



Obavili smo reviziju priložene konsolidirane bilance KRAŠ, d.d. (u daljnjem tekstu: Društvo) i ovisnih društava (zajedno, Grupa) na dan 31. prosinca 2005. godine, pripadajućeg konsolidiranog računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanom toku i izvještaja o promjenama dioničke glavnice za godinu koja je tada završila. Za ove financijske izvještaje prikazane na stranicama 50 do 104 odgovorna je Uprava Društva. Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ovi standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka. Revizija uključuje i ispitivanja, temeljem provjere podataka, koja potkrepljuju iznose i bilješke uz financijske izvještaje. Revizija isto tako uključuje i ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i značajnijih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja. Uvjereni smo da obavljena revizija daje razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Prema našem mišljenju, priloženi konsolidirani financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijsko stanje Grupe na dan 31. prosinca 2005. godine, rezultate njezinog poslovanja i promjene novčanih tokova za godinu koja je tada završila i u skladu su s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

48.

KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

Kraš grupe 31. prosinac 2005.

IZVJEŠĆE NEZAVISNOG REVIZORA DIONIČARIMA DRUŠTVA KRAŠ d.d., Zagreb

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 16. veljače 2006.

We have audited the accompanying consolidated balance sheet of KRAŠ, d.d. (the Company) and its subsidiaries (together, the Group) as of 31 December 2005 and the related consolidated statements of income, cash flows and changes in shareholders' equity for the year then ended. These financial statements set out on pages 51 to 105 are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those Standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Group as of 31 December 2005, and of the results of its operations and cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

49.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Kraš Group 31 December 2005

REPORT OF THE AUDITORS TO THE SHAREHOLDERS OF KRAŠ, d.d., Zagreb

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 16 February 2006.

GRUPA KRAŠ
KONSOLIDIRANA BILANCA NA DAN 31. PROSINCA 2005.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	Na dan 31. prosinca 2005.	2004.
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	5	574.365	613.684
Nematerijalna imovina	6	5.306	7.347
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitaka	7	8.647	18.057
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	8	45.102	-
Zajmovi i potraživanja	9	119.105	42.765
Negativni goodwill	2.1	-	(28.104)
		<u>752.525</u>	<u>653.749</u>
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	10	120.062	112.160
Potraživanja iz poslovanja i ostala potraživanja	11	207.314	197.422
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka	7	100	3.820
Novac i novčani ekvivalenti	12	56.053	64.583
		<u>383.529</u>	<u>377.985</u>
Ukupno imovina		1.136.054	1.031.734
GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve			
Redovne dionice	13	549.448	549.448
Kapitalni gubitak	13	(12.921)	(5.502)
Trezorske dionice	13	(15.750)	(13.121)
Rezerve	13	24.874	59.613
Zadržana dobit		139.942	88.035
		<u>685.593</u>	<u>678.473</u>
Manjinski interes		11.504	11.679
Ukupno kapital		697.097	690.152
Dugoročne obveze			
Posudbe	14	201.464	140.685
Obveze prema državnim institucijama		4.545	4.684
		<u>206.009</u>	<u>145.369</u>
Kratkoročne obveze			
Poslovne i ostale obveze	15	156.163	140.543
Obveza za porez na dobit		4.005	2.849
Posudbe	14	72.780	52.821
		<u>232.948</u>	<u>196.213</u>
Ukupno obveze		438.957	341.582
Ukupno glavnica i obveze		1.136.054	1.031.734

Konsolidirane financijske izvještaje prikazane na stranicama 50 do 104 odobrila je Uprava u Zagrebu 16. veljače 2006. godine.

