno kredita. Ulagatelji ne bi trebali pretpostaviti da će zajam otplatiti samo iz prihoda koje očekuju od ulaganja u Dionice koje stječu pozajmljenim sredstvima. Umjesto toga, ulagatelji bi trebali procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da utvrde hoće li biti u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnicu zajma odnosno kredita te mogu li uz to podnijeti i gubitke iz ulaganja u Dionice umjesto da ostvare zaradu.

Rizici povezani s financiranjem ulaganja u Dionice pozajmljenim sredstvima ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja. Navedeno obrazlažemo činjenicom da vrijednost dionice može kroz vrijeme izgubiti svoju vrijednost u odnosu na dan kada takvu dionicu odnosno dionice stječe osoba koja se djelomično ili u cijelosti zadužila da bi stekla takve dionice te vrijednost dionice odnosno dionica ne bi bila dostatna za podmirenje kreditnih obveza preuzetih da bi se predmetne dionice stekle. Također, ulagatelj možda neće ostvarivati prihode iz dividendi po osnovi stečenih dionica te bi nedostatak takvih prihoda mogao rezultirati činjenicom da ulagatelj nema dostatnih sredstava za podmirenje kreditnih obveza nastalih temeljem stjecanja dionice odnosno dionica Društva.

Kako izvor financiranja ulaganja u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje se kao nizak.

RIZICI POVEZANI S UVRŠTENJEM I TRGOVANJEM DIONICAMA NA UREĐENOM TRŽIŠTU

1. Rizik nelikvidnosti na tržištu kapitala

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajbolje očituje kroz:

- ograničeni broj sudionika i mali broj institucionalnih ulagatelja;
- mali broj likvidnih financijskih instrumenata te nerazmjer udjela tih financijskih instrumenata u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji i prometu;
- mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite ulaganja bitno ograničene;
- visok utjecaj nekolicine institucionalnih investitora na cijene i volumene trgovanja;
- nedovoljnu likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta;
- izuzetno visoku volatilnost cijena;
- slabu razvijenost korporativnog upravljanja te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala, kao i tradicionalnu privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Tržište kapitala u Republici Hrvatskoj je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu Dionica Društva.

Uzimajući u obzir naprijed navedene nedostatke, može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ako ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje. S obzirom na navedeno, procjenjuje se da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika visoka. Potencijalni negativan utjecaj ovog rizika na Dionice ocjenjuje se kao visok.

2. Trgovanje na uređenom tržištu

Društvo ne može jamčiti da će se njegovim Dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu.

Pored toga, uslijed poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera i/ili tehničkih i drugih poteškoća, sekundarno trgovanje Dionicama Izdavatelja može biti ometeno te može nastupiti i privremena obustava trgovanja.

Isto tako, moguće je da Zagrebačka burza nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, u skladu s uvjetima koji mogu biti propisani tada primjenjivim pravilima Zagrebačke burze, donese odluku o prestanku uvrštenja Dionica na uređenom tržištu, što može negativno utjecati na mogućnost trgovanja Dionicama.

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su mjerodavnim propisima i podložna su nadzoru nadležnog regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice Izdavatelja svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i zasnivanje osiguranja na Dionicama. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili nadležnim regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

Društvo procjenjuje da je vjerojatnost ostvarenja ovog rizika srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje se kao srednji.

3. Transakcijski troškovi i naknade prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama

Prilikom sekundarnog trgovanja Dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja Dionicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili varijabilne naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad Dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirod transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke.

Budući da u vezi s trgovanjem redovito nastaju transakcijski troškovi i naknade (ovisno o cjenicima pružatelja odnosno usluge) vjerojatnost nastanka ovog rizika ocjenjuje se kao visoka.

Kako predmetni troškovi i naknade ne utječu na same Dionice niti na prava i obveze koje iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje se kao niski.

Pravni i regulatorni rizici

1. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u Dionice

Primitak od dividendi ili trgovanja Dionicama može predstavljati porezni događaj, dohodak odnosno prihod, na koji se porez plaća sukladno važećim poreznim propisima. Svaki ulagatelj treba se samostalno informirati o poreznim efektima ulaganja u Dionice te po potrebi zatražiti savjet svojih poreznih savjetnika.

