

GRANOLIO GRUPA  
ZAGREB

KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI  
I GODIŠNJE IZVJEŠĆE ZA 2014. GODINU,  
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

**Granolio Grupa**

*Konsolidirani financijski izvještaji i godišnje izvješće za 2014. godinu i  
Izvješće neovisnog revizora*

**Sadržaj**

Godišnje izvješće o stanju Granolio Grupe za 2014. godinu	1
Izjava o odgovornosti Uprave	9
Izvješće neovisnog revizora	10
Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	12
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	13
Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2011. i 2012. godinu	15
Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2013. godinu i 2014. godinu	16
Konsolidirani izvještaj o novčanim tokovima	17
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	18

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE O STANJU GRANOLIO GRUPE ZA 2014. GODINU**

**Opći podaci o Granolio Grupi**

GRANOLIO d.d. ("Društvo") je dioničko društvo upisano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu, Hrvatska. OIB Društva je 59064993527, a MBS 080111595.  
Sjedište Društva je u Zagrebu, Budmanijeva 5.

Društvo ima Skupštinu, Nadzorni odbor i Upravu.

Članovi Uprave: Hrvoje Filipović, predsjednik Uprave  
Tomislav Kalafatić, član Uprave  
Drago Šurina, član Uprave  
Vladimir Kalčić, član Uprave.

Članovi Nadzornog odbora: Franjo Filipović, predsjednik  
Jurij Detiček, zamjenik  
Braslav Jadrešić, član  
Davor Štefan, član od 16. siječnja 2015. godine  
Josip Lasić, član od 16. siječnja 2015. godine

Ukupan iznos temeljnog kapitala Društva na dan 31.12.2014. godine iznosi 19.016.430 kuna i podijeljen je u 1.901.643 redovnih dionica nominalne vrijednosti 10,00 kuna. Dionice se vode pod oznakom GRNL i od 23. ožujka 2015. godine uvrštene su na službeno tržište Zagrebačke burze.  
Većinski dioničar društva je g.Hrvoje Filipović, koji raspolaže sa 60,74% vlasničkog kapitala.  
Popis 10 najvećih dioničara društva Granolio na dan 30. ožujka 2015 godine prikazan je u sljedećoj tablici.

**Deset najvećih dioničara društva Granolio d.d.**

r.br	Dioničar	udio u vl.kapitalu
1.	Filipović Hrvoje	60,74%
2.	Hypo alpe-adria-bank d.d./PBZ CO OMF - kategorija B - skrbnički račun	7,89%
3.	Societe Generale-Splitska banka d.d./Erste plavi OMF kategorije B - skrbnički račun	7,85%
4.	Prima ulaganja d.o.o.	5,89%
5.	HOK- osiguranje d.d.	3,93%
6.	Agrokor d.d.	2,75%
7.	Hypo alpe-adria-bank d.d./SZAIIF d.d. - skrbnički račun	1,58%
8.	PBZ d.d. - skrbnički račun	1,47%
9.	Primorska banka dioničko društvo rijeka - skrbnički račun	1,44%
10.	Erste & Steiermarkische bank d.d. - skrbnički račun	0,79%
		<b>94,33%</b>



Konsolidirani financijski izvještaji Grupe za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2014. godine predstavljaju financijske izvještaje matičnog društva i povezanih društava. Povezana društva (zajedničkim imenom "Grupa") posjeduju i upravljaju proizvodnim pogonima i aktivnostima u prehrambenoj industriji, poljoprivredi i trgovini.

U konsolidirane financijske izvještaje uključeni su financijski izvještaji sljedećih povezanih društava:

1. Granolio d.d. (matično društvo)
2. Zdenačka farma d.o.o.
3. Prerada žitarica d.o.o.
4. Zdenka – mliječni proizvodi d.o.o.
5. Žitar d.o.o.
6. Žitar konto d.o.o.

Osnovna djelatnost Granolio grupe je proizvodnja pšeničnog brašna, proizvodnja mlijeka, proizvodnja svinjskog i goveđeg mesa, proizvodnja mliječnih proizvoda, proizvodnja stočne hrane, skladištenje žitarica i uljarica, trgovina žitaricama, uljaricama i sirovinama za poljoprivrednu proizvodnju te organizacija poljoprivredne proizvodnje kroz kooperantske odnose s proizvođačima poljoprivrednih proizvoda.

Poslovanje Grupe moglo bi se razvrstati u sljedeće poslovne segmente:

1. Mlinarstvo
2. Trgovina na veliko
3. Mljekarstvo i proizvodnja sira
4. Poljodjelstvo i stočarstvo, proizvodnja stočne hrane, uslužna djelatnost (sušenje i skladištenje žitarica i uljarica te prijem robe na otkupno-prodajne piste)

Krajem izvještajnog razdoblja Grupa je raspolagala sa:

- 5 aktivnih mlinova za proizvodnju pšeničnog brašna ukupnog kapaciteta 289 tisuća tona godišnje
- silosima za skladištenje žitarica i uljarica ukupnog kapaciteta približno 160.000 tona,
- 2 farme muznih krava ukupnog kapaciteta 800 krava u mužnji,
- farmom za tov svinja kapaciteta 2.800 komada svinja u turnusu,
- farmom za tov junadi kapaciteta 180 komada junadi,
- 370 komada teladi u tovu kod kooperanata,
- pogonom za proizvodnju stočne hrane kapaciteta 30.000 t godišnje,
- približno 1.100 ha poljoprivrednog zemljišta,
- proizvodnim kapacitetima za preradu mlijeka od 11,4 tisuća tona gotovih proizvoda

Proizvodni kapaciteti mlinova Grupe na dan 31.12.2014. godine prikazani su u sljedećoj tablici.

**Proizvodni kapaciteti mlinova na dan 31.12.2014**

Mlin	tona/godišnje
Farina	108.900
Kopanica	79.200
Žitar	28.050
Vinkovci*	33.000
Beli Manastir*	39.600
	<b>288.750</b>

\* mlinovi u najmu

**Ovisna društva**

Granolio d.d. imatelj je 100% udjela u društvima Zdenačka farma d.o.o. i Prerada Žitarica d.o.o. Prevladavajući utjecaj u odlučivanju ostvaruje u društvima Zdenka mliječni proizvodi d.o.o. i Žitar d.o.o. Navedena društva se od 2011. godine konsolidiraju u Granolio Grupu. Žitar d.o.o. osnovao je još jedno društvo, Žitar konto d.o.o., kojemu je stopostotni vlasnik te čiji su financijski izvještaji dio konsolidiranih financijskih izvještaja za 2014. godinu.

Vlasnik manjinskog udjela u društvima Žitar d.o.o. i Zdenka – mliječni proizvodi d.o.o. je Cautio d.o.o. iz Našica.

Granolio d.d. također ima manjinski udio u društvima Žitozajednica d.o.o., Zagrebačke pekarnice Klara d.d. i Prehrana trgovina d.d.

**Značajni poslovni događaji u obračunskom razdoblju**

U prvoj polovici 2014 godine, društvo Granolio d.d. preuzelo je mlinarsko poslovanje od koncerna Agrokor. Ključni razlozi za akviziciju mlinarskog poslovanja iz sastava koncerna Agrokor od strane Granolia su:

- snažna pozicija brendova Mlineta i Belje brašno na tržištu – Granolio je preuzeo mlinarsko poslovanje sa snažnom pozicijom na tržištu Hrvatske posebno u pekarskoj i konditorskoj industriji te maloprodajnoj i veleprodajnoj mreži Konzuma. Pritom je važno istaknuti da je do trenutka akvizicije mlinarskog poslovanja iz sastava koncerna Agrokor udio prodaje brašna Granolia u Konzumu putem brenda Farina bio gotovo zanemariv. Provedbom akvizicije i preuzimanjem postojećih ugovora odnosno sklapanjem novih ugovora Društvo je steklo mogućnost prodaje svojih proizvoda kroz maloprodajnu i veleprodajnu mrežu društva Konzum d.d. u opsegu koji odgovara tržišnom udjelu Društva kao i prodaju stočnog brašna članicama koncerna Agrokor
- sinergijski učinci – pripajanjem preuzete proizvodnje u postojeći portfelj kupca i optimizacijom proizvodnih kapaciteta, čime se udio fiksnih troškova po jedinici mjere proizvoda smanjuje i čini proizvodnju konkurentnijom
- snažan i stabilan novčani tok - temeljen na održivim profitnim maržama deriviranim iz efikasne troškovne strukture i prodajnim cijenama u skladu s konkurencijom
- potencijal za rast - mogućnost dodatne konsolidacije tržišta te izvoz
- suradnja s Agrokor grupom – na području nabave sirovina, skladištenja, prodaje, logistike i distribucije
- tradicija kvalitete kupljenih brendova Mlineta brašno i Belje brašno

Investicija je iznosila ukupno 204,2 milijuna kuna i uključuje sljedeće:

	mil.kuna
Brendovi „Mlineta“ i „Belje brašno“	120,0
Naknada za prijenos mlinarskog poslovanja	60,4
Ugovor s kupcem Konzum d.d.	10,0
Godišnji najam mlinova	2,0
Kupovina opreme	3,3
Kupovina zaliha sirovina i gotovih proizvoda	8,5
	<b>204,2</b>

Očekuje se da će ovom akvizicijom segment mlinarstva Granolia porasti za gotovo 90%, odnosno prodaja brašna trebala bi porasti sa oko 100 tisuća tona na 190 tisuća tona godišnje.

Akvizicija je financirana dijelom iz bankovnog kredita, a dijelom iz dokapitalizacije društva. S ciljem dokapitalizacije, društvo je u drugoj polovici 2014 godine provelo javnu ponudu dionica kojom je izdano 701.643 dionice nominalne vrijednosti 10 kuna po dionici. Prodaja dionica realizirana je po cijeni od 134 kune po dionici čime je ostvarena premija na dionice u vrijednosti 87 milijuna kuna. Premija na dionice umanjena je za vrijednost troškova dokapitalizacije 1,6 milijuna kuna te se očekuje da će u 2015. godini nastati troškovi u vrijednosti dodatnih 1 milijuna kuna za vrijednost kojih će biti umanjena premija na dionice.



Kredit za mostno financiranje akvizicije dobiven je od Zagrebačke banke i djelomično je vraćen iz sredstava dokapitalizacije.

U toku 2014. godine, društvo je povećalo broj otkupno-prodajnih pisti za tri nove, uzevši ih u najam. Jedino ulaganje koje se odnosilo na te tri piste jest kupovina vaga za robu koje su naknadno prodane obrtima, vlasnicima pista.

### **Zdenačka farma d.o.o.**

Prihodi društva porasli su u odnosu na prethodnu godinu sukladno porastu količina prodanog mlijeka, ali i prodajne cijene mlijeka. Društvo s kojim je Zdenačka farma sklopila ugovor o prodaji mlijeka 2013. godine, i u 2014. godini ostalo je glavni kupac.

### **Zdenka – mliječni proizvodi d.o.o.**

Ukupni proizvodni kapaciteti Zdenke iznose 11,4 tisuće tona gotovih proizvoda.

U 2014 godini društvo je (na bazi sati rada) zapošljavalo 159 radnika što je za 11% manje nego u 2013. godini (2013: 178 radnika). Smanjenje broja zaposlenih jedna je od mjera optimizacije proizvodnje i poboljšanja efikasnosti poslovanja.

Vlastiti brend je „Zdenka”, ali društvo proizvodi i značajan broj proizvoda pod nazivima robnih marki. Zdenkin asortiman trenutno obuhvaća 20 robnih marki.

Društvo je u 2014 godini provelo ispravke vrijednosti kratkotrajne imovine u ukupnoj vrijednosti 2m kuna. Trošak amortizacije niži je zbog usklađivanja stopa amortizacije za građevinske objekte sa ostatkom Granolio Grupe. Zdenka je do polovice 2014 godine koristila ubranu stopu amortizacije za građevine (10%), a od druge polovice 2014 primjenjuje stopu od 5%.

Ukupan dug društva na dan 31.12.2014. godine iznosi 73m kuna. Dug se sastoji od 53m kuna dugoročnih investicijskih kredita te 18 milijuna kuna kratkoročnih kredita koji dospijevaju u 2015. godini.

Osim povećanja udjela na tržištima gdje je Zdenka već prisutna, Uprava Zdenke aktivno radi i na pronalasku novih tržišta. U 2014 godini započeo je izvoz proizvoda u Libanon, a trenutno su u tijeku i pregovori s kupcem iz Kine.

### **Prerada žitarica d.o.o.**

Društvo je u toku 2014 godine sušenjem kukuruza te skladištenjem kukuruza i pšenice ostvarilo prihod od oko 2 milijuna kuna. Prihod je gotovo u cijelosti ostvaren s društvima unutar Granolio Grupe.

### **Žitar d.o.o.**

U prvoj polovici 2014 godine, u Žitaru je došlo do promjene ključnog rukovodstva s ciljem poboljšanja poslovanja Društva. Novi direktor društva je gospodin Željko Tadić.

Poslovni prihodi Žitara manji su u 2014. godini za 16% u odnosu na prethodnu 2013.godinu.

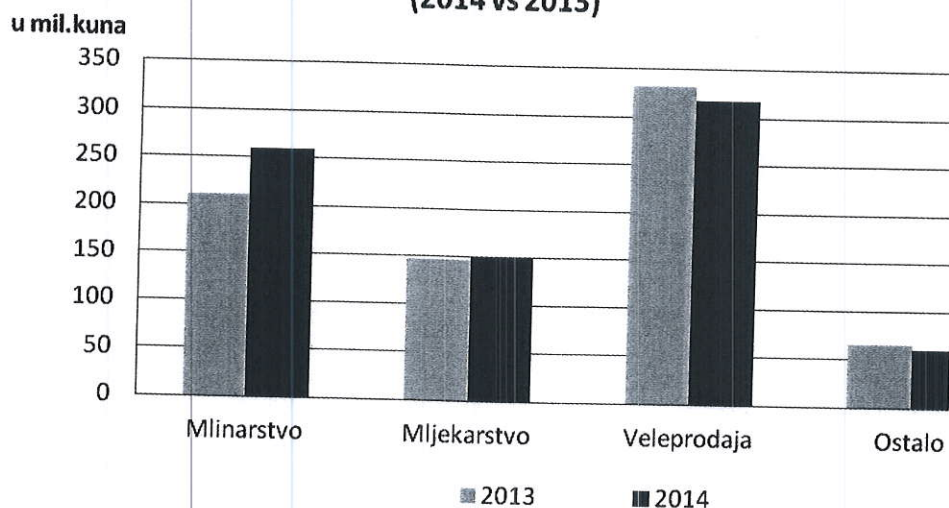
Manja prodaja poljoprivrednih proizvoda, kako u količini tako i vrijednosti. Količinska proizvodnja mlijeka bila je 20% veća u odnosu na 2013 godinu zbog ostvarene bolje proizvodnosti po kravi. U 2014. godini ostvaren je veći prihod od prodaje svinja. Prva otprema svinja u 2013.godini bila je 12.09.2013. godine jer je i prvo punjenje u objekte bilo početkom lipnja, pa je 2013 godini bio je samo jedan turnus, za razliku od 2014 godine, kada su ostvarena dva turnusa.

**Analiza prihoda – Granolio Grupa**

Prihod od prodaje Granolio Grupe u 2014 godini iznosio je 786 milijuna kuna što je 4% više od prihoda od prodaje ostvarenog u prethodnoj godini.

Prihodi od prodaje ostvareni unutar Grupe u toku 2014. godine iznosili su približno 36,7m kuna (2013: 37m kuna) te su eliminirani iz ukupnih konsolidiranih prihoda.

**Konsolidirani prihod od prodaje po segmentima  
(2014 vs 2013)**



Prihodi od prodaje klasificirani su u nekoliko poslovnih segmenata: mlinarstvo, veleprodaja, mljekarstvo i ostalo.

U segment mlinarstvo ulazi prodaja brašna, realizirana u Granoliu, segment mljekarstvo obuhvaća prodaju mlijeka Zdenačke farme, farme u Žitaru te prodaju mliječnih proizvoda društva Zdenka. Veleprodaja obuhvaća trgovinu žitaricama, uljaricama i repromaterijalom realiziranu u društvima Granolio i Žitar. Segment ostalo obuhvaća usluge sušenja i skladištenja žitarica i uljarica koje pružaju Granolio, Žitar i Prerada žitarica, prodaju junadi u Granoliu, prodaju junadi i svinja u Žitaru te prihod od vlastite proizvodnje poljoprivrednih proizvoda i dorade sjemena što je dio djelatnosti Žitara.

Porast prodaje zabilježen je u segmentu mlinarstva (preko 20%) i mljekarstva (3%).

U segmentu mljekarstva, prodaja mlijeka na Zdenačkoj farmi čini oko 10%.



## Financijski troškovi Grupe

Financijski troškovi sadrže gubitak realiziran prodajom udjela u društvu Ecofarm d.o.o., BiH u vrijednosti 3 milijuna kuna te vrijednosna usklađenja imovine u ukupnom iznosu 18,9 milijuna kuna. Vrijednosna usklađenja odnose se na sljedeće:

- Umanjenje vrijednosti danih robnih zajmova u vrijednosti 5,5 milijuna kuna.
- Umanjenje vrijednosti danih pozajmica povezanim društvima iznosi 2,3 milijuna kuna te društvu Ecofarm BiH 1,5 milijuna kuna te ostalih danih zajmova 0,3 milijuna kuna.
- Umanjenje vrijednosti ulaganja u društva Zagrebačke pekare Klara d.d. (1 milijun kuna) i Prehrana trgovina d.d. (1,4 milijuna kuna) te umanjene vrijednosti u PZ Zabaru (1 milijun kuna).
- Umanjenje vrijednosti ulaganja u društvo Zagrebačke pekare Klara d.d. (3,2 milijuna kuna). Dionice Klare reklasificirane su na imovinu klasificiranu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak temeljem MRS-a 39 te rezerva koja je formirana promjenom vrijednosti dionica u prethodnim godinama, a uslijed konstantnog gubitka koji društvo Klara zagrebačke pekare d.d. ostvaruje, preknjižena na teret rezultata tekuće godine.
- Umanjenje vrijednosti mjenica iz komercijalnog poslovanja (2 milijuna kuna) te dioničkog portfelja (0,8 milijuna kuna).

## Značajni poslovni događaji nakon obračunskog razdoblja i strateški ciljevi Grupe

Najznačajniji konkurenti u mlinarstvu su: Žito, Čakovečki mlin, Podravka, dok su u proizvodnji mlijeka i sira: Dukat, Vindija, Agrokor i dr.

Kako bi se zadovoljili zahtjevi Međunarodnog računovodstvenog standarda 16 i sve nekretnine u vlasništvu Grupe vodile prema metodi revalorizacije, u veljači 2015. godine započet je postupak procjene vrijednosti građevinskih objekata i zemljišta.

Početkom 2015. godine, društvo Granolio d.d. dokapitaliziralo je ovisno društvo Zdenačka farma d.o.o. sa 16 milijuna kuna pretvaranjem dane pozajmice u temeljni kapital.

U ožujku 2015. godine Grupa je završila proces racionalizacije i reorganizacije poslovanja u Sektoru proizvodnje, razvoja i tehnologije, kojim je, radi optimizacije poslovanja i povećanja troškovne efikasnosti proizvodnje brašna, prestala proizvodnja brašna u mlinu Vinkovci i mlinu Belje a ukupna proizvodnja brašna iz tih mlinova je objedinjena u ostalim mlinovima Grupe na lokacijama mlin Farina i mlin Kopanica. Sukladno tome, proveden je postupak zbrinjavanja viška radnika za 26 djelatnika uz poštivanje svih zakonskih propisa te su isplaćene otpremnine u iznosu 2 milijuna kuna i naknade za neiskorištene godišnje odmore u vrijednosti 70 tisuća kuna.

## Plan razvoja poslovanja i investicija

### Granolio

U toku 2016. godine Društvo planira izgradnju postrojenja za proizvodnju bioplina s ciljem iskorištavanja gnojne i krutog stajskog gnoja na farmi krava te sirutke i flotacijskog mulja iz proizvodnje sira. Proizvedeni bioplina koristiti će se za proizvodnju električne i toplinske energije ukupnog kapaciteta 300kW. Električna energija plasirat će se na tržište, a toplinska energija koristiti za pogon buduće sušare za sijeno i drvo.

Društvo planira nabavku dvaju teretnih vozila te nadogradnju ERP sustava u ukupnoj vrijednosti 1 milijun kuna. Investicija bi u jednakom omjeru trebala biti financirana iz europskih fondova (Mjera 4 – Ulaganja u fizičku imovinu) i kredita. Trenutno je u postupku priprema dokumentacije u svrhu prijave na natječaj za sredstva iz EU fondova.

Društvo je 2012. godine, izgradnjom pista u Bijelom Brdu, Čemincu i Suzi, započelo s uvođenjem pista za prijem žitarica i uljarica u svoje poslovanje u svrhu intenziviranja trgovine žitaricama i uljaricama te unapređenja kooperacije s poljoprivrednim proizvođačima. Približavanje mjesta za predaju uroda mjestu poljoprivredne proizvodnje krajnjim proizvođačima omogućava povećanje efikasnosti žetve kroz bržu predaju uroda i niže



troškove prijevoza. Trenutno se prijem žitarica i uljarica putem pista odvija na 8 lokacija. U planu je povećavanje broja pista, isključivo kroz zakup lokacija.

U toku 2012. godine, društvo Granolio d.d. započelo je s (re)definiranjem ključnih poslovnih procesa i kontrola. Proces prodaje i procedure upravljanja izloženošću prema kupcima implementirani su u poslovanje Društva počevši od 1.siječnja 2013. godine.

Od 1. siječnja 2013. godine Društvo je redefiniralo način računovodstvenog praćenja poslovnih promjena kako bi se omogućilo praćenje poslovanja u nekoliko poslovnih segmenata te praćenje operativnih troškova prema centrima odgovornosti, sukladno organizacijskoj shemi Društva prikazanoj u Prilogu 1.

U planu su još i: uspostavljanje sustava praćenja učinkovitosti proizvodnog procesa te poboljšanje učinkovitosti istog, definiranje i implementacija procesa nabave te uspostavljanje interne kontrole operativne učinkovitosti poslovnih procesa.

Definiranje, implementaciju i kontrolu operativne učinkovitosti poslovnih procesa cilj je u dogledno vrijeme provesti u svim društvima unutar Granolio Grupe.

### Zdenačka farma d.o.o.

Investicijski projekt unaprijeđenja smještajnih kapaciteta na Zdenačkoj farmi započeo je u toku 2013. godine.

U 2013. godini nabavljen je sustav za praćenje preživanja i otkrivanja tjeranja kod krava i junica, a tokom 2014. godine provedena je ugradnja sustava ventilatora i tuširanja krava radi ublažavanja toplotnog stresa kod krava tijekom ljetnih mjeseci.

Ciljevi Zdenačke farme su kako slijedi:

1. U naredne tri godine povećati proizvodnju mlijeka na 8.850 kg/kravi u standardnoj laktaciji od 305 dana (dnevni prosjek po kravi 29 kg),
2. Do kraja 2015. godine povećati broj krava sa 460 na 480, iz reprodukcije vlastitog stada,
3. Skraćivanje međutelidbenog razdoblja sa današnjih 490 dana na 430 dana u toku naredne dvije godine,
4. Smanjenje starosti junica kod prvog teljenja sa sadašnjih 28 mjeseci na 24 mjeseca u toku sljedeće dvije godine,
5. Radi dugoročnog smanjenja troškova hranidbe osigurati dodatne obradive površine, sa postojećih 140 ha na 300-350 ha kroz naredne dvije godine,
6. U skladu s povećanjem obradivih površina tijekom sljedećeg trogodišnjeg razdoblja osiguravati mehanizaciju neophodnu za ratarsku proizvodnju i što efikasnije svakodnevno funkcioniranje farme

Društvo planira u toku 2015. godine nabaviti poljoprivrednu mehanizaciju u vrijednosti 1,5m kuna i očekuje se da polovica investicije biti financirana iz sredstava fondova Europske unije. Trenutno je u pripremi izrada dokumentacije u svrhu prijave na natječaj za dobivanje sredstava iz Europskih fondova, Mjera 4 - Potpora za ulaganja u poljoprivredna gospodarstva.

### Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o.

Od privatizacije do danas, Zdenka je uložila značajna sredstva u modernizaciju proizvodnih pogona te i dalje ulazi u nove investicije kako bi bilo u mogućnosti pratiti potrebe potrošača i tržišne trendove.

Plan kapitalnih ulaganja predviđa ulaganje u opremu (ulaganje u rashladni tunel i hladnjaču sirovine, nabavka pakerice i stroja za rezanje bloka sira, klimatizacija proizvodnog pogona topione itd.) u toku 2015 godine, u ukupnoj vrijednosti nešto manjoj od 7m kuna. Plan financiranja investicije je iz sredstava EU fondova te iz dugoročnog zajma ili financijskog leasinga (50:50). U toku je priprema dokumentacije u svrhu prijave na natječaj za sredstva europskih fondova.

### Žitar d.o.o.

Planovi Žitara d.o.o. za nekoliko narednih godina, navedeni su kako slijedi:

Jedan od značajnijih ciljeva jest navodnjavanje poljoprivrednih površina veličine 600 ha u svrhu organiziranja sjemenske proizvodnje i proizvodnje povrća.

Dinamika ostvarenja navedenog cilja je u razdoblju od 2015. do 2018. godine pod navodnjavanje staviti još 480 ha površina.

Planirani izvori financiranja projekta navodnjavanja su: sredstva EU fondova, vlastita sredstva te krediti banaka.

Drugi cilj je proširenje segmenta kooperantske proizvodnje sa ratarske i na stočarsku kooperaciju (svinje,telad) te kooperaciju s proizvođačima lucerne.

Kupnjom 33 steone junice u 2014. godini započeto je ostvarivanje ciljanog broja grla od 400 muznih krava u laktaciji do kraja 2015. godine. Daljnje proširenje odnosno formiranje osnovnog stada planirano je iz reprodukcije postojećeg stada .