Nadan Vidošević,
Predsjednik Uprave

KRAŠ GROUP
CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2005

(all amounts are expressed in thousands of HRK)	Note	As at 31 December 2005	2004
ASSETS			
Non-current assets			
Property, plant and equipment	5	574,365	613,684
Intangible assets	6	5,306	7,347
Financial assets at fair value through profit or loss	7	8,647	18,057
Available-for-sale financial assets	8	45,102	-
Loans and receivables	9	119,105	42,765
Negative goodwill	2.1	-	(28,104)
		<u>752,525</u>	<u>653,749</u>
Current assets			
Inventories	10	120,062	112,160
Trade and other receivables	11	207,314	197,422
Financial assets at fair value through profit or loss	7	100	3,820
Cash and cash equivalents	12	56,053	64,583
		<u>383,529</u>	<u>377,985</u>
Total assets		1,136,054	1,031,734
EQUITY AND LIABILITIES			
Capital and reserves			
Ordinary shares	13	549,448	549,448
Capital loss	13	(12,921)	(5,502)
Treasury shares	13	(15,750)	(13,121)
Reserves	13	24,874	59,613
Retained earnings		139,942	88,035
		<u>685,593</u>	<u>678,473</u>
Minority interests		11,504	11,679
Total equity		697,097	690,152
Non-current liabilities			
Borrowings	14	201,464	140,685
Payables to government institutions		4,545	4,684
		<u>206,009</u>	<u>145,369</u>
Current liabilities			
Trade and other payables	15	156,163	140,543
Income tax liability		4,005	2,849
Borrowings	14	72,780	52,821
		<u>232,948</u>	<u>196,213</u>
Total liabilities		438,957	341,582
Total equity and liabilities		1,136,054	1,031,734

The consolidated financial statements set out on pages 51 to 105 were approved by Management in Zagreb on 16 February 2006.

Nadan Vidošević,
President of the Management Board

GRUPA KRAŠ
KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI I GUBITKA
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2005.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2005.	2004.
Prihodi od prodaje	4	916.715	860.667
Troškovi prodanih proizvoda		(541.340)	(508.459)
Bruto dobit		375.375	352.208
Ostali dobici - neto	16	2.507	2.803
Troškovi prodaje i distribucije		(186.689)	(166.085)
Administrativni troškovi		(135.075)	(144.135)
Dobit iz redovnog poslovanja		56.118	44.791
Financijski rashodi - neto	19	(1.207)	(3.511)
Dobit prije oporezivanja		54.911	41.280
Porez na dobit	20	(14.040)	(13.062)
Neto dobit za godinu		40.871	28.218
Neto dobit za:			
Dioničare Društva		40.866	30.975
Manjinski interes		5	(2.757)
		40.871	28.218
Zarada po dionici dioničarima Društva (u kunama)	21		
- osnovna		31,51	23,54

52.

KRAŠ GROUP
CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

(all amounts are expressed in thousands of HRK)	Note	2005	2004
Sales	4	916,715	860,667
Cost of goods sold		(541,340)	(508,459)
Gross profit		375,375	352,208
Other gains - net	16	2,507	2,803
Sales and distribution costs		(186,689)	(166,085)
Administrative expenses		(135,075)	(144,135)
Operating profit		56,118	44,791
Finance costs - net	19	(1,207)	(3,511)
Profit before income tax		54,911	41,280
Income tax expense	20	(14,040)	(13,062)
Net profit		40,871	28,218
Attributable to:			
Equity holders of the Company		40,866	30,975
Minority interest		5	(2,757)
		40,871	28,218
Earnings per share for profit attributable to the equity holders of the Company during the year (in HRK)	21		
- basic		31.51	23.54

53.

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U VLASNIČKOJ GLAVNICI
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2005.

	Bilješka	Od dioničara Društva					Manjinski interes	Ukupno
		Dionički kapital	Kapitalni gubitak	Trezorske dionice	Rezerve	Zadržana dobit		
(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)								
Stanje 1. siječnja 2004.		543.076	(1.123)	(7.371)	78.039	71.832	32.418	716.871
Povećanje temeljnog kapitala	13	6.372	(1.832)	-	-	-	-	4.540
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih ovisnih društava		-	-	-	21	-	(77)	(56)
Stjecanje trezorskih dionica	13	-	-	(44.164)	-	-	-	(44.164)
Prodaja trezorskih dionica	13	-	(1.990)	26.966	(242)	-	-	24.734
Dodjela trezorskih dionica	13	-	(557)	11.448	-	(13.200)	-	(2.309)
Prijenos u rezerve	13	-	-	-	1.572	(1.572)	-	-
Otkup od manjinskog interesa		-	-	-	-	-	(17.905)	(17.905)
Dividende za 2003.	13, 22	-	-	-	(19.777)	-	-	(19.777)
Neto dobit za 2004.		-	-	-	-	30.975	(2.757)	28.218
Stanje 31. prosinca 2004.		549.448	(5.502)	(13.121)	59.613	88.035	11.679	690.152
Ukidanje negativnog goodwilla	2.1	-	-	-	-	28.104	-	28.104
Uskladjivanje fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju	8,13	-	-	-	(15.470)	-	-	(15.470)
Prihod priznat direktno u glavnici - neto		-	-	-	(15.470)	28.104	-	12.634
Tečajne razlike iz preračunavanja inozemnih ovisnih društava		-	-	-	(932)	-	(180)	(1.112)
Stjecanje trezorskih dionica	13	-	-	(137.135)	-	-	-	(137.135)
Prodaja trezorskih dionica	13	-	(9.155)	124.288	-	(1.019)	-	114.114
Dodjela trezorskih dionica	13	-	1.736	10.218	-	(14.550)	-	(2.596)
Prijenos u rezerve	13	-	-	-	1.494	(1.494)	-	-
Dividende za 2004.	13, 22	-	-	-	(19.831)	-	-	(19.831)
Neto dobit za 2005.		-	-	-	-	40.866	5	40.871
Stanje 31. prosinca 2005.		549.448	(12.921)	(15.750)	24.874	139.942	11.504	697.097