Rizici povezani s oporezivanjem su izvan utjecaja Društva. Oni ovise o primjeni poreznih propisa na svakog pojedinog ulagatelja. Uvažavajući česte promjene poreznog zakonodavstva u Republici Hrvatskoj vjerojatnost ostvarenja tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Iako porezni tretman prihoda ostvarenih ulaganjem u Dionice ne utječe na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, on može utjecati na zaradu od Dionica, pa se negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje kao srednji.

2. Rizik nastanka obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica

Prema općim pravilima Zakona o preuzimanju dioničkih društava, fizička ili pravna osoba, koja djelujući neposredno ili posredno, samostalno ili zajednički s drugim osobama, stekne Dionice Izdavatelja s pravom glasa, tako da, zajedno s Dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25% dionica s pravom glasa, obvezna je objaviti javnu ponudu za preuzimanje svih dionica Društva. Navedenu obvezu moguće je isključiti odlukom glavne skupštine donesenom tročetvrtinskom većinom glasova prisutnih na glavnoj skupštini, ne računajući glasove stjecatelja i osoba koje s njim djeluju zajednički. Zakonom o preuzimanju dioničkih društava predviđene su i druge iznimke od obveze objave javne ponude za preuzimanje.

Rizik povezan s nastankom obveze objave ponude za preuzimanje društva uslijed stjecanja Dionica ovisi o mogućnostima i postupcima pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Potencijalni negativni učinak ovog rizika na Dionice procjenjuje kao nizak.

3. Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja

Ulaganja određenih grupa ulagatelja definirana su propisima čije je pridržavanje podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u Dionice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri Dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u zalog Dionica. Aktivnosti ulaganja nekih ulagatelja podliježu zakonima i propisima o dopuštenim ulaganjima ili reviziji i regulaciji određenih nadležnih tijela. Svaki potencijalni ulagatelj trebao bi se savjetovati sa svojim pravnim savjetnikom kako bi utvrdio postoje li za njega bilo kakva zakonska ograničenja u vezi s ulaganjem u Dionice.

Rizici povezani sa zakonskim ograničenjima pojedinih ulagatelja u Dionice ovise o situaciji i okolnostima svakog pojedinog ulagatelja pa se vjerojatnost nastanka tih rizika ocjenjuje kao srednja.

Kako zakonska ograničenja koja se tiču pojedinih ulagatelja u Dionice ne utječu na same Dionice niti na prava koja iz njih proizlaze, negativni učinak navedenog rizika na Dionice procjenjuje se kao nizak.

U pogledu Izvještaja o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja

THE GARDEN Collective d.d. (dalje: Društvo i/ili Izdavatelj) razvija se i djeluje u skladu s dobrom praksom korporativnog upravljanja, te nastoji svojom poslovnom strategijom, poslovnom politikom, ključnim internim aktima i poslovnom praksom pridonijeti transparentnom i učinkovitom poslovanju i kvalitetnim vezama s poslovnom sredinom u kojoj djeluje.

Dionice Društva uvrštene su na redovito tržište Zagrebačke burze dana 09.06.2020. godine, te s obzirom na navedenu činjenicu, Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja koji su zajednički usvojile Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga i Zagrebačka burza d.d., a koji je dostupan na njihovim internetskim stranicama. Društvo poštuje i primjenjuje propisane mjere korporativnog upravljanja u najboljoj mogućoj mjeri, uz pojašnjenje o eventualnim odstupanjima, o čemu se detaljno očituje u godišnjem upitniku koji se sukladno propisima objavljuje na internetskim stranicama Zagrebačke burze, Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i Društva (www.zse.hr; www.hanfa.hr; www.thegarden.hr). Uvažavajući odredbe članka 121. Pravila