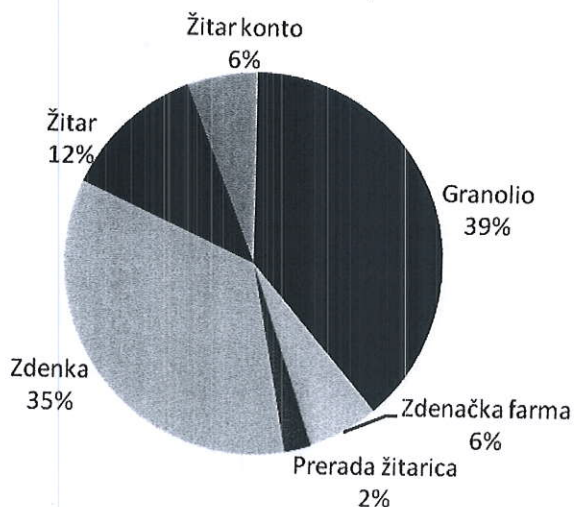
U Tvornici stočne hrane planirano je uvođenje nove linije za proizvodnju peletirane hrane za telad, perad i odojke. Planirani izvor financiranja projekta su sredstva EU fondova.

Nabava neophodne mehanizacije za farmu muznih krava (mikserica i traktor) planirana je u toku 2015. godine financiranje čega planirano je dijelom iz sredstava EU fondova, a ostatak iz kredita.

### Zaposlenici

Na dan 31.12.2014. Grupa je zapošljavala 478 radnika (2013: 437). Struktura zaposlenih po pojedinom društvu iz grupacije, prikazana je sljedećim grafikonom. Broj zaposlenih povećan je u Granoliu kao rezultat akvizicije mlinarskog poslovanja i povećanja broja proizvodnih lokacija. Dio zaposlenika iz Žitara d.o.o. prebačen je u Žitar konto d.o.o., društvo koje Žitaru pruža računovodstvene i druge administrativne i savjetodavne usluge. Ukupan broj zaposlenih u Žitaru i Žitar kontu u usporedbi s 2013. godinom manji je za 8 što je rezultat optimizacije troškova.

**Struktura zaposlenih u Granolio Grupi na dan 31.12.2014.**



### Istraživanje i razvoj

U promatranom razdoblju Grupa nije imala istraživačko-razvojnih projekata.

### Otkup vlastitih dionica

Do datuma izdavanja godišnjeg izvješća Uprave, Grupa nije ulazila u aktivnosti otkupa vlastitih dionica.

### Zaštita okoliša

Na području zaštite okoliša Grupa provodi cjelovita i sustavna rješenja te uspostavlja ekološki prihvatljive proizvodne procese.

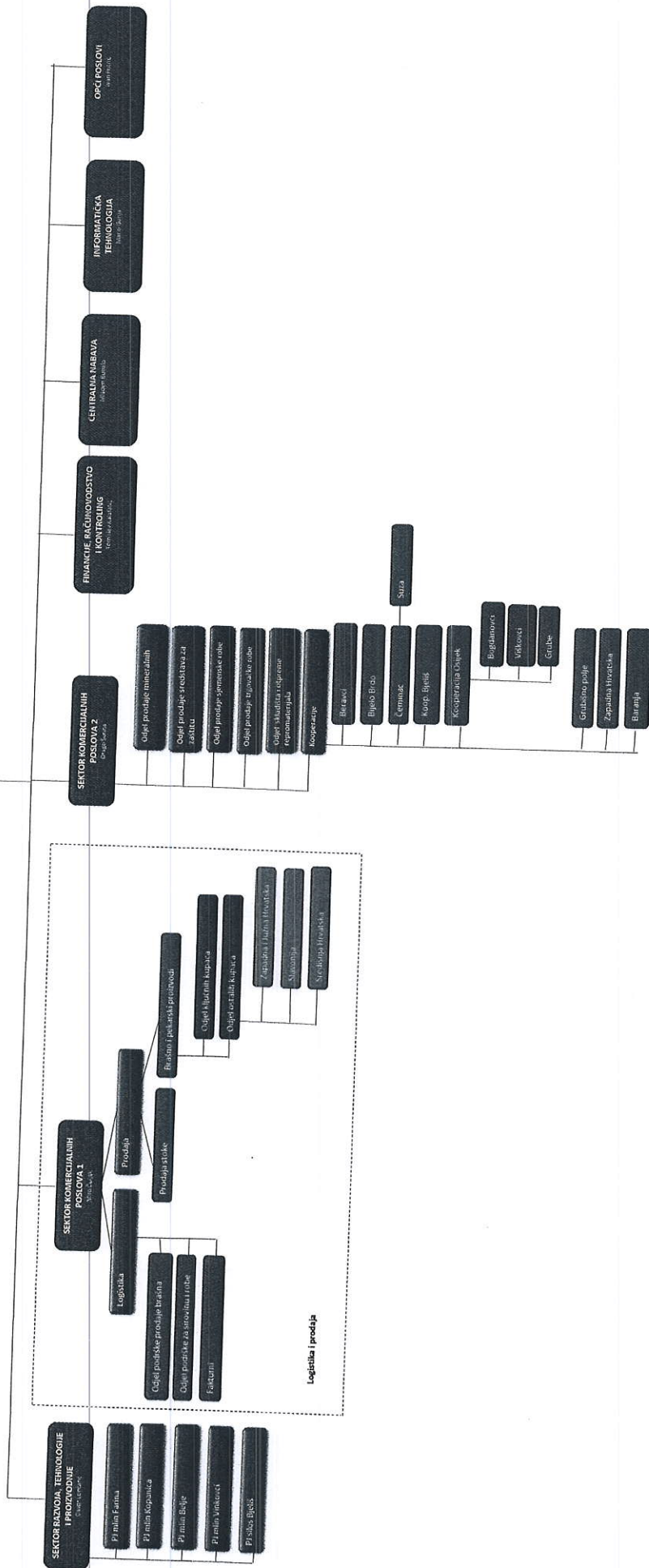
### Rizici

Rizici s kojima se Grupa suočava objašnjeni su detaljno u godišnjim financijskim izvještajima, u sklopu bilješki.

Kodeks Korporativnog upravljanja nalazi se u Prilogu 2 Godišnjeg izvješća.



UPRAVA





## KODEKS KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA GODIŠNJI UPITNIK

OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU:

KONTAKT OSOBA I BROJ TELEFONA:

DATUM ISPUNJAVANJA UPITNIKA:

Sva pitanja sadržana u ovom upitniku odnose se na razdoblje od jedne poslovne godine na koje se odnose i godišnji financijski izvještaji. Za pitanja koja su sadržana u upitniku, potrebno je napisati obrazloženje, samo onda ako pitanje to izričito traži.

Odgovori koji se nalaze u upitniku vrednuju se po određenom postotku, koji je iskazan na početku svakog poglavlja.

### POSVEĆENOST PRINCIPIMA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA I DRUŠTVENA ODGOVORNOST

Odgovori na ovaj set pitanja nose 20% cjelokupnog pokazatelja u odnosu na usklađenost društva sa kodeksom korporativnog upravljanja.

Broj pitanja	Pitanje	Odgovor DA/NE	Objašnjenje
1	Je li društvo prihvatilo primjenu kodeksa korporativnog upravljanja ili je usvojilo vlastitu politiku korporativnog upravljanja?	DA	
2	Postoje li usvojeni principi kodeksa korporativnog upravljanja unutar internih politika društva?	DA	
3	Objavljuje li društvo unutar svojih godišnjih financijskih izvještaja usklađenost s principima korporativnog upravljanja, urađeni na principu "primjeni ili objasni"?	DA	
4	Prilikom odlučivanja uzima li društvo u obzir interese svih dioničara društva, sukladno načelima kodeksa korporativnog upravljanja?	DA	

GRANOLIO d.d., Budmanijeva 5,  
10000 Zagreb, OIB: 59064993527  
Ivona Pehar, +385 1 6320200  
20.04.2015.



## Prilog 2

## DIONIČARI I GLAVNA SKUPŠTINA

Odgovori na ovaj set pitanja nose 30% cjelokupnog pokazatelja u odnosu na usklađenost društva sa kodeksom korporativnog upravljanja.

Broj pitanja	Pitanje	Odgovor DA/NE	Objašnjenje
5	Nalazi li se društvo u odnosu uzajamnog dioničarstva s drugim društvom ili društvima? (ako da, objasniti)	NE	
6	Daje li svaka dionica društva pravo na jedan glas? (ako ne, objasniti)	DA	
7	Postupa li društvo na jednak način i pod jednakim uvjetima prema svim dioničarima? (ako ne, objasniti)	DA	
8	Je li izdavanje punomoći za glasovanje na glavnoj skupštini krajnje pojednostavljeno i bez strogih formalnih zahtjeva? (ako ne, objasniti)	DA	
9	Je li društvo dioničarima koji iz bilo kojeg razloga nisu u mogućnosti sami glasovati na skupštini, bez posebnih troškova, osiguralo opunomoćenike koji su dužni glasovati sukladno njihovim uputama? (ako ne, objasniti)	NE	Dioničari koji nisu u mogućnosti sami glasovati na skupštini po vlastitom nahođenju određuju opunomoćenike koji su dužni glasovati sukladno njihovim uputama.
10	Je li uprava odnosno upravni odbor društva prilikom sazivanja skupštine odredili datum prema kojem će se utvrđivati stanje u registru dionica koje će biti mjerodavno za ostvarivanje prava glasa u skupštini društva, na način da je taj datum prije održavanja skupštine i smije biti najviše šest dana prije održavanja skupštine? (ako ne, objasniti)	NE	Prema Statutu Društva, na Glavnoj skupštini imaju pravo sudjelovati i ostvarivati pravo glasa imatelji dionica na ime, odnosno njihovi punomoćnici koji su upisani u Središnje klirinško depozitarno društvo kao imatelji dionica mjesec dana prije saziva Glavne skupštine.



**Prilog 2**

	11	Jesu li dnevni red skupštine, kao i svi relevantni podaci i isprave uz objašnjenja koje se odnose na dnevni red, objavljeni na internetskoj stranici društva i stavljani na raspolaganje dioničarima u prostorijama društva od dana prve javne objave dnevnog reda? (ako ne, objasniti)	DA	
	12	Sadrži li odluka o isplati dividende ili predujma dividende datum na koji osoba koja je dioničar stječe pravo na isplatu dividende i datum ili razdoblje kada se isplaćuje dividenda? (ako ne, objasniti)	DA	
	13	Je li datum isplate dividende ili predujma dividende najviše 30 dana nakon dana donošenja odluke? (ako ne, objasniti)	DA	
	14	Jesu li prilikom isplate dividende ili predujma dividende favorizirani pojedini dioničari? (ako da, objasniti)	NE	
	15	Je li dioničarima omogućeno sudjelovanje i glasovanje na glavnoj skupštini društva upotrebom sredstava suvremene komunikacijske tehnologije? (ako ne, objasniti)	NE	Ne postoje tehnički preduvjeti da bi se ostvarilo takvo sudjelovanje dioničara na Glavnoj skupštini Društva
	16	Jesu li postavljeni uvjeti za sudjelovanje na glavnoj skupštini i korištenje pravom glasa (bez obzira jesu li dopušteni sukladno zakonu ili statutu) kao npr. prijavljivanje sudjelovanja unaprijed, ovjeravanje punomoći i slično? (ako da, objasniti)	DA	Prijavljivanje sudjelovanja unaprijed kao uvjet za sudjelovanje na Glavnoj skupštini Društva postoji radi osiguranja reda i zakonitog održavanja Glavne skupštine
	17	Je li uprava društva javno objavila odluke glavne skupštine?	NE	
	18	Je li uprava društva javno objavila podatke o eventualnim tužbama na pobijanje tih odluka? (ako ne, objasniti)	NE	Nije bilo tužbi usmjerenih na pobijanje odluka Glavne skupštine Društva.

## UPRAVNA I NADZORNA TIJELA

Hrvoje Filipović (predsjednik Uprave),  
Tomislav Kalafatic (član Uprave),  
Drago Šurina (član Uprave),  
Vladimir Kalčić (član Uprave).

Franjo Filipović (predsjednik Nadzornog odbora),  
Jurij Detiček (zamjenik predsjednika Nadzornog odbora),  
Josip Lasić (član Nadzornog odbora), Davor Štefan (član Nadzornog odbora),  
Braslav Jadrešić (član Nadzornog odbora).

## NAVEDITE IMENA UPRAVE I NJIHOVE FUNKCIJE:

## NAVEDITE IMENA NADZORNOG ODBORA I NJIHOVE FUNKCIJE:

Odgovori na ovaj set pitanja nose 20 % cjelokunog pokazatelja u odnosu na usklađenost društva sa kodeksom korporativnog upravljanja.

Broj pitanja	Pitanje	Odgovor DA/NE	Objašnjenje
19	Je li nadzorni odbor odnosno upravni odbor donio odluku o okvirnom planu svog rada koji uključuje popis redovitih sjednica i podataka koje redovito i pravodobno treba stavljati na raspolaganje članovima nadzornog odbora? (ako ne, objasniti)	NE	Sjednice Nadzornog odbora održavaju se u skladu s odredbama pozitivnih propisa, akata Društva i prema potrebama. Svim članovima se pravodobno stavljaju na raspolaganje svi podaci potrebni za odlučivanje.
20	Je li nadzorni odbor odnosno upravni odbor donio unutarnja pravila rada? (ako ne, objasniti)	DA	



Prilog 2

21	Je li nadzorni odbor odnosno neizrivni direktori upravnog odbora društva sastavljen većinom od neovisnih članova? (ako ne, objasniti)	DA	U Društvu ne postoji formalni plan sukcesije.
22	Postoji li u društvu dugoročan plan sukcesije? (ako ne, objasniti).	NE	Naknada članovima Nadzornog odbora vezana je uz sudjelovanje na sjednicama Nadzornog odbora.
23	Je li nagrada ili naknada koju primaju članovi nadzornog odnosno upravnog odbora u cijelosti ili dijelom određena prema doprinosu uspješnosti društva? (ako ne, objasniti)	NE	
24	Je li naknada članovima nadzornog odnosno upravnog odbora određena odlukom glavne skupštine ili statutom? (ako ne, objasniti)	DA	
25	Jesu li detaljni podaci o svim naknadama i drugim primanjima od društva ili s društvom povezanih osoba svakog pojedinog člana nadzornog odbora odnosno upravnog odbora društva, uključujući i strukuru naknade, javno objavljeni? (ako ne, objasniti)	NE	U revizorskom izvještaju naveden je ukupan iznos primanje samo članova Uprave.
26	Izvjescuje li svaki član nadzornog odnosno upravnog odbora društvo o svim promjenama glede njegovog stjecanja, otpuštanja ili mogućnosti ostvarivanja glasačkih prava nad dionicama društva i to najkasnije pet trgovinskih dana, poslije nastanka takve promjene? (ako ne, objasniti)	NE	Do sada nismo imali slučaj promjena, stjecanja ili otpuštanja dionica od strane članova Nadzornog odbora, međutim svi članovi Nadzornog odbora obavješteni su o obvezi obavješćavanja o takvim informacijama.
27	Jesu li svi poslovi u kojima su sudjelovali članovi nadzornog odnosno upravnog odbora ili s njima povezane osobe i društvo ili s njim povezane osobe jasno navedeni u izvješćima društva? (ako ne objasniti)	DA	
28	Postoje li ugovori ili sporazumi između člana nadzornog odnosno upravnog odbora društva?	NE	
29	Jesu li prethodno odobreni od strane nadzornog odbora odnosno upravnog odbora? (ako ne, objasniti)	NE	Ne postoji takav ugovor niti sporazum.



30	Jesu li bitni elementi svih takvih ugovora ili sporazuma sadržani u godišnjem izvješću? (ako ne, objasniti)	NE	Ne postoji takav ugovor niti sporazum.
31	Je li nadzorni odnosno upravni odbor ustrojio Komisiju za imenovanja?	NE	
32	Je li nadzorni odnosno upravni odbor ustrojio Komisiju za nagrađivanje?	NE	
33	Je li nadzorni odnosno upravni odbor ustrojio Komisiju za reviziju (revizorski odbor)?	NE	
34	Je li većina članova Komisije iz redova neovisnih članova nadzornog odbora? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
35	Je li Komisija pratila integritet financijskih informacija društva, a osobito ispravnost i konzistentnost računovodstvenih metoda koje koristi društvo i grupa kojoj pripada, uključivši i kriterije za konsolidaciju financijskih izvještaja društava koja pripadaju grupi? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
36	Je li Komisija procijenila kvalitetu sustava unutarnje kontrole i upravljanja rizicima, s ciljem da se glavni rizici kojima je društvo izloženo (uključujući i rizike povezane s pridržavanjem propisa) na odgovarajući način identificiraju i javno objave te da se njima na odgovarajući način upravlja? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
37	Je li Komisija radila na osiguranju učinkovitosti sustava unutarnje revizije, osobito putem izrade preporuka prilikom odabira, imenovanja, ponovnog imenovanja i smjene rukovoditelja odjela za unutarnju reviziju i glede sredstava koja mu stoje na raspolaganju, i procjene postupanja rukovodećeg povodom nalaza i preporuka unutarnje revizije? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
38	Ako u društvu funkcija unutarnje revizije ne postoji, je li Komisija izvršila procjenu potrebe za uspostavom takve funkcije? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
39	Je li Komisija nadgledala neovisnost i objektivnost vanjskog revizora, osobito glede rotacije ovlaštenih revizora unutar revizorske kuće i naknada koje društvo plaća za usluge vanjske revizije? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
40	Je li Komisija pratila prirodu i količinu usluga koje nisu revizija, a društvo ih prima od revizorske kuće ili s njome povezanih osoba? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene



Prilog 2

41	Je li komisija izradila pravila o tome koje usluge vanjska revizorska kuća i s njome povezane osobe ne smije davati društvu, koje usluge može davati samo uz prethodnu suglasnost komisije, a koje usluge može davati bez prethodne suglasnosti? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
42	Je li komisija razmotrila učinkovitost vanjske revizije i postupke višeg rukovodećeg kadra s obzirom na preporuke koje je iznio vanjski revizor? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
43	Je li komisija za reviziju osigurala dostavu kvalitetnih informacija ovisnih i povezanih društava te trećih osoba (kao što su stručni savjetnici)? (ako ne, objasniti)	NE	Komisije nisu ustrojene
44	Je li dokumentacija relevantna za rad nadzornog odbora odnosno upravnog odbora na vrijeme dostavljena svim članovima? (ako ne, objasniti)	DA	
45	Jesu li u zapisnicima sa sjednica nadzornog odbora odnosno upravnog odbora zabilježene sve donesene odluke s rezultatima glasovanja? (ako ne, objasniti)	DA	
46	Je li nadzorni odbor odnosno upravni odbor izradio ocjenu svog rada u proteklom razdoblju koja uključuje vrednovanje doprinosa i kompetentnosti svakog pojedinog člana, kao i zajedničkog rada odbora, procjenu rada komisija koje je ustanovio, i procjenu postignutih u odnosu na zacrtane ciljeve društva?	NE	
47	Je li društvo kao dio godišnjeg izvješća objavilo izjavu o politici nagrađivanja uprave, upravnog odbora i nadzornog odbora? (ako ne, objasniti)	NE	Društvo nije donijelo politiku nagrađivanja Uprave i Nadzornog odbora.
48	Je li Izjava o politici nagrađivanja uprave ili izvršnih direktora stalno objavljena na vlastitim internetskim stranicama društva? (ako ne, objasniti)	NE	Društvo nije donijelo politiku nagrađivanja Uprave i Nadzornog odbora.
49	Jesu li detaljni podaci o svim primanjima i naknadama koje svaki član uprave ili izvršni direktori primaju od društva javno objavljeni u godišnjem izvješću društva? (ako ne, objasniti)	NE	Podaci o primanjima i naknadama članova Uprave i Nadzornog odbora objavljeni su u ukupnom iznosu u financijskim izvještajima Društva.



Prilog 2

50	Jesu li svi oblici nagrada članova uprave i nadzornog odbora, uključujući opcije i druge pogodnosti uprave, javno objavljeni po detaljnim pojedinim stavkama i osobama u godišnjem izvješću društva? (ako ne, objasniti)	NE	Uprava niti Nadzorni odbor nemaju ugovorene nikakve nagrade niti pogodnosti.
51	Jesu li svi poslovi u kojima su sudjelovali članovi uprave ili izvršni direktori te s njima povezane osobe i društvo ili s njime povezane osobe jasno navedeni u izvješćima društva? (ako ne, objasniti)	DA	
52	Sadrži li izvješće koje nadzorni odbor odnosno upravni odbor podnosi glavnoj skupštini, osim sadržaja izvješća propisanog zakonom, ocjenu ukupne uspješnosti poslovanja društva, rada uprave društva i poseban osvrt na njegovu suradnju s upravom? (ako ne, objasniti)	DA	

**REVIZIJA I MEHANIZMI UNUTARNJE KONTROLE**

Odgovori na ovo područje nose 10% cjelokupnog pokazatelja u odnosu na usklađenost društva sa kodeksom korporativnog upravljanja.

Broj pitanja	Pitanje	Odgovor DA/NE	Objašnjenje
53	Ima li društvo vanjskog revizora?	DA	
54	Je li je vanjski revizor društva vlasnički ili interesno povezan sa društvom?	NE	
55	Je li vanjski revizor društva, pruža društvu, sam ili putem povezanih osoba, druge usluge?	NE	
56	Je li društvo javno objavilo iznose naknada plaćenih vanjskim revizorima za obavljenu reviziju i za druge pružene usluge? (ako ne, objasniti)	NE	Naknada revizoru za reviziju poslovanja Društva određuje se ugovorom.
57	Ima li društvo unutarnje revizore i ustrojen sustav unutarnje kontrole? (ako ne, objasniti)	NE	Unutarnja kontrola poslovanja dijelom se obavlja kroz aktivnosti poslovne funkcije Kontrolinga, a dijelom kroz aktivnosti organa upravljanja Društvom te eksternih revizora te certifikacijskih društava.

## Prilog 2

### TRANSPARENTNOST I JAVNOST POSLOVANJA

Odgovori na ovo poglavlje nose 20% cjelokupnog pokazatelja u odnosu na usklađenost društva sa kodeksom korporativnog upravljanja.

Broj pitanja	Pitanje	Odgovor DA/NE	Objašnjenje
58	Jesu li godišnji, polugodišnji i tromjesečni izvještaji dostupni dioničarima?	DA	
59	Je li društvo izradilo kalendar važnih događanja?	NE	
60	Je li društvo uspostavilo mehanizme kojima se osigurava da se osobama koje raspoložu ili dolaze u dodir s povlaštenim informacijama pojasni priroda i značaj tih informacija i ograničenja s tim u vezi?	DA	
61	Je li društvo uspostavilo mehanizme kojima se osigurava nadzor nad protokom povlaštenih informacija i njihovom mogućom zlouporabom?	DA	
62	Je li netko trpio negativne posljedice jer je nadležnim tijelima ili organima u društvu ili izvan njega ukazao na nedostatke u primjeni propisa ili etičkih normi unutar društva? (ako da, objasniti)	NE	
63	Je li uprava društva u protekloj godini održala sastanke sa zainteresiranim ulagačeljima?	DA	
64	Služu li se svi članovi uprave i nadzornog ili upravnog odbora da su navodi izneseni u odgovorima na ovaj upitnik po njihovom najboljem saznanju u cijelosti istiniti?	DA	



## Izjava o odgovornosti Uprave za pripremu i odobravanje godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja

Temeljem važećeg hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da konsolidirani financijski izvještaji Grupe Granolio (u nastavku „Grupa“) za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) koje je usvojila Europska unija, da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Grupe za to razdoblje.

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

Pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- za razumne i oprezne prosudbe i procjene;
- za primjenu važećih računovodstvenih standarda, za objavu i objašnjavanje svakog značajnog odstupanja u konsolidiranim financijskim izvještajima; te
- za pripremanje konsolidiranih financijskih izvještaja po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Grupa nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Grupe, kao i njihovu usklađenost s važećim 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 nezakonitosti.

Uprava je odobrila konsolidirane financijske izvještaje za izdavanje dana 20. travnja 2015. godine

Hrvoje Filipović, dipl.oec.

Predsjednik Uprave

---

Tomislav Kalafatić

Član Uprave

---

*Izvešće neovisnog revizora***Upravi i dioničarima društva Granolio d.d.****1. Uvod**

Obavili smo reviziju priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja Granolio d.d., Zagreb i njegovih ovisnih društava (zajedno Granolio Grupa) koji obuhvaćaju konsolidirane izvještaje o financijskom položaju na 31. prosinca 2014. godine, 31. prosinca 2013., 31. prosinca 2012. i 31. prosinca 2011. godine, konsolidirane izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidirane izvještaje o promjenama kapitala i konsolidirane izvještaje o novčanim tokovima za navedena razdoblja te sažetke značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih informacija.

**2. Odgovornost Uprave za konsolidirane financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju ovih konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su nužne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

**3. Odgovornost revizora**

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim konsolidiranim financijskim izvještajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi dobivanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u konsolidiranim financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, kao i o procjeni rizika značajnog pogrešnog prikazivanja konsolidiranih financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektivno sastavljanje i fer prezentaciju konsolidiranih financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizijski postupci koji su primjereni u okolnostima, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Grupe. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je stvorila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije konsolidiranih financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje. Osim navedenog, pregedali smo konsolidirano godišnje izvješće Granolio Grupe za 2014. godinu priloženo na stranicama (od 1 do 8) kako bi mogli izraziti mišljenje o sukladnosti godišnjeg izvješća s priloženim financijskim izvještajima Granolio Grupe za 2014.godinu.

**4. Mišljenje**

Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama financijski položaj Granolio Grupe na dan 31. prosinca 2014. godine, njenu financijsku uspješnost i njene novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija.

## Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima

Sukladno zakonskim i regulatornim obvezama, Uprava je sastavila godišnje izvješće prikazano na stranicama od 1 do 8. Uprava je odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća u skladu s člankom 18. Zakona o računovodstvu. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o usklađenosti godišnjeg izvješća s revidiranim nekonsolidiranim financijskim izvještajima na temelju provođenja procedura koje smatramo promjerenima u skladu s člankom 17. Zakona o računovodstvu. Prema našem mišljenju, informacije prikazane u priloženom godišnjem izvješću za financijsku godinu za koju su nekonsolidirani financijski izvještaji pripremljeni, usklađene su s tim nekonsolidiranim financijskim izvještajima.