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

	Note	Attributable to equity holders of the Company					Minority interest	Total
		Share capital	Capital loss	Treasury shares	Reserves	Retained earnings		
(all amounts are expressed in thousands of HRK)								
Balance 1 January 2004		543,076	(1,123)	(7,371)	78,039	71,832	32,418	716,871
Increase in share capital	13	6,372	(1,832)	-	-	-	-	4,540
Exchange differences in respect of foreign subsidiaries		-	-	-	21	-	(77)	(56)
Purchase of treasury shares	13	-	-	(44,164)	-	-	-	(44,164)
Sale of treasury shares	13	-	(1,990)	26,966	(242)	-	-	24,734
Awarded treasury shares	13	-	(557)	11,448	-	(13,200)	-	(2,309)
Transfer to reserves	13	-	-	-	1,572	(1,572)	-	-
Purchases from minority interest		-	-	-	-	-	(17,905)	(17,905)
Dividend for 2003	13, 22	-	-	-	(19,777)	-	-	(19,777)
Net profit for 2004		-	-	-	-	30,975	(2,757)	28,218
Balance 31 December 2004		549,448	(5,502)	(13,121)	59,613	88,035	11,679	690,152
Derecognition of negative goodwill	2.1	-	-	-	-	28,104	-	28,104
Fair value adjustment of available-for-sale financial assets	8, 13	-	-	-	(15,470)	-	-	(15,470)
Net income recognised directly in equity		-	-	-	(15,470)	28,104	-	12,634
Exchange differences in respect of foreign subsidiaries		-	-	-	(932)	-	(180)	(1,112)
Purchase of treasury shares	13	-	-	(137,135)	-	-	-	(137,135)
Sale of treasury shares	13	-	(9,155)	124,288	-	(1,019)	-	114,114
Awarded treasury shares	13	-	1,736	10,218	-	(14,550)	-	(2,596)
Transfer to reserves	13	-	-	-	1,494	(1,494)	-	-
Dividend for 2004	13, 22	-	-	-	(19,831)	-	-	(19,831)
Net profit for 2005		-	-	-	-	40,866	5	40,871
Balance 31 December 2005		549,448	(12,921)	(15,750)	24,874	139,942	11,504	697,097

54.

55.

KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2005.

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2005.	2004.
Poslovne aktivnosti			
Novac generiran poslovanjem	23	97.183	110.573
Plaćeni porez		(12.804)	(12.503)
Plaćene kamate		(6.925)	(8.459)
Neto novac od poslovnih aktivnosti		77.454	89.611
Ulagačke aktivnosti			
Kupnja nekretnina, postrojenja i opreme	5	(23.800)	(19.717)
Primici od prodaje materijalne imovine		128	1.173
Kupnja nematerijalne imovine	6	(1.649)	(1.754)
Kupnja financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka		-	(8.377)
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka		15.469	-
Kupnja financijske imovine raspoložive za prodaju	8	(60.572)	-
Dani krediti		(90.861)	(24.317)
Primici od danih kredita		33.406	5.501
Neto novac korišten za ulagačke aktivnosti		(127.879)	(47.491)
Financijske aktivnosti			
Izdaci za kupovinu trezorskih dionica	13	(137.135)	(47.109)
Primici od prodaje trezorskih dionica	13	127.087	35.867
Primici od dugoročnih posudbi		114.878	121.768
Otplate dugoročnih posudbi		(40.533)	(80.072)
Primici od kratkoročnih kredita		143.162	10.973
Otplate kratkoročnih kredita		(131.548)	(52.634)
Primici od kamata po danim kreditima		988	212
Isplaćene dividende	22	(19.435)	(19.336)
Prodaja vlastitih dionica		(1.019)	(242)
Udjel u dobiti Uprave i zaposlenika dodjelom vlastitih dionica		(14.550)	(13.200)
Neto novac korišten za financijske aktivnosti		41.895	(43.773)
Neto (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		(8.530)	(1.653)
Promjene novca i novčanih ekvivalenata			
Na početku godine		64.583	66.236
(Smanjenje)		(8.530)	(1.653)
Na kraju godine	12	56.053	64.583