Zagrebačke burze, članka 478. Zakona o tržištu kapitala, članka 7. Pravilnika HANFA-e te članka 272 p. Zakona o trgovačkim društvima Društvo je dostavilo Zagrebačkoj burzi i HANFI Upitnik o usklađenosti Društva s Kodeksom korporativnog upravljanja te je isti i objavilo na web stranicama Društva (Izdavatelja). Podaci o značajnim imateljima dionica u Društvu dostupni su na internetskim stranicama Središnjeg klirinškog depozitarnog društva. Društvo je ukupno izdalo 80.807 redovnih dionica na ime, svaka nominalne vrijednosti 66,00 EUR, te slijedom navedenog, temeljni kapital Društva iznosi 5.333.262,00 EUR. Struktura korporativnog upravljanja Društva temelji se na dualističkom sustavu koji se sastoji od Nadzornog odbora i Uprave Društva. Oni zajedno s Glavnom skupštinom, u skladu sa Statutom i Zakonom o trgovačkim društvima, predstavljaju tri temeljna organa Društva. Glavna skupština saziva se, radi i ima ovlasti sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima i odredbama Statuta Društva. Poziv na Glavnu skupštinu i prijedlozi odluka te donesene odluke javno se objavljuju sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, odredbama Zakona o tržištu kapitala i Pravilima Zagrebačke burze d.d. Pravo sudjelovanja na Glavnoj Skupštini imaju dioničari koji imaju na računu vrijednosnih papira, otvorenom u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu d.d., upisanu dionicu Društva na zadnji mogući dan prijave za Glavnu skupštinu Društva, te unaprijed prijave svoje sudjelovanje na Glavnoj skupštini Društva najkasnije šest dana prije održavanja Glavne skupštine Društva. U taj se rok ne uračunava dan prispjeća prijave Društvu, zbog čega on u praksi iznosi sedam dana.

Uprava Društva na 31.12.2025. sastoji se od dva člana. Predsjednik Uprave Društva na dan 31. prosinca 2025. godine je g. Tomislav Alpeza, koji zastupa Društvo samostalno i pojedinačno. Drugi član Uprave Društva na dan 31. prosinca 2025. godine je g. David Andrew Plant, koji zastupa Društvo zajedno s predsjednikom Uprave Društva.

Nadzorni odbor sastoji se od tri člana. Sastav Nadzornog odbora Društva na dan 31. prosinca 2025. godine jest sljedeći: Nicholas Colgan, predsjednik Nadzornog odbora, Tomislav Džapo, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora i Igor Starčević, član Nadzornog odbora. Nadzorni odbor je tijekom poslovne 2025. godine održao 6 sjednica.

Pravila o imenovanju i opozivu članova Uprave, o izboru i opozivu članova Nadzornog odbora, o ovlastima Uprave i Nadzornog odbora te o izmjenama Statuta utvrđena su Statutom Društva, u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima. U upravljačkim i nadzornim tijelima, kao i na svim ostalim razinama, ne postoje ograničenja s obzirom na spol, dob, rasnu ili etničku pripadnost, vjeru ili druga slična ograničenja. Članovi se biraju na temelju znanja, vještina i kompetencija. U pogledu kriterija struke, Društvo primjenjuje strategiju zapošljavanja i razvoja upravljačkih funkcija odgovarajuće struke i razine obrazovanja obzirom na prirodu funkcije i njezine zahtjeve. Društvo nema poseban formalni dokument (plan praćenja) ali dosljedno primjenjuje sve međunarodne i nacionalne standarde oko rodne zastupljenosti i ravnopravnosti i direktno ih implementira. O ovim standardima vodi se računa kod nominacija za članstvo u Upravi i NO-u.

Uprava društva te ključni rukovoditelji Društva promiču djelotvorno upravljanje i odgovornosti u Društvu, u skladu sa činjenicom da upravljanje uključuje rukovođenje poslovima, ali jednako tako i da upravljanje i rukovođenje poslovima nisu istoznačnice. Rukovođenje poslovima odnosi se na svakodnevno donošenje odluka, dok svrha upravljanja uključuje i uspostavljanje vizije i standarda koji utječu na te odluke. Upravljanje uključuje pitanja kao što su svrha društva, odnosi s drugim osobama i očekivano ponašanje rukovoditelja i radnika društva. Nadzorni odbor ustrojio je Revizorski odbor koji analizira financijske izvještaje, prati integritet financijskih informacija, a osobito ispravnost i konzistentnost računovodstvenih metoda kojima se koristi Društvo, uključujući i kriterije za konsolidaciju financijskih izvješća povezanih društava, nadgleda provođenje revizija u Društvu, raspravlja o određenim pitanjima na koja ga upozore revizori ili rukovodstvo, predlaže imenovanje revizorskog društva, te savjetuje Nadzorni odbor. Društvo je dana 10. prosinca 2025. godine steklo ukupno 5.854 dionice oznake GARB, po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 115,00 EUR, što predstavlja 7,24% temeljnog kapitala Društva.