### 5. Isticanje pitanja

Bez daljnjeg izražavanja rezervi na naše mišljenje skrećemo pažnju na spor koji se vodi protiv Matice društva od strane Osatina Grupe koja od Matice potražuje, na ime glavnice, iznos od 5.020 tisuća kuna, s kamatama i troškovima (bilješka 6).

Zagreb, 20. travnja 2014. godine

Baker Tilly d.o.o.  
Ulica grada Vukovara 269G  
10000 Zagreb  
Hrvatska

U ime i za Baker Tilly d.o.o.:

BAKER TILLY  
Revizorska tvrtka d.o.o.  
Ulica grada Vukovara 269G  
10000 Zagreb

Olivio Discordia  
Direktor, Ovlašteni revizor



*Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti*

za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine

	Bilj.	2011. prepravljeno	2012. prepravljeno	2013. prepravljeno	u tis. kuna 2014.
<b>Prihodi</b>					
Prihodi od prodaje	8	773.188	804.740	753.237	786.681
Ostali poslovni prihodi	9	30.987	24.745	27.536	28.801
<b>Ukupni prihodi iz poslovanja</b>		<b>804.175</b>	<b>829.485</b>	<b>780.773</b>	<b>815.482</b>
Promjena vrijednosti zaliha		6.477	1.528	(3.190)	12.276
Materijalni troškovi	10	(683.929)	(718.163)	(655.840)	(719.406)
Troškovi osoblja	11	(46.676)	(47.178)	(42.654)	(36.681)
Amortizacija	16	(29.091)	(35.974)	(34.444)	(31.364)
Ostali troškovi	13	(13.417)	(12.484)	(9.284)	(10.285)
Vrijednosno usklađenje	12	(895)	(184)	(13.746)	(18.913)
Rezerviranja		-	-	-	(250)
Ostali poslovni rashodi	14	(15.520)	(9.711)	(14.006)	(9.786)
<b>Ukupni troškovi iz poslovanja</b>		<b>(783.051)</b>	<b>(822.166)</b>	<b>(773.164)</b>	<b>(814.409)</b>
<b>Dobit iz poslovanja</b>		<b>21.124</b>	<b>7.319</b>	<b>7.609</b>	<b>1.073</b>
<b>EBITDA</b>		<b>51.110</b>	<b>43.477</b>	<b>55.799</b>	<b>51.350</b>
Financijski prihodi	15	5.190	10.475	7.468	6.422
Financijski rashodi	15	(35.925)	(38.298)	(32.668)	(56.442)
<b>Neto financijski rezultat</b>		<b>(30.735)</b>	<b>(27.823)</b>	<b>(25.200)</b>	<b>(50.020)</b>
<b>Rezultat prije oporezivanja</b>		<b>(9.611)</b>	<b>(20.504)</b>	<b>(17.591)</b>	<b>(48.947)</b>
Porez na dobit		(1.968)	(1.908)	(1.646)	-
<b>Dobit/(gubitak) nakon poreza</b>		<b>(11.579)</b>	<b>(22.412)</b>	<b>(19.237)</b>	<b>(48.947)</b>
<i>Ostala sveobuhvatna dobit</i>					
Financijska imovina namijenjena prodaji, reklasifikacija u dobit ili gubitak		-	-	(3.205)	3.205
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit</b>		<b>(11.579)</b>	<b>(22.412)</b>	<b>(22.442)</b>	<b>(45.742)</b>
<i>Dobit/ (gubitak) raspoređen/a:</i>					
<i>Grupi</i>		(6.883)	(17.558)	(12.433)	(46.267)
<i>Manjinski interes</i>	24	(4.696)	(4.854)	(6.804)	(2.680)
Zarada po dionici	23	(14)	(15)	(10)	(37)

\*EBITDA = dobit iz poslovanja + amortizacija dugotrajne imovine + vrijednosno usklađenje

Odobrio u ime Društva dana 20. travnja 2015. godine.

Hrvoje Filipović  
Predsjednik Uprave

Tomislav Kalafatić

Član Uprave

\*Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja



**Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju**

na dan 31. prosinca 2014. godine

				u tis. kuna
				31.
				prosinac
				2014.
Bilj.	31. prosinac 2011. prepravljeno	31. prosinac 2012. prepravljeno	31. prosinac 2013. prepravljeno	
<b>I DUGOTRAJNA IMOVINA</b>				
<b>Nematerijalna imovina</b>				
				60.379
	7.274	8.195	-	120.000
	-	-	-	9.029
	1.559	1.413	1.258	1.019
16	<b>8.833</b>	<b>9.608</b>	<b>1.258</b>	<b>190.427</b>
<b>Materijalna imovina</b>				
	26.509	27.065	27.980	27.383
	276.396	267.717	254.162	243.598
	101.273	99.853	88.147	82.586
	11.636	10.983	10.761	10.943
	962	934	1.522	770
	60	57	60	90
	23.875	18.901	18.767	21.006
	384	373	793	2.929
16	<b>441.095</b>	<b>425.883</b>	<b>402.192</b>	<b>389.305</b>
<b>Financijska imovina</b>				
	28.712	36.219	33.011	20.473
	24.145	17.752	14.436	11.979
	<b>52.857</b>	<b>53.971</b>	<b>47.447</b>	<b>32.452</b>
<b>Dugotrajna potraživanja</b>				
	231	122	108	1.388
<b>II KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>				
<b>Zalihe</b>				
18	<b>93.027</b>	<b>131.604</b>	<b>121.966</b>	<b>143.416</b>
<b>Potraživanja</b>				
	136.319	120.628	142.452	154.827
	66	50	19	25
	9.297	8.119	24.536	10.727
	3.289	2.309	8.468	5.408
	<b>148.971</b>	<b>131.106</b>	<b>175.475</b>	<b>170.987</b>
<b>Financijska imovina</b>				
	6.481	4.184	4.121	871
	89.935	93.143	79.525	71.874
	<b>96.416</b>	<b>97.327</b>	<b>83.646</b>	<b>72.745</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti</b>				
21	<b>4.328</b>	<b>8.011</b>	<b>9.965</b>	<b>3.350</b>
<b>III PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>				
	1.107	2.349	1.220	1.525
<b>UKUPNO IMOVINA</b>				
	<b>846.865</b>	<b>859.981</b>	<b>843.277</b>	<b>1.005.595</b>

**Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju**

na dan 31. prosinca 2014. godine (nastavak)

		31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
	Bilj.	prepravljeno	prepravljeno	prepravljeno	
<b>I KAPITAL I REZERVE</b>					
1. Upisani kapital		12.000	12.000	12.000	19.016
2. Kapitalne rezerve		-	-	-	85.379
3. Zakonske rezerve		-	116	161	183
4. Revalorizacijska rezerva		92.528	89.620	83.504	67.384
5. Zadržana dobit		49.566	40.123	27.524	37.479
6. Rezultat tekuće godine		(6.883)	(17.558)	(12.433)	(46.267)
	<b>22</b>	<b>147.211</b>	<b>124.301</b>	<b>110.756</b>	<b>163.174</b>
<b>Manjinski interes</b>	<b>24</b>	<b>70.855</b>	<b>63.203</b>	<b>56.399</b>	<b>53.729</b>
<b>II REZERVIRANJA</b>					
					<b>250</b>
<b>III DUGOROČNE OBVEZE</b>					
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	26	-	-	-	11
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	27	209.227	207.643	219.149	158.430
3. Obveze prema dobavljačima		372	318	318	292
4. Odgođena porezna obveza	25	27.474	24.853	22.232	16.846
		<b>237.073</b>	<b>232.814</b>	<b>241.699</b>	<b>175.579</b>
<b>IV KRATKOROČNE OBVEZE</b>					
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	26	-	4.270	4.796	-
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	27	272.553	296.156	256.950	328.819
3. Obveze za predujmove		573	2.866	3.798	2.771
4. Obveze prema dobavljačima	28	88.610	96.030	125.371	140.484
5. Obveze po vrijednosnim papirima	29	2.400	6.908	18.044	109.802
6. Obveze prema zaposlenima		2.562	2.436	2.014	2.129
7. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	30	4.168	7.411	3.545	7.348
8. Obveze za kamate					5.030
9. Ostale kratkoročne obveze		2.373	3.512	2.130	723
		<b>373.239</b>	<b>419.589</b>	<b>416.648</b>	<b>597.106</b>
<b>V ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA</b>					
		<b>18.487</b>	<b>20.074</b>	<b>17.775</b>	<b>15.757</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>		<b>846.865</b>	<b>859.981</b>	<b>843.277</b>	<b>1.005.595</b>

Odobrio u ime Društva dana 20. travnja 2015. godine.

Hrvoje Filipović  
Predsjednik Uprave

Tomislav Kalafatić  
Član Uprave

\*Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

## Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2011. i 2012. godinu

u tis. kuna

	Upisani kapital	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit	Gubitak tekuće godine	Ukupno za Grup	Manjinski interes	Ukupno
<b>Stanje 1. siječnja 2011. (kako je prethodno objavljeno)</b>								
Usklade (vidi bilješku 7)	5.000	-	118.912	58.704	1.395	184.011	-	184.010
Stanje 1. siječnja 2011. (prepravljeno)	-	-	(23.133)	(3.339)	-	(26.472)	3.341	(23.132)
Gubitak za 2011. Godinu	<b>5.000</b>	-	<b>95.779</b>	<b>55.365</b>	<b>1.395</b>	<b>157.539</b>	<b>3.341</b>	<b>160.878</b>
Usklade (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	(237)	(237)	1.967	(11.730)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije)	-	-	-	-	(6.646)	(6.646)	(6.664)	(13.310)
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>	-	-	<b>(3.251)</b>	<b>3.251</b>	-	-	-	-
Dokapitalizacija	-	-	<b>(3.251)</b>	<b>3.251</b>	<b>(6.883)</b>	<b>(6.883)</b>	<b>(4.697)</b>	<b>(11.579)</b>
Isplata dividende	7.000	-	-	(7.000)	-	-	-	-
Konsolidacijska usklada	-	-	-	(18)	-	(18)	-	(18)
Raspored rezultata 2010.	-	-	-	(3.427)	-	(3.427)	-	(3.427)
Manjinski interes	-	-	-	1.395	(1.395)	-	-	-
<b>Stanje 31. prosinca 2011. (prepravljeno)</b>	<b>12.000</b>	-	<b>92.528</b>	<b>49.566</b>	<b>(6.883)</b>	<b>147.211</b>	<b>70.855</b>	<b>218.066</b>
Usklade tijekom 2012. godine (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	(11.906)	(11.906)	(2.414)	(14.320)
Gubitak za 2012. Godinu	-	-	-	-	(5.652)	(5.652)	(2.440)	(8.092)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije)	-	-	(3.635)	3.635	-	-	-	-
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>	-	-	<b>(3.635)</b>	<b>3.635</b>	<b>(17.558)</b>	<b>(17.558)</b>	<b>(4.854)</b>	<b>(22.412)</b>
Usklada za 2013. godinu – odgođeni porez	-	-	727	-	-	727	-	727
Isplata dividende	-	-	-	(8.040)	-	(8.040)	-	(8.040)
Konsolidacijska usklada	-	-	-	1.961	-	1.961	-	1.961
Raspored rezultata 2011.	-	116	-	(6.999)	6.883	-	-	-
Isplata dividende Žitar d.d.	-	-	-	-	-	-	(2.797)	(2.797)
<b>Stanje 31. prosinca 2012. (prepravljeno)</b>	<b>12.000</b>	<b>116</b>	<b>89.620</b>	<b>40.123</b>	<b>(17.558)</b>	<b>124.301</b>	<b>63.203</b>	<b>187.504</b>



Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu za 2013. i 2014. godinu

	Upisani kapital		Kapitalne rezerve		Zakonske rezerve		Revalorizacijske rezerve		Zadržana dobit		Dobit/(Gubitak) tekuće godine		Ukupno za Grup		Manjiški interes		Ukupno	
	kapital	rezerve	rezerve	rezerve	rezerve	dobit	tekuće godine	dobit	tekuće godine	dobit	tekuće godine	Ukupno za Grup	Manjiški interes	Ukupno				
<b>Stanje 01. siječnja 2013. (prepravljeno)</b>	12.000	-	116	89.620	40.123	-	(17.558)	124.301	63.203	187.504								
U sklade za 2013. godinu (vidi bilješku 7)	-	-	-	-	-	-	(5.119)	3.537	(1.582)									
Gubitak za 2013. godinu	-	-	-	-	-	-	(7.314)	(10.341)	(17.655)									
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije i nerealizirani gubitak po portfelju raspoloživom za prodaju)	-	-	-	(6.844)	3.639	-	-	(3.205)	(3.205)									
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>	-	-	-	(6.844)	3.639	-	(12.433)	(6.804)	(22.442)									
U sklada za 2013. godinu – odgođeni porez	-	-	-	728	-	-	-	728	728									
Konsolidacijska usklada	-	-	-	-	1.365	-	-	1.365	1.365									
Raspored rezultata 2012.	-	-	45	-	(17.603)	-	17.558	-	-									
<b>Stanje 31. prosinca 2013. (prepravljeno)</b>	12.000	-	161	83.504	27.524	-	(12.433)	110.756	56.399	167.155								
Gubitak za razdoblje 2014. godine	-	-	-	-	-	-	(46.267)	(2.680)	(48.947)									
Revalorizacijska rezerva Farina d.o.o.	-	-	-	(16.414)	16.414	-	-	-	-									
Ukidanje rezerve fer vrijednosti za imovinu namijenju prodaji	-	-	-	3.205	-	-	-	3.205	3.205									
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza (amortizacija revalorizacije)	-	-	-	(2.911)	2.911	-	-	-	-									
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu</b>	-	-	22	(16.120)	19.325	-	(46.267)	(43.062)	(45.742)									
Raspored rezultata 2013.	-	-	-	-	(12.455)	-	12.433	-	-									
Premije na emitirane dionice	-	87.004	-	-	-	-	-	87.004	87.004									
Raspored kapitalne dobiti od emisije dionica	7.016	-	-	-	-	-	-	7.016	7.016									
Umanjenje kapitalnih rezervi za troškove dokapitalizacije	-	(1.625)	-	-	-	-	-	(1.625)	(1.625)									
Prijenos poreza na dobit (saldo obveze 31.12.2013)	-	-	-	-	107	-	-	107	107									
<i>Ispravci prethodnih godina:</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-									
Opuštanje odgođene porezne obveze	-	-	-	-	4.831	-	-	4.831	4.831									
Isplata dividende	-	-	-	-	(2.399)	-	-	(2.399)	(2.399)									
Konsolidacijska usklada	-	-	-	-	512	-	-	512	512									
Ostale usklade	-	-	-	-	34	-	-	34	34									
<b>Stanje 31. prosinca 2014.</b>	19.016	85.379	183	67.384	37.479	-	(46.267)	163.174	53.729	216.903								

Odobrio u ime Društva dana 20. travnja 2015. godine.  
 Hrvoje Filipović, Predsjednik Uprave

Tomislav Kalafatic, član Uprave

\*Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja

**Konsolidirani Izvještaj o novčanim tokovima**

	2011.	2012.	2013.	u tis. kuna 2014.
	prepravljeno	prepravljeno	prepravljeno	
<b>Novčani tijek od poslovnih aktivnosti</b>				
1. Gubitak /dobit prije oporezivanja	(9.611)	(20.504)	(17.591)	(48.947)
2. Amortizacija dugotrajne materijalne imovine	27.466	34.865	33.298	30.045
3. Amortizacija dugotrajne nematerijalne imovine	1.625	1.109	1.146	1.316
4. Povećanje /smanjenje AVR	(702)	(1.242)	1.128	(303)
5. Povećanje /smanjenje PVR	15.148	1.587	(2.299)	(2.018)
6. Rashod od otpisa dugotrajne materijalne imovine	(988)	911	8.154	537
7. Ispravak vrijednosti zaliha	399	-	6.215	749
8. Ispravak vrijednosti potraživanja	496	184	157	18.164
9. Ispravak vrijednosti ostale imovine	-	-	-	2.776
10. Ostalo povećanje /smanjenje novčanog tijeka	(3.305)	(7.121)	526	18.898
11. Povećanje/ smanjenje zaliha	(10.517)	(38.577)	3.423	(22.199)
12. Povećanje/smanjenje kratkoročnih obveza	20.761	8.998	18.522	24.543
13. Smanjenje/povećanje kratkoročnih potraživanja	(61.037)	17.681	(44.523)	(13.673)
<b>A Neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti</b>	<b>(20.265)</b>	<b>(2.109)</b>	<b>8.156</b>	<b>9.888</b>
<b>Novčani tijek od investicijskih aktivnosti</b>				
1. Primici od prodaje materijalne imovine	4.595	1.983	3.327	2.093
2. Povećanje materijalne i nematerijalne imovine	(117.134)	(24.430)	(13.885)	(149.896)
3. Stjecanje goodwill-a	-	-	-	(60.379)
4. Novčani izdaci po danim zajmovima	(58.203)	(105.736)	(247.855)	(562.407)
5. Novčani primici po danim zajmovima	27.032	108.993	265.005	565.710
<b>B Neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti</b>	<b>(143.710)</b>	<b>(19.190)</b>	<b>6.592</b>	<b>(204.879)</b>
<b>Novčani tijek od financijskih aktivnosti</b>				
1. Novčani primici od glavnica kredita, pozajmica i drugih posudbi	494.814	777.164	812.478	1.022.073
2. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita	(335.840)	(751.175)	(839.208)	(1.016.319)
3. Isplaćene dobiti prethodnih godina	(18)	(8.040)	-	(2.399)
4. Novčani primici od javne ponude dionica	-	-	-	93.850
5. Novčani izdaci za javnu ponudu dionica	-	-	-	(1.625)
6. Ostali novčani primici/ izdaci od financijskih aktivnosti	3.301	7.033	13.937	92.796
<b>C Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti</b>	<b>162.257</b>	<b>24.982</b>	<b>(12.793)</b>	<b>188.376</b>
<b>Neto promjene novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>(1.718)</b>	<b>3.683</b>	<b>1.955</b>	<b>(6.615)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	6.046	4.328	8.011	9.965
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>4.328</b>	<b>8.011</b>	<b>9.966</b>	<b>3.350</b>

Odobrio u ime Društva dana 20. travnja 2015. godine.

Hrvoje Filipović  
Predsjednik Uprave

Tomislav Kalafatić  
Član Uprave

\*Pripadajuće bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja



**Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje**

**1. OPĆI PODACI**

Granolio d.d. osnovan je kao društvo s ograničenom odgovornošću u u prosincu 1996. godine. Sjedište Društva nalazi se u Zagrebu, a poslovne jedinice Društva locirane su u Gornjem Dragancu, Slavonskom Brodu, Velikoj Kopanici, Osijeku, Vinkovcima i Beli Manastir.

Ovisna društva, koja čine Granolio Grupu, su:

Zdenka - mliječni proizvodi d.o.o., Veliki Zdenci,  
Žitar d.o.o., Donji Miholjac,  
Žitar konto d.o.o., Donji Miholjac,  
Zdenačka farma d.o.o., Veliki Zdenci,  
Prerada žitarica d.o.o., Grubišno Polje.

Osnovne poslovne aktivnosti Granolia d.d. i njegovih ovisnih društava su proizvodnja prehrambenih proizvoda, poljoprivredna proizvodnja, mljekarstvo, skladištenje poljoprivrednih proizvoda te trgovina proizvodima za pekarstvo, poljoprivrednim proizvodima i repromaterijalom za poljoprivrednu proizvodnju.

Sredinom 2007. godine kupljen je 100,00%-tni udio u društvu Zdenačka farma d.o.o., Veliki Zdenci, za 2.820.000 kuna. Društvo proizvodi visokokvalitetno mlijeko koje daju mliječne krave vrhunskog genetskog potencijala. Odlukom Skupštine Društva od 16.03.2015. godine temeljni kapital Društva Zdenačka Farma povećan je izdavanjem novog poslovnog udjela s iznosa od 13.520.000 kuna za iznos od 16.000.000 kn na iznos od 29.520.000 kn.

Sredinom 2008. godine kupljen je 100,00%-tni udio u društvu Prerada žitarica d.o.o., Grubišno Polje za iznos od 5.205.983 kune. Društvo se bavi skladištenjem i sušenjem žitarica.

U 2011. godini Granolio d.d. je stekao prevladavajući utjecaj kojim nadzire donošenje odluka u poslovanju ovisnih društava, te odlučuje o financijskim i poslovnim politikama, o imenovanju članova uprave ili osigurava većinu glasova članova uprave u Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o. i Žitar d.o.o..

Društvo Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o. upisano je 10. travnja 2002. godine u sudski registar Trgovačkog suda u Bjelovaru rješenjem broj Tt-02/396-2 kao društvo sa ograničenom odgovornošću. Matični registarski broj subjekta (MBS) je 010048425. OIB je 45651553790.

Upravu društva čini gosp. Željko Gatjal, dipl.oec., a predsjednik Nadzornog odbora je gosp. Hrvoje Filipović dipl. oec.

Granolio d.d. se nalazi u vlasničkoj strukturi Zdenke – mliječni proizvodi d.o.o. s 49,9875%.

Društvo IPK Kapelna d.o.o. upisano je 4. prosinca 1998. u sudski registar kao društvo s ograničenom odgovornošću. Društvo je po Rješenju Trgovačkog suda Osijek Tt-99/586-4 od 7. svibnja 1999. godine upisano u glavnu knjigu sudskog registra pod brojem MBS: 030064710. Dana 01. siječnja 2011. godine provedeno je pripajanje društva Novi žitar d.o.o. Donji Miholjac društvu Kapelna d.o.o.

Po rješenju Trgovačkog suda u Osijeku Tt-11/314-2 od 8. veljače 2011. godine društvo Kapelna d.o.o. mijenja naziv tvrtke u ŽITAR društvo s ograničenom odgovornošću za poljoprivrednu proizvodnju, trgovinu i usluge. OIB Društva je 66951972250.

Gosp. Željko Tadić, kao Član Uprave društva i direktor, zastupa društvo samostalno.

Granolio d.d. ima 49,690% poslovnog udjela u društvu Žitar d.o.o.

**Granolio d.d.**

Upravu društva Granolio d.d. na dan 31. prosinca 2014. godine činili su:

Hrvoje Filipović - predsjednik,  
Vladimir Kalčić - član,  
Drago Šurina - član i  
Tomislav Kalafatić - član

Nadzorni odbor društva Granolio d.d. na dan 31. prosinca 2014. godine činili su:

Franjo Filipović - predsjednik  
Jurij Detiček - član  
Braslav Jadrešić - član

## 2. OSNOVE PRIPREME

### (i) Izjava o usklađenosti

Konsolidirani financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koje je usvojila Europska unija.

Financijski izvještaji prezentirani su za Grupu. Financijski izvještaji Grupe sadrže konsolidirane financijske izvještaje matičnog društva Granolio d.d. („Društvo“) i njegovih ovisnih društava.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava na dan 20. travnja 2015. godine.

### (ii) Osnove mjerenja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe pripremljeni su na načelu povijesnog troška, izuzev zemljišta i građevinskih objekata koji su iskazani temeljem procjene, financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak te derivativa koji se mjere po fer vrijednosti.

### (iii) Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja

Financijski izvještaji pripremljeni su u hrvatskoj valuti, kuni (kn), koja je također funkcionalna valuta, zaokruženo na najbližu tisuću.

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunani su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Sredstva i obveze izražene u stranoj valuti preračunani su po tečaju važećem na dan izvještavanja. Dobici i gubici proizašli iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma izvještavanja evidentiraju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

### (iv) Korištenje procjena i prosudbi

Priprema konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtjeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu i obveze, prihode i troškove. Procjene i uz njih vezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima, za koje se smatra da su razumni u danim okolnostima, rezultat kojih čini polazište za stvaranje procjena o vrijednosti imovine i obveza, koje se ne mogu dobiti iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od takvih procjena.

Spomenute procjene i uz njih vezane pretpostavke predmet su redovitog pregleda. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana ukoliko korekcija utječe samo na razdoblje u kojem je napravljena ili u razdoblju u kojem je napravljena korekcija i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na tekuće i buduća razdoblja.

Prosudbe koje je Uprava napravila u primjeni MSFI, a koje imaju značajan utjecaj na konsolidirane financijske izvještaje i prosudbe kod kojih je rizik da će doći do materijalno značajnih korekcija u idućoj godini visok, navedene su u bilješki 5.



### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika Grupe usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane od strane Društva i svih ovisnih društava za sva razdoblja uključena u ove konsolidirane financijske izvještaje.

#### 3.1 Osnove konsolidacije

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe uključuju financijske izvještaje Društva i društava nad kojima ima kontrolu (ovisna društva) na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. godine, 31. prosinca 2012. godine, 31. prosinca 2013. godine i 31. prosinca 2014. godine.

##### (i) Ovisna društva

Ovisna društva su društva koja su pod kontrolom nekog drugog subjekta. Ulagatelj kontrolira neki subjekt onda, i samo onda ako ima moć raspolaganja tim subjektom, izloženost ili prava u odnosu na varijabilni prinos na svoje sudjelovanje u tom subjektu i sposobnost primjene svojih ovlasti u subjektu na način da utječe na visinu svog prinosa. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene ima li Grupa kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva u potpunosti su konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu te će biti isključena iz konsolidacije od dana kad ta kontrola prestane.

Grupa koristi računovodstvenu metodu kupnje za računovodstveni tretman poslovnih spajanja. Naknada prenesena za stjecanje ovisnog društva je fer vrijednost prenesene imovine, nastalih obveza i vlasničkih udjela izdanih od strane Matice. Prenesena naknada uključuje fer vrijednost svake stavke imovine ili obveza koja je rezultat ugovora o potencijalnoj naknadi. Troškovi povezani sa stjecanjem iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastanu. Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnom spajanju početno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja. Grupa priznaje nekontrolirajuće udjele u stečenom ovisnom društvu po proporcionalnom udjelu manjinskog udjela u neto imovini stečenog ovisnog društva.