56.

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2005

(all amounts are expressed in thousands of HRK)	Note	2005	2004
Operating activities			
Cash generated from operations	23	97,183	110,573
Income tax paid		(12,804)	(12,503)
Interest paid		(6,925)	(8,459)
Net cash from operating activities		77,454	89,611
Investing activities			
Purchase of property, plant and equipment	5	(23,800)	(19,717)
Proceeds from sale of property, plant and equipment		128	1,173
Purchase of intangible assets	6	(1,649)	(1,754)
Purchase of financial assets at fair value through profit and loss		-	(8,377)
Proceeds from sale of financial assets at fair value through profit and loss		15,469	-
Purchase of available-for-sale financial assets	8	(60,572)	-
Loans granted		(90,861)	(24,317)
Loan repayments received		33,406	5,501
Net cash used in investing activities		(127,879)	(47,491)
Financing activities			
Purchase of treasury shares	13	(137,135)	(47,109)
Proceeds from sale of treasury shares	13	127,087	35,867
Proceeds from long-term borrowings		114,878	121,768
Repayments of long-term borrowings		(40,533)	(80,072)
Proceeds from short-term borrowings		143,162	10,973
Repayments of short-term borrowings		(131,548)	(52,634)
Proceeds from interest on loans granted		988	212
Dividends paid	22	(19,435)	(19,336)
Sale of treasury shares		(1,019)	(242)
Awarded treasury shares to the Management and employees as share of profit		(14,550)	(13,200)
Net cash used in financing activities		41,895	(43,773)
Net (decrease) in cash and cash equivalents		(8,530)	(1,653)
Movement in cash and cash equivalents			
At beginning of year		64,583	66,236
(Decrease)		(8,530)	(1,653)
At end of year	12	56,053	64,583

57.

Bilješke uz konsolidirane financijske izveštaje BILJEŠKA 1 - OPĆI PODACI

Grupa KRAŠ (Grupa) bavi se proizvodnjom i prometom konditorskih proizvoda, kao što su kakao proizvodi, bombonski proizvodi, keksi, vafla i ostalo. Grupa posluje u 7 zemalja (2004.: 7).

Matica Grupe je KRAŠ, d.d. (Društvo), poduzeće osnovano u Hrvatskoj. Sjedište Društva je u Zagrebu, Ravnice 48. Na dan 31. prosinca 2005. godine dionice Društva kotiraju na tržištu javnih dioničkih društava na Zagrebačkoj burzi.

Grupu KRAŠ čini Društvo i njegova ovisna društva. Ovisna društva koja su uključena u Grupu su kako slijedi:

Društvo	Djelatnost	Prva godina konsolidacije	2005.	2004.
Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb	trgovina	1996.	100%	100%
Kraš-centar, d.o.o. Osijek	proizvodnja	1997.	100%	100%
Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg	trgovina	1995.	100%	100%
Krašcommerce, d.o.o. Novo mesto	trgovina	1995.	100%	100%
Kraškomerc, dooel Skopje	trgovina	1995.	100%	100%
Kraš CZ, spol. s r.o. Prag	trgovina	1999.	100%	100%
Krašslovakia, s r.o. Bratislava	trgovina	1999.	100%	100%
Kraš Commerce, d.o.o. Beograd	trgovina	2001.	100%	100%
MIRA a.d. Prijedor	proizvodnja	2003.	75,68%	75,68%

BILJEŠKA 2 - SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Slijedi prikaz značajnih računovodstvenih politika usvojenih za pripremu ovih konsolidiranih financijskih izvještaja. Ove računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane za sva razdoblja uključena u ove izvještaje, osim tamo gdje je drugačije navedeno.