Članovi Revizorskog odbora su članovi Nadzornog odbora, a gospodin Tomislav Džapo je predsjednik Revizorskog odbora.

Revizorski odbor jednom godišnje ocjenjuje djelotvornost upravljanja rizicima i sustava unutarnje kontrole kao cjeline te po potrebi daje preporuke Nadzornom odboru i Upravi Društva.

U poslovnoj 2025. godini, Revizorski odbor održao je 2 sjednice.

Društvo ima ustrojen Odbor za primitke i imenovanja koji je održao jednu, ujedno konstituirajuću sjednicu.

Članovi Odbora za primitke i imenovanja su članovi Nadzornog odbora, a gospodin Nicholas Colgan je predsjednik Odbora za primitke i imenovanja.

U skladu sa ZTD-om Glavna skupština odobrava način kako je NO nadzirao poslovanje Društva i obavljao ostale zadaće, kroz akceptiranje izvješća NO-a i davanje razrješenica za prethodnu poslovnu godinu. Samoocjenjivanje djelotvornosti NO-a planira se implementirati u budućnosti, nakon analize organizacijskih preduvjeta.

Nadzorni odbor, kao i svaki od odbora Nadzornog odbora u svom radu djeluje u skladu sa zakonom, statutom i poslovníkom o radu, te se vodi evidencija prisutnosti.

Svaka sjednica održana je u punom sastavu svojih članova.

Zagreb, 28. travnja 2026.

THE GARDEN COLLECTIVE D.D.

Tomislav Alpeza
Predsjednik Uprave

David Andrew Plant
Član Uprave

Aleksandra Filipan
Članica Uprave

Odgovornost za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja

Temeljem odredbi Zakona o tržištu kapitala, osobe odgovorne za sastavljanje financijskih izvještaja The Garden Collective d.d., Zagreb, Slavonska avenija 26/1, OIB: 54394356292 („Izdavatelj“), ovime daju sljedeću

IZJAVU

Prema našem najboljem saznanju

- Godišnji konsolidirani financijski izvještaji izdavatelja THE GARDEN COLLECTIVE d.d. za razdoblje od 01. siječnja do 31. prosinca 2025. godine, sastavljeni su uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja te daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, financijskog položaja, dobiti i gubitaka Društva i ovisnih društava uključenih u konsolidaciju (zajedno – Grupe)
- Konsolidirano Godišnje izvješće za 2025. godinu (Izvjeshće Uprave) sadrži objektivan prikaz razvoja i rezultata, poslovanja i položaja Izdavatelja i ovisnih društava uključenih u konsolidaciju (zajedno – Grupe), uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima su izloženi.

Zagreb, 28.04.2026.

THE GARDEN COLLECTIVE d.d.



Tomislav Alpeza
Predsjednik Uprave



David Andrew Plant
Član Uprave



Aleksandra Filipan
Članica Uprave

Odluke 10. sjednice Nadzornog odbora društva THE GARDEN COLLECTIVE d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Slavonska avenija 26/1, OIB: 54394356292 (dalje: Društvo)

Ad.2.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Usvaja se zapisnik i verificiraju se odluke sa devete redovite sjednice Nadzornog odbora u novome mandatu od 30.12.2025. godine.

Ad.3.

Temeljem članaka 300.b – 300.d Zakona o trgovačkim društvima, članka 30. st. 4. Zakona o računovodstvu, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

o davanju suglasnosti i utvrđivanju nekonsolidiranih i revidiranih godišnjih financijskih izvještaja za poslovnu 2025. godinu

i

o davanju suglasnosti na prijedlog odluke o upotrebi dobiti

I Za 2025. godinu daje se suglasnost i utvrđuju se nekonsolidirani i revidirani godišnji financijski izvještaji kako slijedi:

1. Izvještaj o financijskom položaju na dan 31.12.2025. godine sa aktivom, odnosno pasivom u ukupnom iznosu od 9.750.471 EUR.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31.12.2025. godine s ostvarenom neto dobiti u iznosu od 45.306 EUR.
3. Izvještaj o novčanom toku za godinu koja je završila 31.12.2025. godine koji iskazuje povećanje novca i novčanih ekvivalenata u 2025. godini u iznosu od 1.232.294 EUR.
4. Izvještaj o promjenama kapitala za godinu koja je završila 31.12.2025. godine koji iskazuju ukupno stanje kapitala u iznosu od 6.125.340 EUR.
5. Bilješke uz godišnje financijske izvještaje za 2025. godinu.