Višak prenesene naknade, iznos bilo kojeg manjinskog udjela u stečenom ovisnom društvu i fer vrijednost na dan stjecanja bilo kojeg ranijeg vlasničkog udjela u stečenom društvu iznad fer vrijednosti udjela Grupe u stečenoj prepoznatljivoj neto imovini iskazuje se kao goodwill. Ako je to manje od fer vrijednosti neto imovine stečenog ovisnog društva u slučaju kupnje po cijeni nižoj od prodajne, razlika se iskazuje izravno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

##### (ii) Transakcije eliminirane u konsolidaciji

Stanja i transakcije među članicama Grupe te sva nerealizirana dobit iz transakcija među članicama Grupe, eliminirani su pri konsolidaciji financijskih izvještaja. Nerealizirana dobit iz transakcija s društvima u kojima postoje udjeli i zajedničkim društvima gdje Društvo dijeli kontrolu s drugim vlasnicima eliminirana je do razine udjela Društva u takvim društvima.

#### 3.2 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja Grupe. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, količinske rabate i prodajne diskonte.

Grupa priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Grupa imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Grupe koje su opisane u nastavku.



### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### (i) *Prihodi od veleprodaje proizvoda i trgovačke robe*

Grupa proizvodi i prodaje svoje proizvode i tuđu robu u veleprodaji. Prihodi od veleprodaje priznaju se kada Grupa obavi isporuke robe veletrgovcu, kada više ne utječe na upravljanje robom te kada ne postoji nijedna nepodmirena obveza koja bi mogla utjecati na prihvaćanje proizvoda od strane veletrgovca.

Isporuka je izvršena kad se proizvodi otpreme na određenu lokaciju, rizici gubitka prenesu na veletrgovca i kad je utvrđeno jedno od navedenoga: veletrgovac prihvaća proizvode u skladu s ugovorom, ili je rok za prihvaćanje proizvoda protekao ili Grupa ima objektivne dokaze o tome da su svi kriteriji prihvaćanja zadovoljeni.

Proizvodi se prodaju uz količinski popust i kupci imaju pravo na povrat neispravne robe. Prihodi od prodaje iskazuju se na temelju cijene iz ugovora o prodaji, umanjeni za procijenjene količinske popuste i prodajne diskonte i povrate. Procjene količinskih popusta i povrata utvrđuju se na temelju stečenog iskustva. Količinski popusti procjenjuju se temeljem očekivane prodaje na godišnjoj razini. Prodaja koja sadržava elemente financiranja, odnosno gdje je rok naplate potraživanja dulji od 60 dana, klasificira se u kratkotrajnu financijsku imovinu.

#### (ii) *Prihodi od maloprodaje proizvoda i trgovačke robe*

Prihodi od maloprodaje proizvoda i robe priznaju se u trenutku prodaje robe kupcu. Prihodi od maloprodaje ostvaruju se u gotovini. Grupa nema programe posebnih pogodnosti za kupce.

#### (iii) *Prihodi od usluga*

Prihodi od usluga priznaju se u razdoblju u kojem su usluge obavljene, prema stupnju dovršenosti, na osnovu udjela stvarno obavljenih usluga u odnosu na ukupne usluge koje se trebaju obaviti.

#### (iv) *Financijski prihodi*

Financijski prihodi sastoje se od prihoda od kamata na investirana sredstva, promjene fer vrijednosti financijske imovine iskazane po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka te dobitaka od tečajnih razlika. Prihod od kamate priznaje se u trenutku kada nastaje, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

### 3.3 **Najmovi**

Grupa unajmljuje određene nekretnine, postrojenja i opremu. Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Grupa snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi. Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma prema fer vrijednosti unajmljene nekretnine ili sadašnje vrijednosti minimalne najamnine, ovisno o tome što je niže. Svako plaćanje najma razvrstava se na obveze i financijske rashode kako bi se dobila konstantna stopa na preostalo financijsko stanje. Kamatna komponenta financijskog rashoda tereti izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja najma. Nekretnine, postrojenja i oprema kupljeni pod financijskim najmom amortiziraju se po korisnom vijeku upotrebe ili trajanju najma, ovisno o tome što je kraće.

Najmovi u kojima Grupa ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

#### *Prodaja i povratni najam*

Prodaja i transakcija povratnog najma sadrže prodaju neke imovine i povrat iste imovine. Najamnina i prodajna cijena u pravilu su međuoavisne, jer se o njima pregovara u paketu. Računovodstveni postupak s prodajom i transakcijom povratnog najma ovisi o vrsti tog najma.

Ako je transakcija prodaje i povratni najam u okviru financijskog najma, višak prihoda od prodaje iznad knjigovodstvenog iznosa se ne priznaje odmah kao prihod u financijskim izvještajima prodavača-najmoprimca. Umjesto toga navedeni iznos se odgađa i amortizira tijekom razdoblja najma.

Ako je transakcija prodaje i povratni najam u okviru operativnog najma te ako je jasno da je ta transakcija utemeljena po fer vrijednosti, dobit ili gubitak se odmah priznaje. Ako je prodajna cijena ispod fer vrijednosti, dobit ili gubitak se



priznaje odmah osim ako se gubitak kompenzira budućim najamninama ispod tržišne cijene te se u tom slučaju odgađa i amortizira u razmjeru s plaćanjima najma tijekom razdoblja u kojem se očekuje da će se imovina koristiti. Ako je prodajna cijena iznad fer vrijednosti, iznos koji premašuje fer vrijednost se odgađa i amortizira tijekom razdoblja u kojem se očekuje da će se imovina koristiti.

### 3.4 Strane valute

#### (i) *Transakcije i stanja u stranim valutama*

Transakcije u stranim valutama izražene su u funkcionalnoj valuti upotrebom tečajne liste važeće na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze izražene u stranoj valuti na datum izvještavanja preračunate su u funkcionalnu valutu upotrebom tečajne liste važeće na datum izvještavanja. Dobici ili gubici od tečajnih razlika koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija te iz preračuna monetarne imovine i obveza denominiranih u stranim valutama, priznaju se u dobit ili gubitak.

Nemonetarna imovina i stavke koje se mjere po povijesnom trošku strane valute ne preračunavaju se po novim tečajevima.

Nemonetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti prikazane prema povijesnom trošku, preračunate su u funkcionalnu valutu upotrebom tečajne liste važeće na dan transakcije.

Važeći tečaj hrvatske valute na dan 31. prosinca 2014. godine bio je 7,661471 za 1 EUR, a 31. prosinca 2013. godine bio je 7,637643 kn za 1 EUR (31. prosinca 2012.: 7,545624 kuna za 1 EUR, a 31. prosinca 2011.: 7,530420 kuna za 1 EUR).

#### (ii) *Članice Grupe*

Stavke uključene u financijske izvještaje svakog pojedinog društva u Grupi iskazane su u valuti primarnog ekonomskog okruženja u kojem društvo posluje ("funkcionalna valuta"). Konsolidirani financijski izvještaji prezentirani su u hrvatskoj valuti, kuni ("kn"), koja je također funkcionalna valuta Društva.

### 3.5 Posudbe i troškovi posudbe

Posudbe se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za troškove transakcije. U budućim razdobljima, posudbe se iskazuju po amortiziranom trošku; sve razlike između primitaka (umanjenih za troškove transakcije) i otkupne vrijednosti priznaju se u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Troškovi posudbe koji se mogu izravno povezati sa stjecanjem, izgradnjom ili izradom kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva znatno vrijeme kako bi bilo spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju, se pripisuju trošku nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju.

Svi drugi troškovi posudbe uključuju se u dobit ili gubitak razdoblja u kojem su nastali.

Posudbe se klasificiraju kao kratkoročne obveze, osim ako Grupa ima bezuvjetno pravo odgoditi podmirenje obveze najmanje 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma.

**3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)****3.6 Državne potpore**

Državne potpore se ne priznaju sve dok ispunjenje uvjeta za dobivanje državne potpore i primitak potpore ne postanu realno izvjesni. Državne potpore se priznaju u dobit i gubitak sustavno kroz razdoblje u kojem Grupa troškove koji trebaju biti pokriveni potporom priznaje kao rashod. Konkretno, državne potpore kod kojih je osnovni uvjet da Grupa nabavi, izgradi ili na neki drugi način stekne dugotrajnu imovinu se priznaju u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju kao prihodi budućih razdoblja i prenose u dobit i gubitak sustavno i racionalno tijekom korisnog vijeka predmetne imovine. Potraživanja temeljem državnih potpora s naslova nadoknade već nastalih troškova ili gubitaka ili radi pružanja trenutačne financijske potpore Grupi bez budućih povezanih troškova se priznaju u dobit i gubitak razdoblja u kojem nastane potraživanje po njima.

**3.7 Dividenda**

Raspodjela dividendi dioničarima Društva priznaje se kao obveza u financijskim izvještajima u razdoblju u kojem su odobrene od strane Glavne skupštine dioničara Društva.

**3.8 Izvještavanje o poslovnim segmentima**

Segment je dio Društva koji se može izdvojiti ili kao dio angažiran u proizvodnji proizvoda ili pružanju usluga (poslovni segment) ili kao dio angažiran u proizvodnji proizvoda ili pružanju usluga unutar određenog ekonomskog okruženja (zemljopisni segment), koji je podložan rizicima i koristima koje se razlikuju od onih drugog segmenta.

Na konsolidiranoj razini, Društvo na osnovi interne strukture izvještavanja prati sljedeće segmente:

- Mlinarstvo
- Mljekarstvo
- Veleprodaja
- Ostalo

Grupa utvrđuje poslovne segmente prema internim izvještajima o sastavnim dijelovima Grupe koje redovito pregledava glavni izvršni donositelj poslovnih odluka (a kao koji je utvrđena Uprava Društva) kako bi se na segmente rasporedili resursi i ocijenila uspješnost njihovog poslovanja. Pojednosti o poslovnim segmentima objavljene su u bilješci 8 uz konsolidirane financijske izvještaje. Komparativni podaci prikazani su po načelu usporedivosti.

**3.9 Oporezivanje****(i) Porez na dobit**

Trošak poreza na dobit sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se unutar dobiti ili gubitka do iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke unutar glavnice kada se trošak poreza na dobit priznaje unutar ostale sveobuhvatne dobiti.

Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

**(ii) Odgođena porezna imovina i obveze**

Odgođeni porez priznaje se koristeći metodu bilančne obveze te uzima u obzir privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za porezne svrhe. Iznos odgođenog poreza ne priznaje se za sljedeće privremene razlike: početno priznavanje goodwilla, početno priznavanje imovine ili obveze u transakciji koja nije poslovna kombinacija i koja ne utječe ni na računovodstvenu ni na oporezivu dobit i razlike koje se odnose na ulaganja u podružnice i zajednički kontrolirana poduzeća kada je vjerojatno da se situacija neće izmijeniti u skoroj budućnosti. Odgođeni porez vrednuje se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti primijenjene kod privremenih razlika kada se one izmijene, temeljene na zakonima koji su važeći na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina priznaje se u visini u kojoj je vjerojatno da će se ostvariti buduće oporezive dobiti koje će biti dostupne da ih privremene razlike neutraliziraju. Odgođena porezna imovina umanjuje se za iznos za koji više nije vjerojatno da će se moći iskoristiti kao porezna olakšica.



### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.9 Oporezivanje (nastavak)

Odgođena porezna imovina i obveze prebijaju se ako postoji zakonsko pravo na prijeboj tekuće porezne obveze i imovine te ukoliko se odnose na poreze koje je obračunalo isto porezno tijelo na isti oporezivi subjekt, ili na različite porezne subjekte, ali oni namjeravaju podmiriti tekuće porezne obveze i imovinu na neto osnovi ili svoju poreznu imovinu i obveze realizirati istovremeno.

##### (iii) Porezna izloženost

U određivanju iznosa tekućeg i odgođenog poreza, Grupa uzima u obzir utjecaj neizvjesnih poreznih pozicija te mogućnost postojanja dodatnih poreza i kamata. Ovo razmatranje oslanja se na procjene i pretpostavke i može uključivati niz prosudbi o budućim događajima. Novi podaci koji mogu postati dostupni mogu uzrokovati da Grupa promijeni svoju prosudbu o adekvatnosti postojećih poreznih obveza; takve promjene poreznih obveza utjecat će na porezni rashod u razdoblju u kojem je takva odluka donesena.

##### (iv) Porez na dodanu vrijednost (PDV)

Porezna uprava zahtijeva podmirenje PDV-a na neto osnovi. PDV koji proizlazi iz transakcija prodaje i kupnje priznaje se i iskazuje u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na neto osnovi. U slučaju umanjenja potraživanja za ispravak vrijednosti, gubitak od umanjenja iskazuje se u bruto iznosu potraživanja, uključujući PDV.

#### 3.10 Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina može se steći u razmjeni za nenovčanu imovinu ili sredstva, ili kombinaciju novčanih i nenovčanih sredstava, pri čemu se trošak nabave takve nematerijalne imovine utvrđuje po fer vrijednosti osim ukoliko samoj transakciji razmjene nedostaje komercijalnog sadržaja ili se fer vrijednost primljenog ili otuđenog sredstva ne može pouzdano utvrditi, u kojem slučaju se utvrđuje po knjigovodstvenoj vrijednosti otuđenog sredstva.

##### (i) Brandovi i ugovori s kupcima

Ugovori s kupcima imaju ograničen vijek uporabe i iskazuju se po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirana umanjenja vrijednosti, ako postoje. Amortizacija se obračunava linearnom metodom tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe procijenjenog na 6 godina.

Prava na stečene zaštitne znakove iskazana su po trošku i imaju neograničeni vijek upotrebe, jer obavljene analize svih relevantnih faktora na dan izvještavanja pokazuju da ne postoji predvidiva granica za razdoblje u toku kojeg je očekivano da će identificirana prava stvarati neto novčani priljev. Nematerijalna imovina s neograničenih vijekom upotrebe godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

##### (ii) Računalni software

Licence za software kapitaliziraju se na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem software-a u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe procijenjenog na 5 godina.

##### (iii) Goodwill

Goodwill i višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije predstavljaju razliku između troška stjecanja i stjecateljevog udjela u ukupnoj fer vrijednosti sredstava i obveza na dan stjecanja.

Goodwill je podložan testu umanjenja vrijednosti na svaki datum izvještavanja, kao što je navedeno u bilješci *Testiranje na umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine*. Višak fer vrijednosti stečene imovine nad troškom akvizicije prikazuje se kao dobitak kroz račun dobiti i gubitka u godini stjecanja.



**3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)****3.11 Umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine**

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

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

Ako je nadoknadivi iznos nekog sredstva (ili jedinice koja stvara novac) procijenjen na iznos niži od knjigovodstvenog, knjigovodstveni iznos toga sredstva (jedinice koja stvara novac) umanjuje se do nadoknadivog iznosa. Gubici od umanjenja vrijednosti priznaju se odmah kao rashod, osim kod sredstva iskazanog u revaloriziranom iznosu, u kojem slučaju se gubitak od umanjenja iskazuje kao smanjenje vrijednosti proizašlo iz revalorizacije sredstva u skladu sa primjenjivim Standardom koji propisuje zahtjeve vezano uz revalorizaciju predmetne imovine.

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

**3.12 Zalihe**

Zalihe sirovina i rezervnih dijelova iskazuju se po trošku nabave ili neto ostvarivoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Trošak se određuje po metodi ponderiranih prosječnih cijena. Neto ostvariva vrijednost predstavlja procjenu prodajne cijene u redovnom tijeku poslovanja umanjenu za varijabilne troškove prodaje.

Trošak proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda obuhvaća sirovine, trošak izravnog rada, ostale izravne troškove i pripadajući dio općih troškova proizvodnje (na bazi normalnog redovnog kapaciteta proizvodnje).

Trgovačka roba iskazuje se po nižem od troška nabave i prodajne cijene (umanjene za poreze i marže).

Sitni inventar i alati u potpunosti se otpisuju prilikom stavljanja u uporabu.

**3.13 Biološka imovina**

Grupa priznaje biološku imovinu ili poljoprivredne proizvode, kao što su živa stoka i usjevi, kada postoji kontrola nad imovinom kao rezultat prošlih događaja, kada je izvjesno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritecати u društvo i kada se fer vrijednost ili trošak imovine može pouzdano utvrditi.

Biološka imovina je vrednovana kod početnog priznavanja i na svaki dan izvještavanja po fer vrijednosti umanjenoj za procijenjene troškove prodaje, izuzev u slučaju kada se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi.

Poljoprivredni proizvodi ubrani žetvom vrednovani su po fer vrijednosti umanjenoj za procijenjene troškove prodaje u trenutku žetve.

Za biološku imovinu koja se vrednuje po trošku, amortizacija se evidentira kao trošak razdoblja, a obračunava se pravocrtnom metodom tijekom očekivanog korisnog vijeka trajanja imovine.



### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.14 Potraživanja od kupaca

Potraživanja od kupaca početno se priznaju po trošku koji je jednak fer vrijednosti u trenutku priznavanja, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, ako je značajno, a ako nije po nominalnom iznosu, umanjene za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima potencijalnog umanjenja vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja.

#### 3.15 Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima naplate do tri mjeseca ili kraće. U konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju su prekoračenja po bankovnim računima uključena u kratkoročne obveze.

#### 3.16 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeno za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit. Iznos fer vrijednosti primljene naknade iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica priznaje se kao kapitalna dobit.

#### 3.17 Primanja radnika

##### (i) Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Grupa u ime svojih zaposlenika koji su članovi obveznih mirovinskih fondova obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Grupa nema obvezu osigurati bilo koja druga primanja radnika nakon njihova umirovljenja.

##### (ii) Poticajne otpremnine

##### (iii) Dugoročna primanja radnika

Grupa ne priznaje obvezu za dugoročna primanja radnika (jubilarne nagrade) s obzirom da isplata jubilarnih nagrada nije ugovorena ugovorima o radu niti je utvrđena drugim pravnim aktima.

##### (iv) Kratkoročna primanja radnika

Grupa priznaje rezerviranje za bonuse zaposlenicima kada postoji ugovorna obveza ili praksa iz prošlosti na temelju koje je nastala izvedena obveza.

##### (v) Primanja u obliku dionica

Grupa ne isplaćuje naknade zaposlenicima u obliku dionica.

#### 3.18 Financijska imovina

Financijska imovina priznaje se i prestaje se priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se financijska imovina kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije, osim one financijske imovine koja je svrstana u kategoriju kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, koja se početno mjeri po fer vrijednosti.

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

### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.18 Financijska imovina (nastavak)

##### *Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak*

Financijska imovina se svrstava u kategoriju imovine kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz račun dobiti i gubitka ako je namijenjena trgovanju ili ako je određena za iskazivanje na taj način.

Financijsko sredstvo se svrstava u kategoriju imovine namijenjene trgovanju ako je:

- stečeno prvenstveno radi prodaje u bliskoj budućnosti, ili
- je sastavni dio identificiranog portfelja financijskih instrumenata kojima Grupa upravlja zajedno i ako je u novije vrijeme odražavala obrazac ostvarivanja dobiti u kratkom roku, ili
- je derivativ koji nije određen niti učinkovit kao instrument zaštite.

Financijsko sredstvo koje nije namijenjeno trgovanju može pri prvom priznavanju biti određeno za iskazivanje promjena fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ako:

- se takvim određivanjem poništava ili znatno smanjuje nedosljednost u mjerenju ili priznavanju koja bi se u suprotnom javila ili
- ako financijsko sredstvo sačinjava grupu financijske imovine ili financijskih obveza ili oboje, kojom se upravlja i čiji rezultati se procjenjuju na osnovi fer vrijednosti, u skladu s dokumentiranom politikom Grupe za upravljanje rizicima ili njenom strategijom ulaganja i ako se interne informacije o grupiranju prezentiraju na toj osnovi ili
- ako je sastavni dio ugovora koji sadrži jedan ili više ugrađenih derivativa i MRS 39 "Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje" dopušta da se cijeli kombinirani ugovor (sredstvo ili obveza) odredi za iskazivanje po fer vrijednosti na način da se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz račun dobiti i gubitka.

##### *Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (nastavak)*

Financijska imovina po fer vrijednosti kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz dobit ili gubitak po fer vrijednosti, pri čemu se svaka dobit ili svaki gubitak priznaje u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Neto dobit ili gubitak priznat u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti obuhvaća i dividende i kamate zarađene na financijskom sredstvu. Fer vrijednost se određuje na način opisan u bilješci 6.

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

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je neizvedena financijska imovina koja je ili predodređena kao financijska imovina raspoloživa za prodaju, ili ona koja nije razvrstana u a) zajmove i potraživanja, b) ulaganja koja se drže do dospjeća ili c) financijsku imovinu predodređenu za iskazivanje po fer vrijednosti kroz dobiti ili gubitak.

Dividende na glavnicike instrumente svrstane u portfelj imovine raspoložive za prodaju se priznaju u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kad je utvrđeno pravo Društva na primitak dividende.

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

##### *Dani zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Potraživanja od kupaca, po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima vode se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za eventualne akumulirane gubitke zbog umanjenja vrijednosti.

Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.



### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.18 Financijska imovina (nastavak)

##### *Umanjenje financijske imovine*

Financijska imovina, osim imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz prikaz promjena fer vrijednosti u dobiti ili gubitku, se na kraju svakog izvještajnog razdoblja preispituje kako bi se utvrdilo postojanje pokazatelja o eventualnom umanjenju. Financijska imovina je umanjena ako postoji objektivan dokaz da je na procijenjene buduće novčane tokove ulaganja utjecao jedan događaj ili više njih nakon početnog priznavanja financijskog sredstva.

Kod vlasničkih udjela iz portfelja raspoloživog za prodaju, značajan ili dugotrajniji pad fer vrijednosti vrijednosnog papira ispod njegove nabavne vrijednosti se smatra objektivnim dokazom umanjenja.

Kod sve ostale financijske imovine, objektivan dokaz umanjenja može uključiti:

- značajne financijske poteškoće kod Grupe ili druge ugovorne strane ili
- kršenje ugovora, primjerice kašnjenje u plaćanju ili neplaćanje kamata ili glavnice ili
- izgledno pokretanje stečaja ili financijskog restrukturiranja kod dužnika, ili
- nestanak aktivnog tržišta za predmetnu financijsku imovinu zbog financijskih poteškoća.

Kod određenih kategorija financijske imovine, kao što su potraživanja od kupaca, imovina kod koje je procijenjeno da nije pojedinačno umanjena se kasnije podvrgava procjeni umanjenja na skupnoj osnovi. Objektivan dokaz o umanjenju portfelja potraživanja može uključiti iskustvo Grupe u naplati potraživanja u proteklim razdobljima, povećanje broja potraživanja s prosječnim kašnjenjem u naplati iznad 360 dana, kao i znatne promjene nacionalnih ili lokalnih gospodarskih uvjeta koji su u korelaciji s kašnjenjem u naplati potraživanja.

Kod financijske imovine iskazane po amortiziranom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvenog iznosa sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope na financijsko sredstvo.

Kod financijske imovine koja se vodi po trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrijednosti sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tijekova diskontiranih primjenom tekuće tržišne stope povrata za slično financijsko sredstvo. Jednom priznati gubitak od umanjenja se ne poništava u idućim razdobljima.

Knjigovodstvena vrijednost financijskog sredstva se izravno umanjuje za gubitke zbog umanjenja kod sve financijske imovine, izuzev potraživanja od kupaca, kod kojih se knjigovodstvena vrijednost umanjuje kroz konto ispravka vrijednosti. Potraživanje koje se smatra nenaplativim se otpisuje s konta ispravka vrijednosti, a kasnija naplata prethodno otpisanih iznosa se odobrava kontu ispravka vrijednosti. Promjene iznosa iskazanog na kontu ispravka vrijednosti se priznaju u dobit i gubitak.

Kod umanjenja financijskog sredstva iz portfelja raspoloživog za prodaju, kumulativni gubici ili gubici prethodno iskazani u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti se prenose u dobit i gubitak tekućeg razdoblja.

Ako kod financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku u idućim razdobljima dođe do smanjenja gubitka zbog umanjenja njene vrijednosti i smanjenje se objektivno može povezati s događajem nakon priznavanja umanjenja, gubici koji su temeljem umanjenja vrijednosti te imovine prethodno priznati u dobit i gubitak se poništavaju do iznosa knjigovodstvene vrijednosti ulaganja s datumom na koji je utvrđeno smanjenje gubitka, a koji nije veći od amortiziranog troška koji bi bio utvrđen da umanjenje nije bilo priznato.

##### *Umanjenje financijske imovine (nastavak)*

Gubici uslijed umanjenja glavnčkih instrumenata iz portfelja raspoloživog za prodaju koji su ranije priznati u dobit i gubitak se ne poništavaju kroz dobit i gubitak, a svako povećanje fer vrijednosti nakon utvrđenog gubitka zbog umanjenja se iskazuje kao pričuva iz revalorizacije ulaganja. Gubici od umanjenja se kod dužničkih vrijednosnih papira raspoloživih za prodaju kasnije poništavaju kroz dobit i gubitak ako se povećanje fer vrijednosti ulaganja može objektivno povezati s nekim događajem koji je uslijedio nakon priznavanja gubitka od umanjenja vrijednosti.



### 3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### 3.18 Financijska imovina (nastavak)

##### *Prestanak priznavanja financijske imovine*

Grupa prestaje priznavati financijsko sredstvo samo ako je isteklo ugovorno pravo na novčane tokove po osnovi sredstva, ako financijsko sredstvo prenese i ako svi rizici i sve nagrade povezane s vlasništvom nad tim sredstvom većim dijelom prelaze na drugi subjekt. Ako Grupa ne prenosi niti zadržava gotovo sve rizike i nagrade povezane s vlasništvom i ako i dalje ima kontrolu nad prenesenim sredstvom, priznaje svoj zadržani udjel u sredstvu te povezanu obvezu u iznosima koje eventualno mora platiti. Ako Grupa zadrži većim dijelom sve rizike i nagrade povezane s vlasništvom nad prenesenim financijskim sredstvom, to sredstvo nastavlja priznavati, zajedno s priznavanjem posudbe za koju je dan kolateral, a koja je dobivena za prihode koje je primila.