2.1 Osnove sastavljanja

Konsolidirani financijski izvještaji Grupe sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI). Konsolidirani financijski izvještaji izrađeni su primjenom metode povijesnog troška, uz promjenu zbog revalorizacije financijske imovine raspoložive za prodaju i financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

Sastavljanje konsolidiranih financijskih izvještaja sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Društva.

Usvajanje novih ili revidiranih standarda i tumačenja

Od 1. siječnja 2005. godine za Grupu su stupili na snagu određeni novi Međunarodni standardi financijskog izvještavanja. U nastavku su navedeni spomenuti novi ili dopunjeni standardi ili tumačenja koja već jesu ili bi u budućnosti mogla biti relevantna za poslovanje Grupe kao i za njihov utjecaj na računovodstvene politike Grupe. Sve promjene u računovodstvenim politikama primijenjene su retroaktivno uz usklađenja zadržane dobiti na dan 1. siječnja 2004. godine, osim ako je drugačije opisano u nastavku.

MRS 1 (revidiran 2003.) Prezentiranje financijskih izvještaja

MRS 2 (revidiran 2003.) Zalihe

MRS 8 (revidiran 2003.) Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške

MRS 10 (revidiran 2003.) Događaji nakon datuma bilance

MRS 16 (revidiran 2003.) Nekretnine, postrojenja i oprema

Consolidated Financial Statements, Notes NOTE 1 - GENERAL INFORMATION

The KRAŠ Group (the Group) is a manufacturer and distributor of confectionery products such as cocoa products, candies, biscuits, wafers etc. The Group operates in 7 countries (2004: 7).

The parent Company of the Group is KRAŠ, d.d. (the Company), incorporated in Croatia. The registered office of the Company is in Zagreb, Ravnice 48. As at 31 December 2005, the Company's shares were listed on the public joint stock company listing on the Zagreb Stock Exchange.

The KRAŠ Group includes the Company and its subsidiaries. A listing of the Group's subsidiaries is as follows:

Company	Business activity	First year of consolidation	2005	2004
Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb	trade	1996	100%	100%
Kraš-centar, d.o.o. Osijek	manufacturing	1997	100%	100%
Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg	trade	1995	100%	100%
Krašcommerce, d.o.o. Novo mesto	trade	1995	100%	100%
Kraškomerc, dooel Skopje	trade	1995	100%	100%
Kraš CZ, spol. s r.o. Prag	trade	1999	100%	100%
Krašslovakia, s r.o. Bratislava	trade	1999	100%	100%
Kraš Commerce, d.o.o. Beograd	trade	2001	100%	100%
MIRA a.d. Prijedor	manufacturing	2003	75.68%	75.68%

NOTE 2 - SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The principal accounting policies adopted in the preparation of these consolidated financial statements are set out below. These policies have been consistently applied to all the years presented, unless otherwise stated.

2.1 Basis of preparation

The consolidated financial statements of the Group have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS). The consolidated financial statements have been prepared under the historical cost convention, as modified by the revaluation of available-for-sale financial assets and financial assets at fair value through profit or loss.

The preparation of consolidated financial statements in conformity with IFRS requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires management to exercise its judgement in the process of applying the Company's accounting policies.

Adoption of New or Revised Standards and Interpretations

Certain new IFRSs became effective for the Group from 1 January 2005. Listed below are those new or amended standards or interpretations, which are or in the future could be relevant to the Group's operations and the nature of their impact on the Group's accounting policies. All changes in accounting policies were applied retrospectively with adjustments made to retained earnings at 1 January 2004, unless otherwise described below.