II Daje se suglasnost na prijedlog odluke o upotrebi dobiti koja glasi kako slijedi:

1. THE GARDEN COLLECTIVE Grupa je u godini koja je završila na dan 31. prosinca 2025. godine ostvarila sveobuhvatnu neto dobit u iznosu od 73.921 EUR, a The Garden Collective d.d. (dalje: Društvo) je ostvarilo neto dobit u iznosu od 45.306 EUR.
2. Ukupna aktiva i pasiva Društva na nekonsolidiranoj razini iznose 9.750.471 EUR.
3. THE GARDEN COLLECTIVE Grupa je ostvarila EBITDA-u u iznosu 2.084.881 EUR (uključivo primjenu MSFI-16 standarda) odnosno 1.409.864 EUR (bez primjene MSFI-16 standarda).
4. Neto dobit Društva iz poslovne 2025. godine u iznosu od 45.306 EUR, raspoređuje se u zadržanu dobit Društva.
5. Određuje se isplata dividende u bruto iznosu od 3,00 EUR po dionici dioničarima Društva, razmjerno broju dionica kojih su imatelji.
6. Dividenda u sveukupnom bruto iznosu od 224.859 EUR će se isplatiti iz zadržane dobiti Društva.
7. Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Ad.4.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Usvaja se godišnje izvješće Uprave Društva za poslovnu 2025. godinu.

Ad.5.

Temeljem članaka 300.b – 300.d Zakona o trgovačkim društvima, članka 30. st. 4. Zakona o računovodstvu, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Daje se suglasnost i utvrđuju se konsolidirani i revidirani godišnji financijski izvještaji za poslovnu 2025. godinu za THE GARDEN COLLECTIVE d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Slavenska avenija 26/1, OIB: 54394356292, koji čine prilog ovoj odluci.

Ad.6.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Usvaja se konsolidirano godišnje izvješće Uprave Društva za poslovnu 2025. godinu.

Ad.7.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Usvaja se godišnje izvješće o transakcijama s povezanim osobama za poslovnu 2025. godinu.

Ad.8.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Donosi se pisano izvješće o obavljenom nadzoru u poslovnoj 2025. godini radi podnošenja Glavnoj skupštini, sve kao u tekstu koji čini prilog ovoj odluci.

Ad.9.

Temeljem članka 272.r Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Daje se suglasnost i utvrđuje se Izvješće o primicima za poslovnu 2025. godinu radi podnošenja Glavnoj skupštini, koje čini prilog ovoj odluci.

Ad.10.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor po preporuci Revizijskog odbora, jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

Predlaže se Glavnoj skupštini da se za revizora poslovanja Društva u 2027. godini imenuje PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, Zagreb.

Ad.11.

Temeljem članka 267. Zakona o trgovačkim društvima, te članka 16. Statuta Društva, Nadzorni odbor jednoglasno donosi sljedeću

ODLUKU

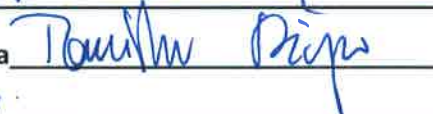
Predlaže se Upravi Društva da sazove Glavnu skupštinu Društva unutar zakonskog roka te da objavi poziv propisanog sadržaja sukladno gore donijetim odlukama, uključujući i prijedlog Uprave i Nadzornog odbora Glavnoj skupštini Društva za donošenje odluka o davanju razrješnice članovima Uprave Društva i članovima Nadzornog odbora Društva, za poslovnu 2025. godinu.

Zagreb, 28.04.2026.

Nicholas Colgan, predsjednik Nadzornog odbora



Tomislav Džapo, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora



Igor Starčević, član Nadzorog odbora