#### 3.19 Rezerviranja

Rezerviranje je priznato kad Grupa ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) koja je nastala kao rezultat prošlih događaja, te je vjerojatno (više da nego ne), da će odljev sredstava biti potreban da se podmiri ta obveza, a pouzdano se može procijeniti iznos obveze. Rezerviranja se preispituju na izvještajni dan, te se usklađuju s procjenom temeljenom na trenutno najboljim saznanjima. Kad je iznos smanjenja vrijednosti značajan, iznos rezerviranja je sadašnja vrijednost troškova za koje se očekuje da će nastati kako bi se podmirila obveza, utvrđenih korištenjem procijenjene bezrizične kamatne stope kao diskontne stope. Kad se podmiri diskontiranje, svake se godine utjecaj diskontiranja knjiži kao financijski trošak, te je iskazana vrijednost rezerviranja povećana svake godine za proteklo vrijeme.

### 4. NOVI STANDARDI I TUMAČENJA OBJAVLJENIH STANDARDARDA KOJI JOŠ NISU USVOJENI

Grupa je tijekom godine usvojila sljedeće nove i dopunjene MSFI-jeve i smjernice Odbora za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja (IFRIC) koji su odobreni od EU. Ukoliko je primjena standarda ili smjernica utjecala na financijske izvještaje ili rezultat Društva, taj je utjecaj naveden u nastavku.

#### *MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)*

Cilj MSFI-ja 10 je utvrditi načela za prezentiranje i pripremu konsolidiranih financijskih izvještaja kada subjekt kontrolira jedno ili više drugih subjekata (subjekt koji kontrolira jedno ili više drugih subjekata) kako bi prezentirao konsolidirane financijske izvještaje. Određuje načela kontrole, te utvrđuje kontrole kao osnovu za konsolidaciju. Navodi kako primijeniti načelo kontrole u utvrđivanju kontrolira li ulagač subjekt u koji ulaže te mora li ga stoga konsolidirati. Navodi računovodstvene zahtjeve za pripremu konsolidiranih financijskih izvještaja. Primjena MSFI-ja 10 nije imala utjecaja na financijske izvještaje.

#### *MSFI 12 Objavljivanje udjela u drugim subjektima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)*

MSFI 12 uključuje zahtjeve za objavljivanjem za sve oblike udjela u drugim subjektima, uključujući i zajedničke aranžmane, pridružena društva, društva s posebnom namjenom i druga vanbilančna ulaganja. Primjena MSFI-ja 12 nije imala utjecaja na financijske izvještaje.

#### *MRS 27 (izmijenjen 2011. godine) Odvojeni financijski izvještaji (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)*

MRS 27 (izmijenjen 2011. godine) uključuje odredbe o odvojenim financijskim izvještajima preostale nakon što su kontrolne odredbe MRS-a 27 uključene u novi MSFI 10. Primjena MRS-a 27 na nije imala utjecaj na financijske izvještaje.



#### 4. NOVI STANDARDI I TUMAČENJA OBJAVLJENIH STANDARDA KOJI JOŠ NISU USVOJENI (NASTAVAK)

*Dodaci MSFI-jevima 10, 11 i 12 o prijelaznim odredbama (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)*

Ovi dodaci omogućavaju dodatno izuzeće pri primjeni MSFI-jeva 10, 11 i 12 ograničavajući zahtjev za objavom izmijenjenih usporednih podataka samo na prethodno razdoblje. Za objave koje se odnose na nekonsolidirane subjekte dodaci ukidaju zahtjev da se prezentiraju usporedni podaci za razdoblje prije prve primjene MSFI-ja 12. Primjena navedenih dodataka nije imala utjecaja na financijske izvještaje.

Dodatak MRS-u 32 Financijski instrumenti: Objavljivanja vezana uz prijeboj imovine i obveza (izdani u prosincu 2012. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2014. godine)

Dodaci su smjernice za primjenu MRS-a 32 Financijski instrumenti: Prezentacija, te pojašnjavaju neke od zahtjeva za prijebojem financijske imovine i financijskih obveza u izvještaju o financijskom položaju. Primjena navedenog dodatka nije imala utjecaja na financijske izvještaje.

*Dodatak MRS-u 36 Objave vezane uz umanjenje imovine do nadoknadive vrijednosti (objavljen 29. svibnja 2013. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2014. godine)*

Dodatak navodi informacije koje je potrebno objaviti vezano uz nadoknadivu vrijednost umanjene imovine ukoliko je taj iznos temeljen na fer vrijednosti umanjenoj za trošak otuđenja. Dodatak ima učinak samo na objavljivanje, ali ne i na mjerenje i priznavanje imovine u financijskom položaju ili rezultatu Društva. Primjena navedenog dodatka nije imala utjecaja na financijske izvještaje.

*MSFI 9 Financijski instrumenti (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2015. godine)*

MSFI 9 je prvi standard koji je izdan kao dio šireg projekta zamjenjivanja MRS-a 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje. MSFI 9 zadržava, ali pojednostavljuje model miješanog mjerenja i utvrđuje dvije primarne kategorije mjerenja financijske imovine: amortizirani trošak i fer vrijednost. Osnova klasifikacije ovisi o poslovnom modelu subjekta i ugovornim karakteristikama novčanog tijeka financijske imovine. Smjernice MRS-a 39 o umanjenju vrijednosti financijske imovine i računovodstvu zaštite nastavljaju se primjenjivati. Uprava ne očekuje da će MSFI 9 imati utjecaja na financijske izvještaje, te planira usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu i nakon usvajanja od strane EU.

*IFRIC 21 Nameti (objavljen 20. svibnja 2013. godine, na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2014. godine)*

Tumačenje se odnosi na MRS 37 Rezerviranja, nepredviđene obveze i nepredviđena imovina. MRS 37 postavlja kriterije za priznavanje obveze, a jedan od njih je zahtjev da subjekt ima sadašnju obvezu kao rezultat prošlog događaja (obvezujući događaj). Tumačenje pojašnjava da obvezujući događaj koji stvara obvezu plaćanja nameta predstavlja aktivnost opisanu u relevantnom zakonu koji zahtijeva plaćanje nameta. Uprava ne očekuje da će IFRIC 21 imati utjecaja na financijske izvještaje, te planira usvojiti novi standard s datumom stupanja na snagu i nakon usvajanja od strane EU.

Društvo nije ranije primijenilo niti jedan Međunarodni standard financijskog izvještavanja čija primjena nije bila obavezna na dan izvještavanja. U slučajevima gdje prijelazne odredbe standarda dozvoljavaju izbor između primjene unaprijed i retrospektivne primjene, Društvo je odabrala primjenu unaprijed od dana početka primjene.

## 5. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROSUDBE I PROCJENE

### *Ključne prosudbe kod primjene računovodstvenih politika*

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu, obveze, prihode i troškove. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od takvih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na tekuće i buduća razdoblja.

#### *(i) Posljedice određenih sudskih sporova*

Pojedina društva unutar Grupe stranke su u parnicama i postupcima nastalim u uobičajenom tijeku poslovanja. Uprava koristi procjene vjerojatnog ishoda pravnih postupaka te na dosljednoj osnovi priznaje rezerviranja za obveze Grupe koje proizlaze iz tih postupaka.

#### *(ii) Nadoknadivost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja*

Nadoknadiva vrijednost potraživanja od kupaca i ostalih potraživanja procijenjena je po sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova diskontiranih po tržišnoj kamatnoj stopi na datum mjerenja. Kratkotrajna potraživanja bez navedene kamatne stope mjerena su prema iznosu originalnog računa ukoliko učinak diskontiranja nije značajan.

#### *(iii) Testiranje na umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine*

Grupa provodi godišnje provjere goodwilla, brandova i prava zbog umanjenja vrijednosti. Oni su alocirani za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti na jedinice stvaranja novca unutar poslovnih segmenata te im je neto knjigovodstvena vrijednost na dan izvještavanja kako slijedi:

	Mlinarstvo	Mljekarstvo	31. prosinca 2014. Ukupno
Žigovi	120.000	-	120.000
Goodwill	60.379	-	60.379
Lista kupaca	9.028	-	9.028
Softver i ostala nematerijalna imovina	-	1.020	1.020
	<b>189.407</b>	<b>1.020</b>	<b>190.427</b>

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

Nematerijalna imovina osim softvera i ostale nematerijalne imovine nastala je kao rezultat akvizicije u segmentu mlinarstva. Društvo je na dan 31.12.2014. godine provelo test na umanjenje vrijednosti goodwilla i zaštitnih znakova. Provedenim testom nije utvrđeno da postoje indikacije na umanjenje vrijednosti nematerijalne imovine.

## 6. POTENCIJALNE OBVEZE

U tijeku je spor koji se vodi sa društvom Osatina grupa d.o.o. gdje je Granolio d.d. tuženik, a radi naplate iznosa od 5.020.264 kuna zajedno s pripadajućim zateznim kamatama.

Uprava je uvjerenja da iz postojeće činjenične i pravne osnove proizlazi kako tužitelj nije aktivno legitimiran za vođenje ovog postupka te da će tužbeni zahtjev tužitelja Osatina grupa d.o.o. biti odbijen. Posebno se ističe da je dana 26. ožujka 2015. godine Granolio d.d. primio istovremeno dopis društva Osatina grupa d.o.o. kojim, uvažavajući izneseni prigovor nedostatka aktivne legitimacije najavljuje povlačenje tužbe u ovom predmetu kao i dopis PZ Osatina (druga pravna osoba) kojom zahtijeva plaćanje istog duga pod prijetnjom pokretanja postupka prisilne naplate.



7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA

	31. prosinca 2011.		31. prosinca 2011.		31. prosinca 2012.		u tis. kuna
	objavljeno	ispravak	prepravljeno	ispravak	objavljeno	prepravljeno	
<b>I DUGOTRAJNA IMOVINA</b>							
Zaštitni znaci, koncesije, licence	7.274	-	7.274	-	8.195	-	8.195
Ostala dugotrajna imovina	495.742	-	495.742	-	481.389	-	481.389
<b>II KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>							
<b>Zalihe</b>							
Potraživanja od kupaca	93.027	-	93.027	-	141.115	(9.511)	131.604
Dani zajmovi, depoziti i slično	141.619	(5.300)	136.319	(5.300)	129.604	(8.976)	120.628
Ostala kratkotrajna imovina	86.345	3.590	89.935	3.590	89.260	3.883	93.143
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	23.461	-	23.461	-	22.673	-	22.673
<b>UKUPNO IMOVINA</b>	<b>848.575</b>	<b>(1.710)</b>	<b>846.865</b>	<b>(1.710)</b>	<b>874.585</b>	<b>(14.604)</b>	<b>859.981</b>
<b>I KAPITAL I REZERVE</b>							
1. Upisani kapital	12.000	-	12.000	-	12.000	-	12.000
2. Zakonske rezerve	-	-	-	-	116	-	116
3. Revalorizacijska rezerva	115.661	(23.133)	92.528	(23.133)	112.023	(22.403)	89.620
4. Zadržana dobit	52.905	(3.339)	49.566	(3.339)	50.108	(9.985)	40.123
5. Rezultat tekuće godine	(237)	(6.646)	(6.883)	(6.646)	(5.652)	(11.906)	(17.558)
<b>Manjinski interes</b>	<b>80.858</b>	<b>(10.003)</b>	<b>70.855</b>	<b>(10.003)</b>	<b>75.622</b>	<b>(12.419)</b>	<b>63.203</b>
<b>II DUGOROČNE OBVEZE</b>							
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	8.666	(8.666)	-	(8.666)	8.488	(8.488)	-
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	200.561	8.666	209.227	8.666	199.155	8.488	207.643
3. Obveze prema dobavljačima	372	-	372	-	318	-	318
4. Odgođena porezna obveza	4.341	23.133	27.474	23.133	2.450	22.403	24.853
<b>III KRATKOROČNE OBVEZE</b>							
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	7.388	(7.388)	-	(7.388)	23.919	(19.649)	4.270
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	265.165	7.388	272.553	7.388	276.507	19.649	296.156
3. Ostale obveze	100.686	-	100.686	-	119.163	-	119.163
<b>Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b>	<b>209</b>	<b>18.278</b>	<b>18.487</b>	<b>18.278</b>	<b>368</b>	<b>19.706</b>	<b>20.074</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>	<b>848.575</b>	<b>(1.710)</b>	<b>846.865</b>	<b>(1.710)</b>	<b>874.585</b>	<b>(14.604)</b>	<b>859.981</b>

7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA (NASTAVAK)

		31. prosinca 2013. objavljeno	Ispravak	u tis.kuna 31. prosinca 2013. prepravljeno
<b>I DUGOTRAJNA IMOVINA</b>				
Zaštitni znaci, koncesije, licence	(f)	7.373	(7.373)	-
Ostala dugotrajna imovina		451.005		451.005
<b>II KRATKOTRAJNA IMOVINA</b>				
<b>Zalihe</b>				
Potraživanja od kupaca	(d)	131.997	(10.031)	121.966
Dani zajmovi, depoziti i slično	(b)	149.079	(6.627)	142.452
Ostala kratkotrajna imovina	(b)	75.757	3.768	79.525
<b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi</b>	(e)	47.109	-	47.109
<b>UKUPNO IMOVINA</b>		<b>867.779</b>	<b>(24.502)</b>	<b>843.277</b>
<b>I KAPITAL I REZERVE</b>				
1. Upisani kapital		12.000	-	12.000
2. Zakonske rezerve		161	-	161
3. Revalorizacijska rezerva	(c)	105.181	(21.677)	83.504
4. Zadržana dobit		49.414	(21.890)	27.524
5. Rezultat tekuće godine	(d)	(7.314)	(5.119)	(12.433)
<b>Manjinski interes</b>		70.392	(13.993)	56.399
<b>II DUGOROČNE OBVEZE</b>				
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	(a)	6.940	(6.940)	-
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	(a)	212.209	6.940	219.149
3. Obveze prema dobavljačima		318	-	318
4. Odgođena porezna obveza	(c)	555	21.677	22.232
<b>III KRATKOROČNE OBVEZE</b>				
1. Obveze za zajmove, depozite i slično	(a)	19.460	(14.664)	4.796
2. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	(a)	242.286	14.664	256.950
Ostale obveze		154.902	-	154.902
<b>Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja</b>	(e)(h)	1.275	16.500	17.775
<b>UKUPNO PASIVA</b>		<b>867.779</b>	<b>(24.502)</b>	<b>843.277</b>



7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA (NASTAVAK)

Bilj.	2011. godina		2012. godina		2013. godina		2013. godina
	objavljeno	ispravljeno	objavljeno	ispravljeno	objavljeno	ispravljeno	
Prihodi od prodaje	774.898	(1.710)	809.833	(5.093)	809.833	(2.859)	753.237
Ostali poslovni prihodi	42.586	(11.309)	35.682	(10.030)	24.745	(1.826)	27.536
<b>Ukupni prihodi iz poslovanja</b>	<b>817.484</b>	<b>-</b>	<b>845.515</b>	<b>-</b>	<b>829.485</b>	<b>-</b>	<b>780.773</b>
Materijalni troškovi	(683.929)	-	(718.163)	-	(718.163)	(665.351)	(655.840)
Ostali troškovi	(13.417)	-	(12.484)	-	(12.484)	(3.017)	(9.284)
Vrijednosno usklađenje	(895)	-	(184)	-	(184)	(157)	(13.746)
Ostalo	(84.810)	-	(93.045)	1.710	(91.335)	(99.380)	(94.294)
<b>Ukupni troškovi iz poslovanja</b>	<b>(783.051)</b>	<b>-</b>	<b>(823.876)</b>	<b>1.710</b>	<b>(822.166)</b>	<b>(771.155)</b>	<b>(773.164)</b>
<b>Neto financijski rezultat</b>	<b>(30.735)</b>	<b>-</b>	<b>(27.823)</b>	<b>-</b>	<b>(27.823)</b>	<b>(25.200)</b>	<b>(25.200)</b>
<b>Rezultat prije oporezivanja</b>	<b>3.698</b>	<b>(13.309)</b>	<b>(6.184)</b>	<b>(14.320)</b>	<b>(20.504)</b>	<b>(6.694)</b>	<b>(17.591)</b>
Porez na dobit	(1.968)	-	(1.908)	-	(1.908)	(1.646)	(1.646)
<b>Dobit / (gubitak) nakon poreza</b>	<b>1.730</b>	<b>(13.309)</b>	<b>(8.092)</b>	<b>(14.320)</b>	<b>(22.412)</b>	<b>(6.694)</b>	<b>(19.237)</b>
<i>Pripada grupi</i>	(237)	-	(6.883)	-	(17.558)	(7.314)	(12.433)
<i>Manjinski interes</i>	1.967	-	(4.696)	-	(4.854)	(5.229)	(6.804)

## 7. USPOREDNE INFORMACIJE I PREPRAVLJANJA POČETNIH STANJA (NASTAVAK)

Grupa je u svrhu izdavanja nove serije dionica na tržištu kapitala i objave Prospekta iskazala prepravljene prethodne godine radi transparentnosti, usporedivosti i cjelovitog prikaza informacija u skladu s IFRS 8 i to na način:

(a) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija dugoročnih i kratkoročnih obveza prema leasing kućama s pozicije "Obveze za zajmove, depozite i slično" na poziciju "Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama".

(b) U godinama 2013., 2012. i 2011. napravljena je reklasifikacija potraživanja za robne zajmove s pozicije "Potraživanje od kupaca" na poziciju "Kratkotrajni dani zajmovi, depoziti i slično".

(c) U godinama 2013., 2012. i 2011. izdvojena je odgođena porezna obveza iz revalorizacijskih rezervi u skladu s IFRS 12.

(d) U godinama 2012. i 2013. korigirane su zalihe u skladu s IFRS 2 za revalorizaciju istih te je za iznos od 9.511 tisuće kuna u 2012. godini i 3.817 tisuća kuna u 2013. godini umanjen rezultat razdoblja, a u 2013. godini uvećan za 9.511 tisuću kuna obzirom da su zalihe prodane. Nadalje, Grupa je u 2013. godini korigirala nekurentne zalihe od PZ Osatina u iznosu od 6.215 tisuća kuna koje su teretile rezultat razdoblja.

(e) U 2013. godini pozicije "Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi" i "Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja" ispravljani su za iznos spora s Poljoprivrednom zadrugom Osatina te je za iznos od 3.018 tisuća kuna umanjen rezultat tekućeg razdoblja.

(f) U 2013. godini ispravljen je iznos od 7.373 tisuće kuna koji se odnosi na brend Zdenka te je priznat gubitak u tekućem razdoblju u skladu s IFRS 36. Nadalje, tekući rezultat razdoblja je raspoređen na dio koji se odnosi na Grupu te na manjinski interes koji je smanjen u istom razmjeru.

(g) U 2013. godini Grupa je ispravila prihode od prodaje te umanjila prihode za rabate od kupaca za 2013., 2012. i 2011. godinu u skladu s IFRS 18.

(h) Grupa je ispravila pogrešno knjiženje prihoda od potpora u 2011. i 2012. godini te je iste razgraničila na vijek trajanja imovine kupljene od potpora. Sukladno navedenom umanjena je zadržana dobit u 2011., 2012. i 2013. godini, a uvećani su prihodi budućeg razdoblja u skladu s IFRS 20.



8. PRIHODI OD PRODAJE

	2011.	2012.	2013.	u tis. Kuna 2014.
Prihodi od prodaje u zemlji	685.738	695.328	557.323	711.533
Prihodi od prodaje u inozemstvu	89.160	114.505	195.914	75.148
	<b>774.898</b>	<b>809.833</b>	<b>753.237</b>	<b>786.681</b>

Izveštajni segmenti sastavni su dio internih financijskih izvještaja. Interne financijske izvještaje redovito pregledava Uprava Društva koja je i glavni donositelj poslovnih odluka te koja na osnovu njih ocjenjuje uspješnost poslovanja i donosi poslovne odluke.

Grupa prati svoje poslovanje kroz sljedeće poslovne segmente:

- Mlinarstvo
- Mljekarstvo
- Veleprodaja
- Ostalo

**Analiza prihoda po vrsti djelatnosti**

Slijedi analiza poslovnih prihoda poslovanja Grupe po izvještajnim segmentima koji su prikazani u skladu s MSFI 8 te usklada rezultata poslovanja po segmentima sa dobiti ili gubitkom od oporezivanja prikazanim u konsolidiranom izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Prikazani prihodi odnose se na prihode od prodaje i ostale prihode ostvarene prodajom vanjskim kupcima. Prodaja među izvještajnim segmentima eliminira se prilikom konsolidacije.

	2013.	u tis. Kuna 2014.
Mlinarstvo	211.567	259.531
Mljekarstvo	146.416	150.262
Trgovačka roba	332.198	317.948
Ostalo	63.056	58.940
	<b>753.237</b>	<b>786.681</b>

**Teritorijalna analiza prihoda od prodaje**

Zemlja	2011.	2012.	2013.	u tis. Kuna 2014.
Hrvatska	685.738	695.328	557.323	711.533
Italija	7.564	20.290	63.738	11.402
Švicarska	-	8.166	33.616	6.155
Bosna i Hercegovina	31.666	37.556	22.664	18.186
Nizozemska	8.142	7.536	16.160	-
Srbija	3.541	17.757	15.627	10.108
Ostale zemlje	38.247	23.200	44.109	29.297
	<b>774.898</b>	<b>809.833</b>	<b>753.237</b>	<b>786.681</b>

9. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
Prihodi od subvencija	7.671	1.834	9.665	9.618
Prihodi s osnove prirasta osnovnog stada	1.772	2.460	3.051	5.103
Naknadna odobrenja od dobavljača	4.441	5.600	4.397	4.751
Inventurni viškovi	1.268	2.329	858	1.732
Prihod od naplate šteta	654	1.902	2.438	1.696
Naknadno utvrđeni prihodi	604	952	142	1.671
Prihodi od prodaje dugotrajne imovine	382	48	3.351	30
Prihod od prodaje sirovine	7.751	905	-	-
Ostali poslovni prihodi	4.734	3.622	3.634	4.200
	<b>29.277</b>	<b>19.652</b>	<b>27.536</b>	<b>28.801</b>

10. MATERIJALNI TROŠKOVI

Struktura materijalnih troškova je sljedeća:

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
<i>Troškovi sirovina i materijala</i>				
Troškovi sirovina i materijala	249.738	243.970	272.416	302.563
Potrošena energija	16.953	17.928	19.031	28.339
Kalo, rasip, lom i kvar na zalihama	2.842	2.604	2.641	3.149
Trošak zaliha prodane stoke	3.613	4.726	4.598	1.662
Ostalo	688	608	1.069	1.309
	<b>273.834</b>	<b>269.836</b>	<b>299.755</b>	<b>337.022</b>
<i>Nabavna vrijednost prodane robe</i>	<b>365.780</b>	<b>405.929</b>	<b>308.899</b>	<b>326.475</b>
<i>Ostali vanjski troškovi</i>				
Usluge telefona, pošte i prijevoza	17.189	16.215	18.697	25.697
Usluge zakupa	5.336	5.178	4.534	8.419
Usluge održavanja i zaštite	4.082	5.092	5.343	5.883
Usluge promidžbe, sponzorstva	4.794	2.656	2.984	1.919
Intelektualne usluge	2.703	2.358	2.185	1.873
Usluge registracije vozila	758	69	61	-
Ostalo	9.453	10.830	13.382	12.118
	<b>44.315</b>	<b>42.398</b>	<b>47.186</b>	<b>55.909</b>
	<b>683.929</b>	<b>718.163</b>	<b>655.840</b>	<b>719.406</b>

Kategorija „Ostalo“ unutar Ostalih vanjskih troškova u 2014. godini sadržava troškove koji su dio prodajnih troškova (troškovi špeditera, pretovara i drugi manipulativnih troškova).



**11. TROŠKOVI OSOBLJA**

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
Neto plaće	27.777	28.575	26.118	23.130
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	12.117	12.195	10.930	9.817
Doprinosi na plaće	6.782	6.408	5.606	3.734
	<b>46.676</b>	<b>47.178</b>	<b>42.654</b>	<b>36.681</b>

**12. VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE**

	2011.	2012.	2013.	2014.
Potraživanja od kupaca	496	32	35	18.164
Zaliha	399	-	6.215	749
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	-	7.374	-
Ostala potraživanja	-	152	122	-
	<b>895</b>	<b>184</b>	<b>13.746</b>	<b>18.913</b>

**13. OSTALI TROŠKOVI**

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
Bankovne usluge i troškovi platnog prometa	3.625	3.219	2.372	2.658
Naknade troškova zaposlenima, darovi i pomoći	2.846	3.533	2.734	2.377
Premije osiguranja	1.115	1.505	1.383	2.183
Doprinosi, članarine i druga davanja	1.619	983	741	887
Dnevnice za službena putovanja	1.596	1.238	640	551
Ostali troškovi	2.616	2.006	1.414	1.629
	<b>13.417</b>	<b>12.484</b>	<b>9.284</b>	<b>10.285</b>

## 14. OSTALI POSLOVNI RASHODI

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
Naknadno odobreni cassa sconto	7.112	2.332	1.663	4.820
Naknadno utvrđeni troškovi poslovanja	-	1.844	5.136	707
Troškovi reprezentacije i darovanja	1.435	983	510	316
Kazne, penali, naknade šteta	203	446	1.239	625
Neamortizirana vrijednost rashodovane imovine	1.394	758	399	-
Naknade šteta po sudskim presudama	-	-	3.017	-
Otpisi nenaplaćenih potraživanja	-	1.395	711	-
Ostalo	5.376	1.953	1.331	3.318
	<b>15.520</b>	<b>9.711</b>	<b>14.006</b>	<b>9.786</b>

Kategorija „Ostalo“ unutar Ostalih poslovnih rashoda sadržava troškove dopuštenih manjkova u proizvodnji, gubitke iz usklade vrijednosti osnovnog stada, troškove uginuća i otpisa biološke imovine i druge poslovne rashode.



15. FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI

Financijski prihodi

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
Kamate na dane zajmove	1.344	4.848	1.621	2.592
Zatezne kamate	2.034	2.316	3.335	1.829
Pozitivne tečajne razlike	1.797	3.299	1.119	1.685
Dobici iz burzovnih transakcija	-	-	-	251
Ostali financijski prihodi	15	12	1.393	65
	<b>5.190</b>	<b>10.475</b>	<b>7.468</b>	<b>6.422</b>

Financijski rashodi

	u tis. kuna			
	2011.	2012.	2013.	2014.
Kamate na kredite i zajmove	28.922	28.306	23.676	24.629
Gubici od usklade financijske imovine	-	-	-	18.975
Diskontne kamate po mjenicama	194	4.711	2.021	6.649
Negativne tečajne razlike	5.769	4.179	1.078	2.344
Zatezne kamate	1.028	721	4.170	819
Ostali financijski rashodi	12	381	1.723	3.026
	<b>35.925</b>	<b>38.298</b>	<b>32.668</b>	<b>56.442</b>

Ostali financijski rashodi u 2014. godini predstavljaju gubitak od prodaje udjela u društvu Ecofarm d.o.o. BiH (2.935 tisuća kuna).

Gubici od usklade financijske imovine za period koji završava 31. prosinca 2014. godine predstavljaju trošak ispravka vrijednosti financijske imovine i odnose se na sljedeće:

	u tis.kuna
Vrijednosno usklađenje robnih zajmova	5.418
Vrijednosno usklađenje danih pozajmica	(a) 4.143
Ulaganja u sudjelujuće interese	(b) 6.638
Ulaganje u vrijednosne papire	(c) 2.776
	<b>18.975</b>

(a) Umanjenje vrijednosti danih pozajmica povezanim društvima (Tepih galerija d.o.o. i Fives d.o.o.) iznosi 2.322 tisuće kuna te u društvu Ecofarm BiH 1.461 tisuća kuna.

(b) Umanjenje vrijednosti ulaganja u društva Zagrebačke pekare Klara d.d. (1.052 tisuća kuna) i Prehrana trgovina d.d. (1.391 tisuća kuna) te umanjeње vrijednosti u PZ Zabarau (990 tisuća kuna). Umanjenje vrijednosti ulaganja u društvo Zagrebačke pekare Klara d.d. dionice Klare reklasificirane su na imovinu klasificiranu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak temeljem MRS-a 39 te rezerva koja je formirana promjenom vrijednosti dionica u prethodnim godinama, a uslijed konstantnog gubitka koji društvo Klara zagrebačke pekare d.d. ostvaruje, preknjižena na teret rezultata tekuće godine.

(c) Umanjenje vrijednosti mjenica iz komercijalnog poslovanja (2.003 tisuće kuna) te dioničkog portfelja (773 tis. kuna).

# Granolio Grupa

## 16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2014. godine

	Zemljište	Građ. objekti	Postr., oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretn.	Ost.mat. imovina	Mat.imovina u pripremi	Ukupno mat. imovina	Software	Zaštitni znaci	Lista kupaca	Nemat. Ulaganja u pripremi	Goodwill	Ukupno nematerijal na imovina	
<b>Nabavna vrijednost</b>															
Stanje 01.01.2014.	27.980	337.312	193.176	15.889	827	154	18.767	594.105	3.230	-	-	-	-	3.230	
Direktna povećanja tijekom godine	116	246	4.021	3.452	-	32	11.681	19.548	-	-	-	130.121	60.379	190.501	
Prijenos s investicija	265	2.641	6.088	448	-	-	(9.442)	-	-	120.000	10.000	(130.000)	-	-	
Prijenos na ulaganja u nekretnine	(978)	(3.008)	-	-	3.986	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Prodaja	-	-	-	(2.715)	(422)	-	-	(3.137)	-	-	-	-	-	-	
Rashod	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Prirast	-	-	-	2.952	-	-	-	2.952	-	-	-	-	-	-	
Uginuća	-	-	-	(1.036)	-	-	-	(1.036)	-	-	-	-	-	-	
Prijevodi biološke im.	-	-	-	(1.932)	-	-	-	(1.932)	-	-	-	-	-	-	
Stanje 31.12.2014.	27.383	337.191	203.285	17.058	4.391	186	21.006	610.500	3.230	120.000	10.000	121	60.379	193.730	
<b>Ispravak vrijednosti</b>															
Stanje 01.01.2014.	-	83.150	105.029	5.128	34	94	-	193.435	1.972	-	-	-	-	1.972	
Amortizacija za 2014.	-	11.932	15.630	2.461	8	2	-	30.033	360	-	971	-	-	1.331	
Prodaja	-	-	-	(975)	(69)	-	-	(1.044)	-	-	-	-	-	-	
Rashodi i manjkovi	-	-	-	(499)	-	-	-	(499)	-	-	-	-	-	-	
Prijenos na ulaganja u nek.	-	(1.489)	-	-	1.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ostalo	-	-	40	-	-	-	-	40	-	-	-	-	-	-	
Stanje 31.12.2014.	-	93.593	120.699	6.115	1.462	96	-	221.965	2.332	-	971	-	-	3.303	
<b>Sadašnja vrijednost</b>															
01.01.2014.	27.980	254.162	88.147	10.761	793	60	18.767	400.670	1.258	-	-	-	-	1.258	
Sadašnja vrijednost 31.12.2014.	27.383	243.598	82.586	10.943	2.929	90	21.006	388.535	898	120.000	9.029	121	60.379	190.427	

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 770 tisuće kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta (735 tis.kuna) te opreme (35 tis.kuna).



16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2013. godine

	u tis. kuna									
	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina	Mat.imovina u pripremi	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja	UKUPNO
<b>Nabavna vrijednost</b>										
Stanje 01.01.2013.	27.065	337.365	188.097	14.929	395	143	18.901	586.895	17.981	604.876
Direktna povećanja tijekom godine	-	103	2.124	183	1.793	11	4.574	8.788	170	8.958
Prijenos s investicija	-	822	3.886	-	-	-	(4.708)	-	-	-
Reklasifikacija	978	(978)	-	-	-	-	-	-	-	-
Prodaja	-	-	(910)	(2.516)	(1.361)	-	-	(4.787)	-	(4.787)
Rashod	(63)	-	(21)	(1.046)	-	-	-	(1.130)	(14.921)	(16.051)
Prirast	-	-	-	4.339	-	-	-	4.339	-	4.339
Stanje 31. prosinac 2013.	27.980	337.312	193.176	15.889	827	154	18.767	594.105	3.230	597.335
<b>Ispravak vrijednosti</b>										
Stanje 01.01.2013.	-	69.648	88.244	3.946	22	86	-	161.946	8.373	170.319
Amortizacija za 2013.	-	11.337	15.951	2.351	12	8	-	29.659	1.146	30.805
Prodaja	-	-	(637)	(823)	-	-	-	(1.460)	-	(1.460)
Rashodi i manjkovi	-	-	(3)	(346)	-	-	-	(349)	(7.547)	(7.896)
Amortizacija revalorizacije 2013.	-	2.165	1.474	-	-	-	-	3.639	-	3.639
Stanje 31. prosinac 2013.	-	83.150	105.029	5.128	34	94	-	193.435	1.972	195.407
<b>Sadašnja vrijednost</b>										
01.01.2013.	27.065	267.717	99.853	10.983	373	57	18.901	424.949	9.608	434.557
Sadašnja vrijednost 31. prosinac 2013.	27.980	254.162	88.147	10.761	793	60	18.767	400.670	1.258	401.928

Predjmovi za materijalnu imovinu iznose 1.522 tisuće kuna i odnose se na predjvam za kupovinu zemljišta u (737 tis.kuna) te opreme (9 tis.kuna) u žliaru i nabavku stroja (stroja za pakiranje) u iznosu od 776 tis. kuna u Zdenci.

16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2012. godine

Nabavna vrijednost	u tis. kuna						UKUPNO			
	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina		Mat.imovina u pripremi	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja
Stanje 01.01.2012.	26.509	332.326	173.833	13.047	395	132	23.875	570.117	16.104	586.221
Direktna povećanja tijekom godine	556	724	1.742	1.947	-	11	16.902	21.882	189	22.071
Prijenos s investicija	-	4.315	15.841	-	-	-	(21.851)	(1.695)	1.695	-
Prodaja	-	-	(2.117)	(1.756)	-	-	-	(3.873)	-	(3.873)
Rashod	-	-	(1.202)	(721)	-	-	-	(1.923)	(7)	(1.930)
Prirast	-	-	-	2.459	-	-	-	2.459	-	2.459
Ostalo	-	-	-	(47)	-	-	(25)	(72)	-	(72)
<b>Stanje 31. prosinac 2012.</b>	<b>27.065</b>	<b>337.365</b>	<b>188.097</b>	<b>14.929</b>	<b>395</b>	<b>143</b>	<b>18.901</b>	<b>586.895</b>	<b>17.981</b>	<b>604.876</b>
<b>Ispravak vrijednosti</b>										
Stanje 01.01.2012.	-	55.930	72.560	1.411	11	72	-	129.984	7.271	137.255
Amortizacija za 2012.	-	11.554	16.814	2.837	11	14	-	31.230	1.109	32.339
Prodaja	-	-	(1.749)	(141)	-	-	-	(1.890)	-	(1.890)
Rashodi i manjkovi	-	(1)	(851)	(161)	-	-	-	(1.013)	(7)	(1.020)
Amortizacija revalorizacije 2012.	-	2.165	1.470	-	-	-	-	3.635	-	3.635
<b>Stanje 31. prosinac 2012.</b>	<b>-</b>	<b>69.648</b>	<b>88.244</b>	<b>3.946</b>	<b>22</b>	<b>86</b>	<b>-</b>	<b>161.946</b>	<b>8.373</b>	<b>170.319</b>
<b>Sadašnja vrijednost</b>										
01.01.2012.	26.509	276.396	101.273	11.636	384	60	23.875	440.133	8.833	448.966
Sadašnja vrijednost 31. prosinac 2012.	27.065	267.717	99.853	10.983	373	57	18.901	424.949	9.608	434.557

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 934 tisuća kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta (737 tis.kuna) te opreme (197 tis.kuna).



# Granolio Grupa

## 16. NEMATERIJALNA I MATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

Kretanje materijalne i nematerijalne imovine u toku 2011. godine

u tis. kuna

	Zemljište	Građevinski objekti	Postrojenja, oprema i alati	Biološka imovina	Ulaganja u nekretnine	Ost.mat. imovina	Mat.imovina u pripremi	Ukupno mat. imovina	Nemat. ulaganja	UKUPNO
<b><u>Nabavna vrijednost</u></b>										
Stanje 01.01.2011.	16.326	191.741	79.410	4.836	-	102	20.285	312.700	943	313.643
Povećanje u konsolidaciji	1.513	54.521	55.243	-	-	-	37.449	148.726	15.005	163.731
Direktna povećanja tijekom godine	8.469	38.937	7.797	8.086	395	30	49.329	113.043	112	113.155
Prijenos s investicija	201	47.127	35.860	-	-	-	(83.188)	-	44	44
Prodaja	-	-	(3.187)	(2.204)	-	-	-	(5.391)	-	(5.391)
Rashod	-	-	(1.290)	(646)	-	-	-	(1.936)	-	(1.936)
Pri rast	-	-	-	2.975	-	-	-	2.975	-	2.975
<b>Stanje 31. prosinac 2011.</b>	<b>26.509</b>	<b>332.326</b>	<b>173.833</b>	<b>13.047</b>	<b>395</b>	<b>132</b>	<b>23.875</b>	<b>570.117</b>	<b>16.104</b>	<b>586.221</b>
<b><u>Ispravak vrijednosti</u></b>										
Stanje 01.01.2011.	-	31.359	43.847	644	-	58	-	75.908	819	76.727
Povećanje u konsolidaciji	-	14.137	16.191	-	-	-	-	30.328	4.827	35.155
Amortizacija za 2011.	-	8.656	14.227	1.307	11	14	-	24.215	1.625	25.840
Prodaja	-	-	(428)	(367)	-	-	-	(795)	-	(795)
Rashodi i manjkovi	-	-	(2.750)	(173)	-	-	-	(2.923)	-	(2.923)
Amortizacija revalorizacije	-	1.778	1.473	-	-	-	-	3.251	-	3.251
<b>Stanje 31. prosinac 2011.</b>	<b>-</b>	<b>55.930</b>	<b>72.560</b>	<b>1.411</b>	<b>11</b>	<b>72</b>	<b>-</b>	<b>129.984</b>	<b>7.271</b>	<b>137.255</b>
<b>Sadašnja vrijednost</b>										
01.01.2011.	16.326	160.382	35.563	4.192	-	44	20.285	236.792	124	236.916
Sadašnja vrijednost 31. prosinac 2011.	26.509	276.396	101.273	11.636	384	60	23.875	440.133	8.833	448.966

Predujmovi za materijalnu imovinu iznose 962 tisuće kuna i odnose se na predujam za kupovinu zemljišta (737 tis.kuna), predujam za projektnu dokumentaciju (159 tis.kuna), nadstrešnice za telad (38 tis.kuna), nabavku opreme (28 tis.kuna).

17. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

(a) Ulaganja u sudjelujuće interese

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Zagrebačke pekarnice Klara d.d.	24.182	24.182	20.977	19.926
Prehrana trgovina d.d.	1.927	1.927	1.927	536
PZ Zabara	1.403	1.000	1.000	10
Žitozajednica d.o.o.	1	1	1	1
Zdenka m.p. Beograd	4	4	-	-
Ekofarma d.o.o., BiH	1.195	9.105	9.106	-
	<b>28.712</b>	<b>36.219</b>	<b>33.011</b>	<b>20.473</b>

Učešće u vlasničkoj strukturi

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	31. prosinac 2014.
Zagrebačke pekarnice Klara d.d.	18,25%	18,25%	18,25%	18,25%
Prehrana trgovina d.d.	11,48%	11,48%	11,48%	11,48%
Poljoprivredna zajednica Zabara	75%	12,50%	12,50%	12,50%
Žitozajednica d.o.o.	1,28%	1,28%	1,28%	1,28%
Zdenka m.p. , Beograd	100%	100%	-	-
Ekofarma d.o.o., BiH	100%	100%	100%	-

(b) Dani dugoročni zajmovi

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Zajmovi pravnim osobama povezana društva	20.916	15.719	13.365	10.853
Zajmovi fizičkim osobama	289	268	300	329
Depoziti	2.940	1.765	771	797
	<b>24.145</b>	<b>17.752</b>	<b>14.436</b>	<b>11.979</b>

Dospijee dugoročnih kredita:

	stanje 31. prosinac 2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	u tis. kuna 2019+
Zajmovi pravnim osobama – povezana društva	10.853	-	2.605	2.605	2.605	3.038
Kreditni fizičkim osobama	329	137	72	26	24	70
	<b>11.182</b>	<b>137</b>	<b>2.677</b>	<b>2.631</b>	<b>2.629</b>	<b>3.108</b>



**17. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (NASTAVAK)**

U toku 2013. godine Grupa je likvidirala društvo Zdenka-mliječni proizvodi Beograd.

U toku 2014. godine prodan je udio u društvu Ekofarma d.o.o. registrirano u Bosni i Hercegovini. Prodajom udjela realiziran je gubitak od 2.935 tisuća kuna.

Ulaganje u poljoprivrednu zadrugu Zabara umanjeno je na njenu fer vrijednost proporcionalnu udjelu Grupe u zadrugi.

Gubitak od prodaje udjela u Ekofarmi i umanjenje vrijednosti ulaganja u PZ Zabararu iskazani su u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2014. godine.

**18. ZALIHE**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Trgovačka roba	17.526	21.698	70.195	88.479
Sirovine	52.215	84.811	32.790	27.580
Gotovi proizvodi	14.912	14.555	9.773	15.091
Proizvodnja u tijeku	8.374	10.466	9.207	12.232
Imovina raspoloživa za prodaju	-	-	-	20
Predujmovi za zalihe	-	74	1	14
	<b>93.027</b>	<b>131.604</b>	<b>121.966</b>	<b>143.416</b>

**19. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I POTRAŽIVANJA OD DRŽAVE I DRUGIH INSTITUCIJA**

**a) Potraživanja od kupaca**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 31. prosinac 2014.
Kupci u zemlji	133.553	118.374	127.206	164.206
Kupci u inozemstvu	12.279	11.002	23.857	14.555
Ispravak vrijednosti kupaca	(9.513)	(8.748)	(8.611)	(23.934)
	<b>136.319</b>	<b>120.628</b>	<b>142.452</b>	<b>154.827</b>

**Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	31. prosinac 2014.
Stanje na dan 1.1.	9.478	9.513	8.748	8.611
Povećanje	496	-	-	17.306
Otpis ispravljenih potraživanja	-	(81)	(54)	(328)
Naplata ispravljenih potraživanja	(461)	(684)	(83)	(1.655)
<b>Završno stanje</b>	<b>9.513</b>	<b>8.748</b>	<b>8.611</b>	<b>23.934</b>

**19. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I POTRAŽIVANJA OD DRŽAVE I DRUGIH INSTITUCIJA (NASTAVAK)**

Starosna analiza dospjelih potraživanja od kupaca kod kojih nije proveden ispravak vrijednosti prikazana je u sljedećoj tablici:

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 31. prosinac 2014.
Nedospjelo	69.063	63.562	76.038	81.687
0 - 90 dana	44.032	35.624	42.354	57.434
91 - 180 dana	6.931	4.757	3.409	7.659
181 - 360 dana	7.410	3.321	4.527	1.002
> 360 dana	8.883	13.364	16.124	7.045
	<b>136.319</b>	<b>120.628</b>	<b>142.452</b>	<b>154.827</b>

Društvo je provelo test na umanjenje vrijednosti svih potraživanja od kupaca, te je procijenilo da su potraživanja od kupaca, na dan 31. prosinca 2014. godine iskazana u razredu starijih od 360 dana, naplativa.

**b) Potraživanja od države i drugih institucija**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Potraživanja za poticaje	6.432	5.924	9.721	5.992
Potraživanja za financiranje djelatnosti	-	-	-	1.847
Predujmovi poreza na dobit	-	-	-	1.479
Potraživanja za PDV	2.168	702	14.528	595
Ostala potraživanja od države i drugih institucija	697	1.493	287	814
	<b>9.297</b>	<b>8.119</b>	<b>24.536</b>	<b>10.727</b>

**20. KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA**

**a) Ulaganja u vrijednosne papire**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Ulaganja u ostale vrijednosne papire	5.181	2.884	2.821	377
Ulaganja u dionice	1.300	1.300	1.300	494
	<b>6.481</b>	<b>4.184</b>	<b>4.121</b>	<b>871</b>

**b) Dani zajmovi, depoziti i slično**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Kreditiranje sjetve	47.378	68.763	54.089	46.562
Dani kratkoročni zajmovi	34.017	24.355	24.843	25.247
Dani depoziti	8.540	25	593	65
	<b>89.935</b>	<b>93.143</b>	<b>79.525</b>	<b>71.874</b>

Kreditni za sjetvu odnose se na dane robne zajmove u gnojivu i sjemenu poljoprivrednicima koji su istovremeno i dobavljači roba za proizvodnju i trgovinu.



## 20. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (NASTAVAK)

## b) Dani zajmovi, depoziti i slično (nastavak)

## Starosna struktura kreditiranja sjetve

	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Nedospjelo	26.745
0 - 90 dana	15.906
91 - 180 dana	1.546
181 - 360 dana	-
> 360 dana	2.365
	<b>46.562</b>

## Dani kratkoročni zajmovi

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 31. prosinac 2014.
Stanarka d.o.o.	6.856	9.553	10.604	10.718
Cautio d.o.o.	2.510	2.515	2.546	-
F.I.V.E.S. d.o.o.	1.173	1.173	1.173	-
Tepih galerija d.o.o.	1.149	1.149	1.149	-
Ecofarm d.o.o.	6.847	118	738	-
PZ Zabara	1.878	-	75	-
Zajmovi ključnom rukovodstvu	5.624	2.681	3.336	5.111
Zajmovi fizičkim osobama	1.907	1.045	4.067	4.350
Zajmovi ostalima	6.073	6.121	1.155	5.068
	<b>34.017</b>	<b>24.355</b>	<b>24.843</b>	<b>25.247</b>

U toku 2014. godine napravljen je ispravak vrijednosti danih zajmova temeljem procjene naplativosti (bilješka 15).

## 21. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Računi u bankama - kunski	3.420	7.813	4.229	2.725
Računi u bankama - devizni	903	197	5.734	622
Novac u blagajni	5	1	2	3
	<b>4.328</b>	<b>8.011</b>	<b>9.965</b>	<b>3.350</b>

**22. KAPITAL I REZERVE**

Kapital predstavlja vlastita trajna sredstva za poslovanje. Obuhvaća temeljnu dioničku glavnica, zajedno sa zakonskim rezervama, revalorizacijskim rezervama, zadržanom dobiti i gubitkom tekuće godine.

Odlukom Skupštine društva u 2012. godini Granolio d.o.o. preoblikovan je u dioničko društvo izdavanjem redovnih dionica. Temeljni kapital društva u iznosu od 5.000.000 kuna podjeljen je na 500.000 redovnih dionica serije "A", od kojih svaka ima nominalni iznos 10 kn.

Preoblikovanje društva upisano je u registar Trgovačkog suda u Zagrebu 21. veljače 2012. godine.

Odlukom Skupštine temeljni kapital Društva povećan je pretvorbom zadržane dobiti s iznosa od 5.000.000 kuna za iznos od 7.000.000 kuna na iznos od 12.000.000 kuna. Temeljni kapital povećan je izdavanjem redovnih dionica nominalne vrijednosti 10 kn, koje preuzimaju dioničari srazmjerno njihovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu Društva. Povećanje temeljnog kapitala upisano je u registar Trgovačkog suda u Zagrebu 28. rujna 2011. godine.

Odlukom glavne skupštine od 2. rujna 2014. godine temeljni kapital povećan je s iznosa od 12.000.000,00 kuna za iznos od 7.016.430,00 kuna na iznos od 19.016.430,00 kuna. Temeljem javnog poziva za upis novih dionica temeljni kapital povećan je uplatama u novcu izdavanjem novih 701.643 redovnih dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od 10,00 kuna, u nematerijaliziranom obliku po jedinstvenoj konačnoj cijeni izdanja za jednu novu dionicu od 134,00 kune. Društvo je provelo javni poziv za upis novih dionica, i to njih najmanje 671.642 do najviše 789.157. Upis je proveden od 25. do 27. studenog 2014. godine.

Na dan 31. prosinca 2014. godine upisani kapital u sudskom registru iznosi 19.016.430 kuna. Ukupan broj dionica iznosi 1.901.643. Nominalna vrijednost jedne dionice iznosi 10 kuna. Rezultat prodaje dionica putem javne ponude je i kapitalna dobit u vrijednosti 87.003 tisuće kuna koja je umanjena za nastale troškove dokapitalizacije u vrijednosti 1.625 tisuća kuna.

Na dan 31. prosinca 2014. godine vlasnička struktura temeljnog kapitala na dan 31. prosinca 2014. godine bila je kako slijedi, pri čemu prvih 10 dioničara na dan 31. prosinca 2014. godine drži 93,12 % dionica:

	U tisućama	
	Broj dionica	% vlasništva
Hrvoje Filipović	1.155,0	60,74%
Hypo Alpe-adria-bank d.d./PBZ.CO. Obvezni mirovinski fond- kategorija B	150,0	7,89%
Societe Generale-Splitska banka d.d./Erste plavi OMF kategorija B	149,3	7,85%
Prima ulaganja d.o.o.	111,9	5,89%
Agrokor d.d.	52,2	2,75%
HOK - osiguranje d.d.	44,8	2,35%
Hypo Alpe-adria-bank d.d. /SZIF d.d	30,0	1,58%
PBZ d.d./Skrbnički zbirni račun klijenta	28,0	1,47%
Primorska banka d.d. Rijeka /zbirni račun klijenta privatnog bankarstva	27,1	1,42%
Zagrebačka banka dd / ZB Global	22,5	1,18%
Ostali	130,8	6,88%
	<b>1.901,6</b>	<b>100,00%</b>



**23. ZARADA PO DIONICI**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Gubitak raspoređen Grupi (u tis.kuna)	(6.883)	(17.558)	(12.433)	(46.268)
Ponderirani prosječni broj dionica za izračun osnovne zarade po dionici	500.000	1.200.000	1.200.000	1.239.003
<b>Zarada po dionici</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>	<b>(10)</b>	<b>(37)</b>

**24. MANJINSKI INTERES**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
<b>Manjinski interes</b>				
Temeljni kapital	72.357	72.357	72.357	72.368
Zadržana dobit	411	(4.300)	(9.154)	(15.959)
Dobit/(gubitak) razdoblja	(4.697)	(4.854)	(6.804)	(2.680)
Obveze s osnove udjela u rezultatu	2.784	-	-	-
	<b>70.855</b>	<b>63.203</b>	<b>56.399</b>	<b>53.729</b>

**25. ODGOĐENA POREZNA OBVEZA**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Stanje 1. siječnja 2014.	4.341	27.474	24.853	22.232
Godine				
Povećanje	23.133	-	-	-
Smanjenje	-	(2.621)	(2.621)	(5.386)
	<b>27.474</b>	<b>24.853</b>	<b>22.232</b>	<b>16.846</b>

## 26. OBVEZE ZA ZAJMOVE, DEPOZITE I SLIČNO

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Dugoročni zajmovi	-	-	-	11
<b>Kratkoročni zajmovi</b>				
Zajmovi od povezanih društava	-	1.070	1.803	-
Zajmovi od trgovačkih društava	-	3.200	2.993	-
Robni zajam	-	-	-	-
	-	<b>4.270</b>	<b>4.796</b>	<b>11</b>

## 27. OBVEZE PREMA FINACIJSKIM INSTITUCIJAMA

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis.kuna 31. prosinac 2014.
<u>Dugoročne obveze</u>				
Krediti banaka	200.551	199.155	212.209	154.841
Financijski leasing	8.676	8.488	6.940	3.589
	<b>209.227</b>	<b>207.643</b>	<b>219.149</b>	<b>158.430</b>
<u>Kratkoročne obveze</u>				
Krediti banaka	267.714	278.560	242.969	326.362
Financijski leasing	1.906	1.781	1.777	2.457
Obveze po faktoringu	2.933	15.815	12.204	-
	<b>272.553</b>	<b>296.156</b>	<b>256.950</b>	<b>328.819</b>
	<b>481.780</b>	<b>503.799</b>	<b>476.099</b>	<b>487.249</b>

Dugoročni krediti odobreni su u eurima i hrvatskim kunama i namijenjeni su financiranju kupnje poslovnih udjela i trajnih obrtnih sredstva. Dugoročne obveze prema kreditnim institucijama odnose se na kredite komercijalnih banaka i kredite iz Programa IPARD, SAPA, te Model razvoja gospodarstva (MOD RG), kao i programa IBRD-a, te iz programa HBOR-a.

Dio dugoročnih kredita, uključujući i financijski leasing, koji dospijeva do 31. prosinca 2015. godine iznosi 77.461 tisuća kuna i iskazan je na poziciji kratkoročnih obveza.

Preostale obveze u saldu dospijevaju u razdoblju od 31. prosinca 2015. godine do kraja 2024. godine.

Kamatne stope na dugoročne kredite vezane su uz trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske, EURIBOR i LIBOR i, uvećane za maržu, kreću se u rasponu od 2,0% do 5,95% godišnje.

Dobiveni kratkoročni krediti namijenjeni su financiranju tekuće likvidnosti, kreditiranju izvoza, financiranju proljetne sjetve i otkup pšenice te mostnom financiranju do zatvaranja financijskog aranžmana akvizicije. Obveze u saldu dospijevaju u roku od godine dana i primljene su uz fiksne kamatne stope i varijabilne kamatne stope vezane za EURIBOR i ZIBOR te trezorske zapise Ministarstva financija Republike Hrvatske, a kreću se u rasponu od 2,0% do 9,0% godišnje.

Vrijednost materijalne imovine opterećene hipotekom na kreditna zaduženja kod banaka na dan 31. prosinca 2014. godine iznosila je 301.994 tisuća kuna (na dan 31. prosinca 2013: 315.760 tisuća kuna).

Kreditni banaka osigurani su i udjelima u ovisnim društvima Žitar d.o.o. i Zdenka – mliječni proizvodi d.o.o.



**27. OBVEZE PREMA FINACIJSKIM INSTITUCIJAMA (NASTAVAK)**

Kretanje obveza prema bankama i drugim financijskim institucijama za 2014. godinu:

Obveze prema kreditnim institucijama	Poč. stanje	Reklas. 2013. godine na kratk. dio obveza	Reklas. početno stanje	Otplata	Povećanje	Transfer (prijenos sa dug.na kratk. dio)	Tečajne razlike	Završno stanje
<b>Dugoročni krediti</b>								
Obveze za leasing	6.940	(1.877)	5.063	(945)	3.128	(3.660)	2	3.589
Bankarski krediti	212.209	(5.343)	206.866	-	20.000	(72.403)	379	154.841
<b>Ukupno dugoročni krediti</b>	<b>219.149</b>	<b>(7.220)</b>	<b>211.929</b>	<b>(945)</b>	<b>23.128</b>	<b>(76.063)</b>	<b>381</b>	<b>158.430</b>
<b>Kratkoročni krediti</b>								
Bankarski krediti	242.969	5.343	248.312	(348.731)	373.190	52.403	217	325.391
Obveze za leasing	1.777	1.877	3.654	(3.583)	-	3.660	14	3.745
Factoring	12.204		12.204	(17.780)	5.259	-	-	(317)
<b>Ukupno kratkoročni krediti</b>	<b>256.950</b>	<b>7.220</b>	<b>264.170</b>	<b>(370.094)</b>	<b>378.449</b>	<b>56.063</b>	<b>231</b>	<b>328.819</b>
<b>Ukupno obveze prema kreditnim institucijama</b>	<b>476.099</b>	<b>-</b>	<b>476.099</b>	<b>(371.039)</b>	<b>401.577</b>	<b>(20.000)</b>	<b>612</b>	<b>487.249</b>

Stanje kredita u valuti (EUR) prikazano je u sljedećoj tablici:

	31. prosinac 2013.	31. prosinac 2014.
Granolio d.d.	12.471	9.139
Žitar d.o.o.	11.131	9.324
Zdenka-mliječni proizvodi d.o.o.	5.044	3.309
	<b>28.646</b>	<b>21.772</b>

Dospijeće bankovnih kredita i financijskih najмова prikazano je kako slijedi:

	u tis.kuna					
	stanje 31. prosinac 2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.+
Banke u zemlji	479.927	325.087	42.409	42.733	18.850	50.848
Financijski leasing	7.322	3.733	2.233	811	369	176
	<b>487.249</b>	<b>328.820</b>	<b>44.642</b>	<b>43.544</b>	<b>19.219</b>	<b>51.024</b>

**28. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA**

	u tis.kuna			
	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	31. prosinac 2014.
Dobavljači u zemlji	77.519	76.932	118.745	127.318
Dobavljači u inozemstvu	10.973	19.098	6.245	12.769
Obveze za nefakturiranu robu	118	-	381	397
	<b>88.610</b>	<b>96.030</b>	<b>125.371</b>	<b>140.484</b>

**28. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA (NASTAVAK)**

Starosna struktura obveza prema dobavljačima na dan 31. prosinac 2014. godine:

	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Nedospjelo	81.152
0 - 90 dana	50.679
91 - 180 dana	5.376
181 - 360 dana	1.277
> 360 dana	2.000
	<b>140.484</b>

**29. OBVEZE PO VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA**

**(b) Obveze po vrijednosnim papirima**

Obveze po vrijednosnim papirima u potpunosti se odnose na obveze za dane mjenice.

**30 . OBVEZE ZA POREZE, DOPRINOSE I SLIČNA DAVANJA**

	31. prosinac 2011.	31. prosinac 2012.	31. prosinac 2013.	u tis. kuna 31. prosinac 2014.
Obveze za PDV	876	5.001	2.292	5.942
Porezi i doprinosi iz i na plaće	1.599	1.432	1.088	1.129
Obveze za porez na dobit	1.145	574	-	-
Ostale obveze za poreze i doprinos	548	404	165	277
	<b>4.168</b>	<b>7.411</b>	<b>3.545</b>	<b>7.348</b>

**31. PREUZETE OBVEZE**

Na dan 31. prosinca 2014. godine Društvo ima obveze po ugovorima o operativnom leasingu za nabavku dugotrajne materijalne imovine u ukupnoj vrijednosti 5.137 tisuća kuna, te obveze po ugovorima o zakupninama u ukupnoj vrijednosti 18.748 tisuća kuna, koje još nisu realizirane niti su iskazane u izvještaju o financijskom položaju.

Ugovoreno plaćanje obveza po operativnom leasingu za korištenje prijevoznih sredstava i proizvodne opreme te obveza po ugovorenim zakupninama prikazano je kako slijedi:

	31.12.2014.	2015.	2016.	2017.	2018.	u tis.kuna 2019.+
Operativni leasing	5.137	1.760	1.349	941	706	381
Zakupnine	18.748	4.947	3.863	3.426	3.256	3.256
	<b>23.885</b>	<b>6.707</b>	<b>5.212</b>	<b>4.367</b>	<b>3.962</b>	<b>3.637</b>



**32. TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA**

u tisućama kuna

	31. prosinca 2011.		31. prosinca 2012.		31. prosinca 2013.		31. prosinac 2014.	
	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze	Imovina	Obveze
Fives d.o.o.	1.173	-	1.173	-	1.173	-		
Tepih galerija d.o.o.	1.437	-	1.508	-	1.514	-		
Stanarka d.o.o.	6.856	-	9.553	-	14.991	-	15.110	
Zdenka MP Beograd	68	26	53	59	-	-		
Ekofarma d.o.o.	8.041	-	9.328	-	10.299	-		
Cautio d.o.o.	23.494	834	18.305	-	15.972	-	15.298	
PZ Zabara	3.481	379	1.297	-	1.200	18	183	
Krnjak d.o.o.	10.310	1.176	2.645	1.070	2.401	1.837	9.286	148
Miagro d.o.o.	-	-	-	-	-	-	1	9
Ključno rukovodstvo	6.361	-	3.418	-	4.073	-	5.111	
<b>Ukupno</b>	<b>61.221</b>	<b>2.415</b>	<b>47.280</b>	<b>1.129</b>	<b>51.623</b>	<b>1.855</b>	<b>44.989</b>	<b>157</b>

Ključni menadžment Grupe sastoji se od članova Uprave društva Granolio d.d. i direktora ovisnih društava.

Naknade isplaćene ključnom menadžmentu u toku 2014. godine iznose 2.004 tisuće kuna (u 2013. godini: 2.872 tisuće kuna).

Tijekom 2014. godine isplaćeno je 194 tisuće kuna naknada članovima Nadzornog odbora (u 2013. godini: 143 tisuće kuna).

**33. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

U ožujku 2015. godine Društvo je završilo proces racionalizacije i reorganizacije poslovanja u Sektoru proizvodnje, razvoja i tehnologije, kojim je, radi optimizacije poslovanja i povećanja troškovne efikasnosti proizvodnje brašna, prestala proizvodnja brašna u mlinu Vinkovci i mlinu Belje a ukupna proizvodnja brašna objedinjena je u mlinovima Grupe na lokacijama mlin Farina i mlin Kapanica.

Sukladno tome proveden je postupak zbrinjavanja viška radnika za 26 djelatnika uz poštivanje svih zakonskih propisa te su isplaćene otpremnine u iznosu 2.026.143 kn i naknade za neiskorišteni godišnji odmor u iznosu 70.810 kn. Navedeni događaji ne zahtijevaju usklađenje financijskih izvještaja.

### 34. UPRAVLJANJE RIZICIMA

#### 34.1. Rizici redovnog poslovanja

##### Tržišni rizik

Potražnja za prehrambenim proizvodima relativno je neelastična na cijenu proizvoda. Faktori utjecaja na potražnju za prehrambenim proizvodima su: demografski (porast broja stanovnika), ekonomski (povećanje broja turista i potrošnja hrane u ugostiteljstvu; rast proizvodnje u konditorskoj i pekarskoj industriji), socijalni (promjene u životnom standardu i prehrambenim navikama stanovništva), politički (članstvo u EU koje omogućava nesmetan izvoz u zemlje Europske unije, ali i povećanu konkurenciju na domaćem tržištu dolaskom proizvođača iz drugih zemalja članica). Blizina granice sa Republikom Mađarskom može utjecati na tržište sirovina za potrebe Žitarovog proizvodnog procesa.

##### Rizici nabave sirovina i isporuke proizvoda

Proizvodnja pšenice te kretanje cijene pšenice na domaćem i svjetskom tržištu, kao najvažnije sirovine za proizvodnju brašna, značajno utječe na proizvodnju i kretanje cijene brašna. Važan domaći izvor sirovina je široka baza kooperanata s kojima Granolio ostvaruje suradnju na način da im isporučuje potrebno sjeme i ostali repromaterijal za sjetvu, a naplaćuje se uglavnom prijebom s otkupnom cijenom proizvedene pšenice/žitarica.

Rizik nabave sirovine reducira se i činjenicom da Granolio ima ustrojenu organizacijsku jedinicu trgovine koja je prisutna na međunarodnim tržištima robe te za sada u svakom trenutku može nabaviti dovoljnu količinu pšenice po trenutno važećoj tržišnoj cijeni. Ulaskom u članstvo Europske unije, nestale su sve administrativne prepreke za nabavu sirovine iz Europske unije.

Rizik neisporuke proizvoda prisutan je zbog mogućnosti prestanka proizvodnje uslijed kvara na mlinarskom postrojenju ili mogućnosti otkazivanja ugovora od strane prijevoznika brašna.

Rizik zastoja u proizvodnji nastoji se umanjiti činjenicom da Društvo zapošljava djelatnike na lokaciji mlina koji su adekvatno osposobljeni za rješavanje kvarova u razumnom roku. Kako se zbog proširenja mlinarskog poslovanja očekuju značajnije narudžbe gotovih proizvoda, u tijeku je proširenje skladišnih kapaciteta, kako bi bilo moguće stvoriti zalihe proizvoda radi ispunjavanja narudžbi u roku.

Rizik neisporuke proizvoda zbog otkazivanja ugovora s prijevoznikom brašna nastoji se umanjiti činjenicom da Društvo ima veliku bazu prijevoznika i po obujmu korištenja usluga prijevoznika nije u ovisnosti niti o jednom.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, rizik nedostatka sirovine za proizvodnju topljenog sira je u razumnim okvirima obzirom da na tržištu postoji dovoljno ponuđača te je, u slučaju nemogućnosti isporuke jednog dobavljača, moguće sirovinu nabaviti od drugog dobavljača u relativno kratkom roku. Također, Zdenka ima i vlastiti pogon za proizvodnju sirovine za topljeni sir te, u slučaju potrebe, može sama proizvesti potrebnu količinu sirovine.

##### Rizik konkurencije

Grupa prodaje svoje proizvode i robe pretežito na domaćem tržištu. Ulaskom Hrvatske u članstvo Europske unije administrativno je olakšan izlazak na tržište drugih zemalja članica, ali i dolazak strane konkurencije na domaće tržište.

Tržište brašna teži sve većoj koncentraciji, odnosno smanjenju ukupnog broja proizvođača brašna (okrupnjavanjem ili gašenjem malih mlinova) kako bi se ekonomijom razmjera ostvarili što niži proizvodni troškovi po jedinici proizvoda i time ojačalo konkurentski položaj na tržištu. S tim ciljem, Granolio je u svibnju 2014. godine, o čemu će opširnije biti navedeno u nastavku, proveo akviziciju mlinarskog poslovanja društava Belje d.d. Darda i PIK Vinkovci d.d. iz sastava koncerna Agrokor, čiji je tržišni udio iznosio oko 21%.

Grupa procjenjuje kako potencijalni ulazak novih konkurenata na domaće tržište topljenih sireva nakon pristupanja Republike Hrvatske u članstvo Europske unije ne predstavlja značajan rizik na rezultate poslovanja, obzirom na navike potrošača i dugogodišnju prisutnost Zdenke na domaćem tržištu na kojem je konkurentna i po cijeni i po kvaliteti.



### 34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### 34.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)

Zdenka mliječni proizvodi d.o.o. se kod izvoza trenutno više orijentira na tržište Bliskog istoka gdje vidi veći potencijal nego na europskom tržištu.

Ulaganjem u modernizaciju postrojenja za proizvodnju sireva (Zdenka) te povećavanjem proizvodnosti stada mliječnih krava (Zdenačka farma i Žitar) proizvodni troškovi po jedinici se smanjuju, te se očekuje da će uz postojeće razine tržišnih cijena, pozitivno utjecati na profitabilnost društava.

#### **Rizik izloženosti najvećim kupcima i dobavljačima**

Najveći kupci Grupe vodeći su trgovački lanci na tržištu Republike Hrvatske, te tvrtka ADM International (jedan od najvećih svjetskih trgovaca žitaricama). Ugovorom o poslovnoj suradnji koji je 02.05.2014. sklopljen s društvom Konzum d.d., na razdoblje od tri godine, ugovorena je zastupljenost u opskrbi maloprodajne i veleprodajne mreže Konzuma brašnom iz asortimana Društva, sukladna njegovom tržišnom udjelu. Stoga Grupa očekuje da će u budućnosti najviše biti izložena Konzumu kao najvećem pojedinačnom kupcu, a time i potencijalnom riziku promjene komercijalnih odnosa nakon isteka trogodišnjeg ugovora.

Najveći dobavljači Grupe su dobavljači sirovina te repromaterijala za sjetvu. Grupa nastoji u nabavi ključnih sirovina i usluga surađivati s više dobavljača kako bi umanjio rizike utjecaja na poslovanje prekida suradnje s nekim od najvećih dobavljača. Unatoč tome Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da prekid suradnje s nekim od najvećih dobavljača neće imati značajnijeg utjecaja na poslovanje Grupe i njenu financijsku poziciju.

#### **Rizik promjene vlasnika**

Većinski dioničar Društva je gospodin Hrvoje Filipović s udjelom u vlasništvu od 60,74%.

Većinski dioničar, gospodin Hrvoje Filipović ima prevladavajući utjecaj u Glavnoj skupštini Društva putem prava i ovlaštenja koja mu pripadaju kao dioničaru Društva. Udio gospodina Filipovića u vlasništvu Društva na izvještajni datum jest 60,74%.

Većinski udio u vlasništvu Društva daje pravo gospodinu Filipoviću da utječe na donošenje svih odluka u Glavnoj skupštini Društva.

Nije moguće pružiti nikakva jamstva da utjecaj gospodina Filipovića kao većinskog dioničara neće imati značajan efekt na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

#### **Rizik provođenja akvizicija**

Strategija Grupe uključuje ekspanziju poslovanja kako organski tako i kroz akvizicije. Nastavak provođenja ove strategije ovisit će između ostalog o identificiranju akvizicijskih prilika te uspješnom provođenju istih. Buduće akvizicije mogu biti predmetom ocjene dopuštenosti koncentracije od strane Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja, odnosno postoji rizik da budu ocijenjene kao nedopuštene ili dopuštene uz ispunjavanje određenih mjera i uvjeta.

Mogućnost Grupe da efikasno integrira i upravlja preuzetim poslovanjem ili gospodarskim subjektom te da se uspješno nosi s budućim rastom ovisit će o mnogobrojnim faktorima te bi eventualni neuspjeh mogao negativno utjecati na poslovanje i financijsku poziciju Grupe. U budućnosti je moguće provođenje akvizicije većih razmjera kao i akvizicije izvan tržišta na kojem Grupa posluje. Grupa nema iskustva u provođenju akvizicija izvan tržišta na kojima posluje, što može utjecati na uspješnost provođenja akvizicije kao i na značajnije povećanje troškova akvizicije i integracije. Akvizicija većih razmjera mogla bi biti značajno teža za proces integracije te zahtijevati značajno veća financijska sredstva nego u prošlosti. Akvizicije izvan tržišta na kojem Grupa posluje mogla bi predstavljati izazove po pitanju kulturoloških ili jezičnih barijera te izazove po pitanju integracije i upravljanja poslovanjem koje je geografski značajno udaljeno od tržišta na kojem Grupa sada posluje.



**34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)****34.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)**

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će biti u stanju adekvatno adresirati sve rizike u provođenju budućih akvizicija ili u integriranju istih. Akvizicija bi mogla povećati i zaduženost Grupe, kako kroz zaduženje za financiranje akvizicije tako i kroz obveze preuzetog poslovanja ili gospodarskog subjekta koji se preuzima, a što bi moglo značajno ograničiti neko buduće zaduživanje Grupe. Bilo kakvo značajnije zaduživanje vezano uz akviziciju moglo bi imati značajan efekt na poslovanje Grupe.

U budućim akvizicijama, kao dio procesa procjene akvizicija, Grupa će morati pretpostaviti očekivane uštede na troškovnoj strani i sinergije. Takve procjene su neizvjesne i podložne čitavom nizu značajnih poslovnih, ekonomskih i rizika konkurencije koji bi mogli imati značajan utjecaj na odstupanje stvarnih rezultata od onih inicijalno predviđenih. Grupa je suočena s rizikom neostvarivanja dijela ili svih ušteda i sinergija koje su u trenutku provođenja akvizicija bile predviđene.

Također, prilikom provođenja akvizicija Grupa obično preuzima sve obveze i svu imovinu poslovanja odnosno gospodarskog subjekta koji je predmet akvizicije. Iako Grupa provodi dubinsko snimanje i druge analize kompanije prilikom preuzimanja te nastoji dobiti adekvatna jamstva i garancije o imovini i obvezama, Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će biti u stanju identificirati sve stvarne i potencijalne obveze prije provođenja akvizicije. Ukoliko bi akvizicija rezultirala preuzimanjem nepredviđenih obveza, a da pri tom Grupa nije dobila odgovarajuće osiguranje, navedeno bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

**Rizik upravljanja obrtnim kapitalom**

Uspješno upravljanje obrtnim kapitalom bitan je segment poslovanja Grupe. Grupa bi mogla biti podložna snažnom pritisku kako od strane konkurenata tako i od strane ključnih dobavljača u vidu skraćivanja rokova plaćanja, dok bi istovremeno mogla biti pod pritiskom kupaca u vidu produljenja rokova plaćanja.

Grupa je provela značajne investicije u unapređenje logističkih operacija s ciljem povećanja obrtaja zaliha i povećanja operativne efikasnosti. Iako je Grupa do sada uspješno upravljala obrtnim kapitalom nije moguće dati nikakva jamstva da će tako biti i u budućnosti, a što bi moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsku poziciju Grupe.

**Rizik fluktuacije cijena osnovnih sirovina**

Poslovni rezultati su pod utjecajem cijene pšenice, kao najvažnije sirovine u proizvodnji Granolia, koja je burzovna roba. Volatilnost cijena pšenice može biti posljedica loših vremenskih prilika, bolesti, političke nestabilnosti i drugih eksternih faktora. Opći ekonomski uvjeti, nepredviđena potražnja, problemi u proizvodnji i distribuciji, bolesti, vremenski uvjeti za vrijeme rasta uroda i žetve mogu imati negativan utjecaj na cijene pšenice. Bez obzira što Grupa sve potrebe za pšenicom može zadovoljiti na domaćem tržištu, kretanje cijene na domaćem tržištu pod utjecajem je kretanja cijene pšenice na svjetskim robnim burzama. Temeljem povijesnog poslovanja Grupe, može se ustvrditi da je kretanje otkupne cijene pšenice bilo pozitivno korelirano sa kretanjem cijene brašna. Međutim, treba istaknuti da je potreban određen period kako bi se cijena brašna prilagodila promjenama cijena pšenice što u određenim kraćim periodima ima negativan utjecaj na maržu Grupe u slučaju rasta cijene pšenice. Bez obzira na povijesne pokazatelje koji ukazuju na koreliranost cijena brašna i pšenice, Grupa ne može jamčiti da će u budućnosti eventualni rast cijena pšenice uspjeti u cijelosti kompenzirati rastom cijena brašna na način da zadrži povijesne marže.

Rizik promjene cijena pšenice Granolio nastoji umanjiti aktivnim pristupom terminskim tržištima.

Granolio aktivno upravlja rizicima i nabavnim cijenama sirovina po potrebi koristeći razne tehnike trgovanja terminskim ugovorima na svjetskim robnim burzama, pri čemu Grupa nema izraženije otvorene pozicije.

U segmentu proizvodnje mliječnih proizvoda, promjene cijene sirovog mlijeka mogu imati presudan utjecaj na poslovni rezultat Zdenke. U slučaju značajnog porasta tržišnih cijena sirovog mlijeka, moguće je preusmjeriti proizvodnju Zdenačke farme d.o.o. (Zdenačka farma trenutno ne opskrbljuje Zdenku mlijekom iz isključivo komercijalnih razloga, obzirom da kod drugog kupca ostvaruje bolju prodajnu cijenu mlijeka) i Žitara d.o.o. na opskrbu Zdenke, ukoliko se procijeni da je to u interesu čitave Granolio Grupe.



## 34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

### 34.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)

#### Ovisnost o menadžmentu i ključnim zaposlenicima

Grupa se snažno oslanja na svoje zaposlenike kao na jednu od glavnih konkurentskih prednosti. Samim time Grupa se mora boriti za zadržavanje najboljih kadrova na svim nivoima kako bi zadržala vodeću poziciju na tržištu. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će uspjeti zadržati postojeći menadžment i druge vodeće zaposlenike te da će uspjeti privući nove kvalitetne zaposlenike u budućnosti. Gubitak ključnih zaposlenika te nemogućnost privlačenja novih moglo bi imati značajan utjecaj na poslovanje Grupe.

#### Rizik poremećaja IT sustava

Grupa se oslanja na brojne IT sustave koji mu omogućavaju da efikasno upravlja s distribucijskim kapacitetima, komunicira s kupcima i dobavljačima, upravlja i evaluira zaposlenike te prikuplja sve potrebne informacije na koje bi se menadžment mogao oslanjati u donošenju odluka. Poslovanje Grupe postaje sve ovisnije o korištenju ovakvih sustava te bi bilo kakvi poremećaji u radu IT sustava temeljem kompjutorskih virusa, hakerskih napada, poremećaja u radu informatičke opreme i programa ili nekih drugih razloga moglo imati značajan utjecaj na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

#### Rizik povrede tržišnog natjecanja

Dio cjelokupne strategije Grupe je postati vodeći proizvođač brašna na hrvatskom tržištu i opskrbljivač kupaca u regiji, uslijed čega njegov položaj može biti ocijenjen kao vladajući, u smislu propisa koji uređuju tržišno natjecanje. Propisi Republike Hrvatske koji uređuju područje tržišnog natjecanja i koji su usklađeni s propisima Europske unije, zabranjuju svaku zlouporabu vladajućeg položaja, a osobito izravno ili neizravno nametanje nepravednih kupovnih ili prodajnih cijena, odnosno drugih nepravednih trgovinskih uvjeta, ograničavanje proizvodnje, tržišta ili tehnološkog razvitka na štetu potrošača, primjena nejednakih uvjeta na istovrsne poslove s drugim poduzetnicima, čime ih se dovodi u nepovoljniji položaj u odnosu na konkurenciju, kao i uvjetovanje sklapanja ugovora pristankom drugih ugovornih strana na dodatne obveze, koje po svojoj prirodi ili običajima u trgovini nisu u izravnoj vezi s predmetom tih ugovora.

Također, navedeni propisi zabranjuju i sve sporazume, odluke udruženja poduzetnika kao i usklađeno djelovanje poduzetnika, koje kao cilj ili posljedicu imaju narušavanje tržišnog natjecanja na mjerodavnom tržištu.

Premda Grupa nije svjesna bilo koje povrede propisa koji uređuju područje tržišnog natjecanja, niti je protiv njega do sada pokrenut postupak pred Agencijom za zaštitu tržišnog natjecanja, Grupa ne može jamčiti da takvih postupaka neće biti. Bilo koja povreda propisa o zaštiti tržišnog natjecanja podliježe značajnim upravno-kaznenim mjerama. Primjerice, kazna za sklapanje zabranjenih sporazuma i zlouporabu vladajućeg položaja iznosi do 10% vrijednosti ukupnoga godišnjeg prihoda društva u prekršaju u posljednjoj godini za koju postoje zaključena financijska izvješća. Stoga bi eventualno izricanje upravno-kaznenih mjera moglo imati nepovoljan učinak na financijsko stanje i rezultate poslovanja Grupe.

Radi smanjenja ovog rizika Grupa ima namjeru dodatno educirati svoje zaposlenika s pozitivnim propisima o zaštiti tržišnog natjecanja te uspostaviti procedure postupanja prilikom sklapanja ugovora i poduzimanja drugih radnji koje mogu imati za posljedicu povredu pravila o zaštiti tržišnog natjecanja i osigurati njihovu dosljednu primjenu.

Nadalje, prije bilo kakve buduće akvizicije Grupa će možda morati tražiti ocjenu dopuštenosti koncentracije od strane Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će u bilo kojem takvom slučaju, koncentracija biti ocijenjena dopuštenom ili da se neće dopustiti samo uz ispunjavanje određenih mjera i uvjeta, kao što je prodaja određene imovine ili poduzimanje nekih drugih radnji koje bi mogle utjecati na prihode, dobit ili novčani tijek Grupe. Također, sam postupak ocjene dopuštenosti koncentracije mogao bi imati utjecaj na vremenski aspekt realizacije akvizicije.

#### Rizik vođenja sudskih postupaka protiv Grupe

Grupa je, kao i svaki gospodarski subjekt, podložna riziku vođenja postupaka pred sudovima, regulatornim ili drugim nadležnim tijelima, u okviru redovnog poslovanja. Takvi sporovi prije svega se odnose na sporove sa dužnicima ili dobavljačima. U budućnosti ne može se isključiti ni rizik potencijalnih tužbi od strane kupaca Grupe uslijed štete nastale konzumacijom proizvoda. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da rezultati budućih pravnih i regulatornih sporova ili mjera neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe.



## **34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

### **34.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)**

#### **Rizik obveza ili gubitaka koji nisu pokriveni osiguranjem**

Razina pokrića osiguranjem je na razini uobičajenoj za industrije u kojima Grupa posluje. Sklopljene police osiguranja prvenstveno su vezane uz ozljede na radu, kvar strojeva, štetu na objektima i ostaloj materijalnoj imovini, osiguranje stoke te osiguranje usjeva. Međutim, nije moguće pokriti osiguranjem sve potencijalne obveze i gubitke te samim time Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da neće biti izložen situacijama koje neće biti pokrivena osiguranjem te da takve situacije neće imati značajnog utjecaja na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

### **34.2. Financijski rizici**

#### **Tečajni rizik**

Grupa je izložena riziku promjena tečaja. Tečajni rizik vezan je uz činjenicu da je značajan dio kreditnih obveza Grupe vezan uz kretanje tečaja HRK prema EUR. Snažne fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogli bi imati utjecaja na zaduživanje Grupe u inozemnoj valuti. Također ostvaruje približno 10% ukupnih prihoda prema podacima za 2014. godinu na inozemnim tržištima u EUR, pa fluktuacije u tečaju EUR/HRK mogu utjecati na poslovanje Društva i po ovoj osnovi.

U budućnosti bi Grupa mogla biti izložena ugovorima o derivatima sa financijskim institucijama kao što su hedžiranje valute, a s ciljem hedžiranja određenih financijskih rizika.

Promjene u fer vrijednosti takvih derivativnih ugovora mogla bi utjecati na profitabilnost Grupe u budućnosti. Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih tečajnih kretanja.

#### **Kreditni rizik**

Grupa je izložena riziku nenaplate određenog dijela potraživanja od kupaca. U pravilu Grupa prvenstveno posluje s trgovačkim lancima koji predstavljaju najznačajnije kupce i s kojima postoji suradnja već duži niz godina. Samim time kreditni rizik Grupe prvenstvo se odražava u vidu eventualnih problema u sektoru maloprodaje. Grupa nastoji smanjiti izloženost kreditnom riziku kroz praćenje financijskog stanja kupaca, stroge mjere kontrole naplate te pribavljanjem različitih instrumenata osiguranja kao što su zadužnice i mjenice.

Grupa u sklopu poslovanja sklapa ugovore o faktoringu i/ili ugovore o eskontu mjenice s faktoring društvima. Rizik naplate potraživanja od glavnih dužnika u konačnici snosi Grupa. Evidenciju o potencijalnim obvezama prema faktoringu Društvo vodi vanbilančno.

Uz kreditni rizik prema kupcima, Grupa je izložena kreditnom riziku iz odnosa sa kooperantima u proizvodnji žitarica i uljarica, obzirom da ih u vrijeme sjetve robno kreditira potrebnim repromaterijalom. Kooperanti svoje obveze po osnovi repromaterijala u pravilu podmiruju isporukom proizvedenih uljarica i žitarica ukoliko se strane usuglase oko cijene proizvoda u vrijeme žetve. Moguće je, i u praksi se događa, da određeni dio kooperanata iz različitih razloga ne proizvedu dovoljne količine žitarica i uljarica za podmirenje robnog kredita. Grupa se od takvih situacija štiti dodatnim instrumentima osiguranja, kao što su osobna jamstva nositelja poljoprivrednog gospodarstva, osobna jamstva članova obitelji, zalog poljoprivredne opreme i nekretnina, fiducij usjeva ili zaliha žitarica, suvlasništvo nad usjevima i sl. Potrebno je naglasiti da se sa svakim kooperantom individualno dogovaraju instrumenti osiguranja, ovisno o dosadašnjem odnosu. Grupa je u dosadašnjem poslovanju zadržala razinu robnih kredita s problemima u otplati na prihvatljivoj razini. Trenutno stanje robnih kredita koji su dospjeli duže od 60 dana na 31. prosinca 2014. jest 2,4 milijuna kuna.

U situacijama kada kooperant nije u mogućnosti vratiti robni kredit uslijed nepovoljnih vremenskih prilika i/ili nepovoljne tržišne cijene žitarica/uljarica, s njim se u pravilu dogovara odgoda plaćanja uz plaćanje ugovornih kamata, ugovara se otplata duga iz sljedeće sjetvene sezone ili se ugovara otplatu u nekoj drugoj ratarskoj kulturi koja nije bila pod utjecajem vremenskih neprilika (npr. kiša u vrijeme žetve pšenice može utjecati na smanjenje njene kvalitete, a istovremeno pozitivno utjecati na kulture koje se žanju u jesen). Naime, kooperanti obično siju više različitih kultura sa ciljem da umanje rizike vremenskih nepogoda na pojedinu kulturu, ali se i na taj način štite od nepovoljnog kretanja tržišne cijene pojedine kulture (disperzija rizika).

Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će praćenje financijskog stanja kupaca, mjere kontrole naplate ili instrumenti osiguranja biti učinkoviti te eventualni kreditni rizik neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe kao niti da se stanje robnih kredita sa problemima u otplati neće povećati.



**34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)****34.1. Rizici redovnog poslovanja (nastavak)****Kamatni rizik**

Obzirom na razinu primljenih kredita od financijskih institucijama koji su većinom ugovoreni uz promjenjivu kamatnu stopu baziranu na uobičajenim referentnim kamatnim stopama (EURIBOR, LIBOR, ZIBOR te kamatnih stopa na trezorske zapise), Grupa je izložena riziku rasta kamatnih stopa. Grupa trenutno ne koristi financijske instrumente zaštite od nepovoljnih kamatnih stopa.

U budućnosti bi Grupa mogla biti izložena nekim ugovorima o derivatima sa financijskim institucijama kao što su hedžiranje valute ili kamatnih stopa, a s ciljem hedžiranja određenih financijskih rizika.

Promjene u fer vrijednosti takvih derivativnih ugovora mogla bi utjecati na profitabilnost Grupe u budućnosti.

**Rizik likvidnosti**

Postoji rizik da Grupa neće biti u stanju ispunjavati sve svoje obveze u skladu s njihovim dospeljima a što može biti uzrokovano neadekvatnom naplatom potraživanja od kupaca, nepovoljnom vremenskom strukturom dospelja duga ili nemogućnošću osiguranja kreditnog financiranja od strane financijskih institucija. Kako bi umanjila rizik likvidnosti, Grupa kontinuirano provodi mjere aktivne naplate potraživanja od kupaca te praćenja stanja njihove likvidnosti, nastoji optimizirati strukturu dospelja duga te osigurati slobodne kreditne linije kod kreditnih institucija kako bi i u nepredviđenim situacijama mogao nastaviti servisirati svoje obveze. Uz to, Grupa nastoji dugoročne investicije financirati iz dugoročnih izvora sredstava te kratkoročne kredite kojima su u prijašnjim periodima financirana dugoročna ulaganja pretvoriti u dugoročne.

Također, procjena je Grupe da će u srednjem roku smanjiti razinu ukupnog kreditnog duga i time očekuje dodatno umanjiti rizik likvidnosti.

Grupa međutim ne može pružiti nikakva jamstva da će upravljanje rizikom likvidnosti biti učinkovito te eventualni rizik likvidnosti neće značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe.

**Rizici industrije**

Jedan od rizika koji se pojavljuju u prehrambenoj industriji jest činjenica da se prehrambene navike potrošača te njihova svijest o utjecaju hrane na zdravlje snažno mijenjaju u proteklih 20-ak godina. Takvi trendovi stavljaju imperativ pred proizvođače u smislu povećanja postojećeg asortimana proizvoda te daljnjeg unapređenja kvalitete postojećih proizvoda, kako u mlinarstvu tako i u preradi mlijeka (Zdenka).

**Proizvodnja brašna**

Proizvodnja brašna bi mogla biti negativno pogođena izvanrednim događajima kao što su požar, eksplozija, kvar proizvodne opreme, produženo ili izvanredno održavanje, izgradnja prometnica ili zatvaranje glavnih prometnih putova, poplave, oluje ili drugi izrazito nepovoljni vremenski uvjeti. Iako Grupa koristi osiguranje za pokriće štete nad tim objektima takvo osiguranje će biti podložno ograničenjima u vidu maksimalnog iznosa odštete i možda neće biti dostatno za pokriće svih troškova. Također, Grupa može biti podložna troškovima koji nisu pokriveni osiguranjem.

**Proizvodnja mliječnih proizvoda**

U postupku nabave sirovog mlijeka za potrebe proizvodnje mliječnih proizvoda, Zdenka- mliječni proizvodi se u najvećoj mjeri oslanja na veći broj kooperanata, čime se izlaže riziku da tako pribavljena sirovina ne bude zadovoljavajuće kvalitete kako bi se proizveli vrhunski proizvodi, ili da ne bude isporučena na vrijeme i u dovoljnim količinama. Rizik kvalitete sirovine nastoji se minimizirati putem laboratorija koji kontinuirano vrši mikrobiološka ispitivanja sirovog mlijeka. U slučaju poremećaja na tržištu bilo zbog nedostatka sirovine ili zbog rasta cijene, Grupa je u mogućnosti u relativno kratkom roku preusmjeriti proizvedeno mlijeko iz Zdenačke farme za potrebe Zdenke i time djelomično umanjiti spomenute rizike. Nedostatak mlijeka na domaćem tržištu može biti kompenziran i uvozom mlijeka iz inozemstva. Zdenka se međutim ne može u potpunosti zaštititi od potencijalnog rasta tržišne cijene mlijeka i jamčiti da će rast cijene sirovine biti uspješno kompenziran rastom cijene finalnog proizvoda obzirom na snažno konkurentsko ozračje.



### 34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### 34.2. Financijski rizici (nastavak)

Osim sirovog mlijeka Zdenka kupuje sirovinu za proizvodnju topljenog sira od više proizvođača iz EU koji zadovoljavaju visoke standarde kvalitete. Rizici nedostatka sirovine ili otkaza ugovora od strane nekog od dobavljača trenutno nisu značajni obzirom da je u ovom trenutku ponuda takvog proizvoda veća od potreba proizvođača, a i Zdenka sama u slučaju značajnih poremećaja na tržištu može pokrenuti vlastitu proizvodnju.

U procesu proizvodnje izražen je rizik kvarenja proizvoda obzirom da mliječni proizvodi ulaze u kategoriju proizvoda visoke kvarnosti. Zdenka rizik kvarenja proizvoda nastoji umanjiti strogom kontrolom kvalitete ulazne sirovine, preradom u pogonima visoke tehnološke opremljenosti, te održavanjem visokih higijenskih standarda u proizvodnom pogonu.

U poslovanju Zdenke značajan je tržišni rizik koji se u prvom redu manifestira uvozom jeftinih sireva iz EU. Zdenka se stoga, među ostalim, sa svrhom zaštite vlastitih marži usmjerava na proizvodnju i distribuciju brendiranih proizvoda, koji su ujedno i velika vrijednost Zdenke. Održavanje reputacije i vrijednosti vezanih uz brend je ključno za uspjeh poslovanja Zdenke. Negativan publicitet, pravne mjere ili neki drugi faktori mogli bi dovesti do značajne erozije vrijednosti brenda, a što bi moglo utjecati na smanjenje potražnje od strane kupaca te imati značajan utjecaj na trenutno i buduće poslovanje te financijsko stanje Zdenke.

#### Stočarstvo

U segmentu proizvodnje mlijeka (Zdenačka farma i Žitar) te tovnih svinja (Žitar) izraženi su rizici bolesti stoke i uginuća. U svrhu prevencije bolesti i uginuća na farmama su ustrojene veterinarske službe koje vode stalnu brigu o stanju stoke, a za postizanje proizvodnje mlijeka visoke kakvoće poštuju se standardi o optimalnoj prehrani kao i briga o higijenskim uvjetima mužnje te skladištenja sirovog mlijeka. Sva je stoka osigurana od uginuća.

Također, prisutan je rizik da proizvedeno mlijeko i meso neće zadovoljiti visoke standarde kvalitete. Međutim ti su rizici značajno umanjeni primjenom visokih standarda u proizvodnji, kao što su ISO i HACCP.

#### Ratarstvo

Ratarska je proizvodnja izložena vremenskim nepogodama (suša, poplava, tuča). Nepovoljni vremenski uvjeti mogu rezultirati manjim prinosom poljoprivrednih usjeva ili manjom kvalitetom ili oboje, te u ekstremnim slučajevima i potpunim uništenjem usjeva. Nepovoljne vremenske prilike imaju utjecaj na poslovanje poduzeća Žitar, koje se među ostalim bavi ratarskom proizvodnjom, ali i na kooperante koje Grupa kreditira repromaterijalom, što u konačnici može umanjiti sposobnost kooperanta da podmiri svoje obveze po robnom kreditu, o čemu je više opisano u točki 34.2. Kreditni rizik.

Rizici vremenskih nepogoda nastoje se umanjiti osiguranjem usjeva, pri čemu pomaže i država, subvencionirajući 25% troška osiguranja.

Grupa se također štiti od rizika koje uzrokuju nepovoljni vremenski uvjeti geografskom diverzifikacijom.

Kao i u slučaju stočarske proizvodnje, rizik pojave bolesti ratarskih kultura može imati značajan negativan utjecaj na očekivani prinos (ponekad i veći od 30%). Danas se stoga u proizvodnji primjenjuje preventivno suzbijanje bolesti kao najjeftiniji i najefikasniji način održanja očekivane razine prinosa.

Uz bolesti, u novije vrijeme velike štete u ratarstvu nanose i glodavci koji su se razmnožili, njihovo suzbijanje otežano je zbog zakonskih regulativa (u budućnosti se očekuju sve veće štete).

#### 34.3. Opći rizici

##### Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja uključuje političke, pravne i makroekonomske rizike okruženja u kojem Grupa djeluje, a što se prije svega odnosi na tržište Hrvatske na kojem Grupa ostvaruje 90% svojih ukupnih prihoda (podaci za 2014. godinu) te manjim dijelom Bosna i Hercegovina, Italija i Slovenija. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će hrvatsko tržište na kojem Grupa ostvaruje većinu svojih prihoda nastaviti s uspješnom implementacijom političkih i ekonomskih reformi. Odgode ili neuspjesi u provođenju istih mogli bi imati utjecaj na poslovanje Grupe. Mjere štednje državnog proračuna te rast poreznog opterećenja koja se trenutno provode u Republici Hrvatskoj mogli bi rezultirati usporavanjem rasta gospodarstava ili smanjenjem raspoloživog dohotka, a što bi moglo utjecati kako na prihode tako i na profitabilnost Grupe.



**34. UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)****34.3. Opći rizici (nastavak)**

Dosadašnje Vlade provodile su ekonomske reforme s ciljem razvijanja i stabiliziranja slobodne tržišne ekonomije kroz privatizaciju državnih kompanija, privlačenje inozemnih investicija, te implementaciju potrebnih reformi za priključenje EU. Iako je Hrvatska napravila značajne napore prema uspostavljanju tržišne ekonomije, za postizanje razine infrastrukture zapadnoeuropskih zemalja trebat će još nekoliko godina i niz dodatnih investicija. Grupa ne može pružiti nikakva jamstva da će Hrvatska ostvariti namjeravane reforme ili da će političko okruženje biti poticajno za provođenje reformi. Grupa nije u mogućnosti dati nikakva jamstva da Vlada neće uvesti novu regulativu, fiskalnu ili monetarnu politiku, uključujući regulativu ili politiku oporezivanja, zaštite okoliša, javne nabave, kompenzacije vlasnicima nacionalizirane imovine ili politiku tečaja.

Pravni okvir Republike Hrvatske se još razvija što može prouzročiti određene pravne neizvjesnosti. Grupa bi se mogala naći u situaciji da nije u mogućnosti uspješno ostvariti ili zaštititi neka od svojih prava.

Otvorena pitanja koja Hrvatska ima sa svojim susjedima ne utječu na političku stabilnost države već predstavljaju legitimno zastupanje strateških i gospodarskih interesa države u međunarodnim odnosima, kao što to čine i sve druge razvijene države. Kako se poslovanje Grupe bazira na tržištu Republike Hrvatske opasnost od utjecaja drugih država u okruženju minimalna.

Poslovanje Grupe podložno je makroekonomskom okruženju, ekonomskim prilikama te kretanju gospodarske aktivnosti. U razdobljima nepovoljnih ekonomskih uvjeta Grupa bi mogla imati poteškoća u širenju poslovanja ili podmirivanju financijskih obveza. Nadalje, u takvim uvjetima Grupa bi mogla imati poteškoća u pristupanju financijskim tržištima, a što bi moglo znatno otežati i poskupiti troškove financiranja te znatno utjecati na poslovanje i financijsku poziciju. Nastavak trenutne ekonomske situacije mogao bi otežati za Grupom, kao i za njezine kupce i dobavljače, pristup tržištu kapitala što bi moglo utjecati na postojeću razinu prihoda i profitabilnosti.

Na Grupom utječu i međunarodna kretanja obzirom da pšenica, koja je osnovna sirovina za proizvodnju u Granoliu, je burzovna roba i time može biti podložna utjecaju eventualnih političkih nestabilnosti u zemljama koje su značajni proizvođači ove žitarice (Kina, Rusija, SAD). Ipak, kako je prije naznačeno, Grupa svoje potrebe za sirovinom može u cijelosti podmiriti iz domaćih izvora, a oscilacije u cijeni nastoji neutralizirati aktivnim pristupom terminskim tržištima.

**Rizik promjene pravnog okvira**

Kao proizvođač prehrambenih proizvoda Grupa je podložna snažnoj regulativi vezanoj uz ljudsku prehranu, sigurnost proizvoda, sigurnost i radne uvjete zaposlenika, sigurnost i zaštitu okoliša (uključujući one vezane uz otpadne vode, čistoću zraka, buku, zbrinjavanje otpada, čišćenje okoliša i sl.), sastav proizvoda, pakiranje, označavanje, oglašavanje te tržišno natjecanje. Proizvodnja hrane rezultira stvaranjem otpada, ispuštanjem štetnih tvari u atmosferu i vode te je Grupa zbog toga dužna pribavljati različite dozvole i pridržavati se različitih propisa. Regulativa vezana uz zdravlje, sigurnost i zaštitu okoliša u Europi i drugim razvijenim regijama postaje sve stroža, a provedba sve izraženija. Grupa se trudi pratiti i anticipirati sve takve promjene, ali bilo kakvi podbačaji tog tipa mogli bi rezultirati različitim kaznama. Grupa vjeruje da je trenutno usklađen s postojećim propisima i regulativama te rokovima propisanim od strane različitih regulatora, međutim ne može dati nikakva jamstva da neće biti suočen sa značajnim troškovima otklanjanja eventualnih prekršaja ili obveze da prema takvim propisima i regulativama, odgovori na negativni publicitet ili da se prilagodi promjenama u postojećim propisima, a što bi moglo značajno utjecati na poslovanje i financijsko stanje Grupe. Na primjer, Grupa je trenutno vlasnik ili najmoprimac određenog broja nekretnina i objekata, uključujući proizvodne pogone i distributivne centre, koji su u određenim slučajevima prethodno bili korišteni u određene komercijalne ili industrijske svrhe. Iako Grupa trenutno nije upoznata s bilo kakvim činjenicama koje bi vodile ka novim obvezama vezano uz ekološko stanje tih nekretnina i objekata, otkriće zagađenja temeljem trenutnog ili prethodnog poslovanja te nametanje obveza za otklanjanje zagađenja moglo bi prouzročiti značajne troškove za Grupom. Također, moguće je da se u budućnosti uvedu dodatni propisi te promijeni trenutna legislativa (ili njena interpretacija) što bi moglo utjecati na poslovanje i proizvode Grupe. Grupa ne može dati nikakva jamstva da u budućnosti trošak pridržavanja takvih inicijativa neće imati značajnog utjecaja na poslovanje i financijsko stanje Grupe.



# Granolio

Granolio d.d.  
Budmanijeva 5, HR-10000 Zagreb  
tel.: +385 1 6320 200; faks: +385 1 6320 222; e-mail: granolio@granolio.hr; <http://www.granolio.hr>


U Zagrebu, 24. travnja .2015.

## Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja


Temeljem hrvatskog Zakona o računovodstvu (NN 109/07), Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koje objavljuje Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva.

Prema našem najboljem saznanju, godišnji revidirani nekonsolidirani i konsolidirani financijski izvještaji daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja društva, kao i društava uključениh u konsolidaciju kao cjeline za 2014. godinu.

Izveštaje sastavio:

  
\_\_\_\_\_  
Jasenka Kordić  
Direktor računovodstva

Odgovorna osoba:

  
\_\_\_\_\_  
Tomislav Kalafatić  
Član Uprave



## Granolio

d.d., Budmanijeva 5  
Zagreb

2



MB: 1244272; OIB: 59064993527; IBAN HR6024020061100063532 Erste&Steiermarkische bank d.d. Rijeka,  
IBAN HR1423400091110416692 Privredna banka Zagreb, IBAN HR5123900011100014261 Hrvatska poštanska banka Zagreb;  
temeljni kapital: 19.016.430,00 kn uplaćen u cijelosti podijeljen na 1.901.643 redovnih dionica serije A nominalnog iznosa 10,00 kn;  
tvrtka je upisana u Trgovačkom sudu u Zagrebu, MBS: 080111595; predsjednik Uprave: Hrvoje Filipović, članovi Uprave: Vladimir  
Kalčić, Drago Šurina i Tomislav Kalafatić, predsjednik Nadzornog odbora: Franjo Filipović



**Granolio d.d.**  
**Nadzorni odbor**  
**Broj: 29-04-01/2015**

Na temelju čl. 263. Zakona o trgovačkim društvima i članka 39. Statuta društva Granolio d.d. (dalje u tekstu: Društvo), Nadzorni odbor Društva na sjednici održanoj dana 29. travnja 2015. donosi

**ODLUKU O**  
**UTVRĐIVANJU FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA ZA 2014. GODINU**

U skladu s odredbama članka 300.c Zakona o trgovačkim društvima Nadzorni odbor je ispitao Godišnja financijska izvješća Društva za 2014. godinu, zajedno s izvješćem o obavljenoj reviziji, Godišnja konsolidirana financijska izvješća Granolio Grupe za 2014. godinu, zajedno s izvješćem o obavljenoj reviziji, Izvješće uprave o stanju Društva i povezanih društava, kao i prijedlog odluke o pokriću gubitka.

Nadzorni odbor smatra da su Godišnja financijska izvješća Društva za 2014. godinu sastavljena u skladu sa stanjem u poslovnim knjigama Društva i pokazuju ispravno imovinsko i poslovno stanje Društva. Nadzorni odbor također nema primjedbi na dostavljena Godišnja konsolidirana financijska izvješća Granolio Grupe za 2014. godinu. Slijedom navedenog, Nadzorni odbor daje suglasnost na Godišnja financijska izvješća Društva za 2014. godinu i Godišnja konsolidirana financijska izvješća Granolio Grupe za 2014. godinu, čime su ona utvrđena od strane Uprave i Nadzornog odbora, sukladno čl. 300. d Zakona o trgovačkim društvima.

Nadzorni odbor nema primjedbi na dostavljeno izvješće revizora o obavljenoj reviziji Godišnjih financijskih izvješća Društva za 2014. godinu i izvješće revizora o obavljenoj reviziji Godišnjih konsolidiranih financijskih izvješća Granolio Grupe za 2014. godinu.

**Članak 2.**

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Zagreb, 29.04.2015.

**Franjo Filipović**  
*(predsjednik Nadzornog odbora)*



**Granolio**

d.d., Budmanijeva 5  
Zagreb

**Granolio d.d.**  
**Nadzorni odbor**  
**Broj: 29-04-01/2015**

Na temelju čl. 263. Zakona o trgovačkim društvima i članka 39. Statuta društva Granolio d.d. (dalje u tekstu: Društvo), Nadzorni odbor Društva na sjednici održanoj dana 29. travnja 2015. donosi

**ODLUKU O  
PRIJEDLOGU POKRIĆA GUBITKA IZ 2014. GODINE**

U skladu s odredbama članka 300.c Zakona o trgovačkim društvima Nadzorni odbor je ispitao Godišnja financijska izvješća Društva za 2014. godinu, zajedno s izvješćem o obavljenoj reviziji, Godišnja konsolidirana financijska izvješća Granolio Grupe za 2014. godinu, zajedno s izvješćem o obavljenoj reviziji, Izvješće uprave o stanju Društva i povezanih društava, kao i prijedlog odluke o pokriću gubitka.

Nadzorni odbor je suglasan s prijedlogom odluke Uprave da se gubitak ostvaren u poslovnoj 2014. godini u iznosu od kn 42.859.425 pokrije iz zadržane dobiti i to u iznosu od 32.142.333 kuna, a dijelom prenese u iduću poslovnu godinu i to u iznosu od 10.717.092 kn.

**Članak 2.**

Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.

Zagreb, 29.04.2015.

**Franjo Filipović**  
(predsjednik Nadzornog odbora)



2

**Granolio**  
d.d., Budmanijeva 5  
Zagreb