IAS 1 (revised 2003) Presentation of Financial Statements

IAS 2 (revised 2003) Inventories

IAS 8 (revised 2003) Accounting Policies, Changes in Accounting Estimates and Errors

IAS 10 (revised 2003) Events after the Balance Sheet Date

IAS 16 (revised 2003) Property, Plant and Equipment

IAS 17 (revised 2003) Leases

MRS 17 (revidiran 2003.) Najmovi
MRS 21 (revidiran 2003.) Učinci promjena tečaja stranih valuta
MRS 24 (revidiran 2003.) Objavljivanje povezanih stranaka
MRS 27 (revidiran 2003.) Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji
MRS 28 (revidiran 2003.) Ulaganja u pridružena društva
MRS 32 (revidiran 2003.) Financijski instrumenti: objavljivanje i prezentiranje
MRS 33 (revidiran 2003.) Zarade po dionici
MRS 36 (revidiran 2004.) Umanjenje imovine
MRS 38 (revidiran 2004.) Nematerijalna imovina
MRS 39 (revidiran 2004.) Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje
MRS 40 (revidiran 2003.) Ulaganje u nekretnine
MSFI 2 (revidiran 2004.) Isplate s temelja dionica
MSFI 3 (revidiran 2004.) Poslovna spajanja
MSFI 5 (izdan 2004.) Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja

Usvajanje MRS-a 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 32, 33, 36, 38 i 40, te usvajanje MSFI-a 2 i 5, nije rezultiralo značajnim promjenama u računovodstvenim politikama Grupe. Ukratko:

- MRS 1 imao je utjecaj na prikaz manjinskih udjela i ostale objave.
- MRS 2, 8, 10, 16, 17, 27, 28, 32, 33, 36, 38 i 40, te MSFI 2 i 5 nisu imali materijalno značajan učinak na politike Grupe ili nisu relevantni za njeno poslovanje
- MRS 21 nije imao materijalno značajan učinak na politiku Grupe. Funkcionalna valuta svakog konsolidiranog društva procijenjena je na temelju smjernica revidiranog standarda. Funkcionalna i izvještajna valuta ista je za svako društvo unutar Grupe.
- MRS 24 imao je utjecaj na identifikaciju povezanih stranaka i na neka druga objavljivanja njihovih odnosa i transakcija.

Usvajanje MRS-a 39 rezultiralo je promjenom računovodstvene politike koja se odnosi na klasifikaciju financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

Grupa primjenjuje prijelazne odredbe MSFI-a 3 za sva poslovna spajanja temeljem ugovora sklopljenih na dan 31. ožujka 2004. godine ili nakon toga, a koji spadaju u opseg MSFI-a 3, iskazujući ih primjenom metode kupnje. Negativni goodwill koji je postojao na dan 1. siječnja 2005. godine, prestaje se priznavati odgovarajućim usklađivanjem početnog stanja zadržane dobiti.

Sve promjene u računovodstvenim politikama napravljene su u skladu s prijelaznim odredbama u odnosnim standardima. Svi standardi usvojeni od strane Grupe zahtijevaju retroaktivnu primjenu osim sljedećih:

- MRS 16 - zamjena nekretnina, postrojenja i opreme iskazuje se po fer vrijednosti u budućim razdobljima,
- MRS 21 - iskazivanje goodwilla i usklađenja fer vrijednosti tretiraju se kao dio inozemnog poslovanja,
- MRS 39 - ne zahtijeva klasifikaciju financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka ako je prethodno priznata,
- MSFI 2 - retroaktivna primjena za sve glavničke instrumente dane nakon 7. studenog 2002. i za koje prava nisu stečena na dan 1. siječnja 2004. godine, i
- MSFI 3 - za poslovna spajanja nakon 31. ožujka 2004. godine.

MRS 39 zahtijeva istovremeno usvajanje s MRS-om 32. MSFI 3 zahtijeva istovremeno usvajanje s MRS-om 36 i MRS-om 38.

Standardi, tumačenja i dodaci objavljenim standardima koji još nisu na snazi

Objavljeni su određeni novi standardi, dodaci i tumačenja postojećih standarda čija je primjena obvezna za računovodstvena razdoblja Grupe koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2006. godine ili na kasnija razdoblja, ali koja Grupa nije počela ranije primjenjivati:

- MRS 19 (Dodatak), Primanja zaposlenih (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). S obzirom da Grupa nema definiran plan doprinosa ili primanja zaposlenih, ovaj dodatak nije relevantan.
- MRS 39 (Dodatak), Opcija fer vrijednosti (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). Ovaj dodatak mijenja definiciju financijskih instrumenata klasificiranih po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, te ograničava mogućnost klasificiranja financijskih instrumenata u ovu kategoriju. Grupa smatra da ovaj dodatak ne bi smio imati značajan učinak na klasifikaciju financijskih instrumenata, budući da bi trebala biti u mogućnosti udovoljiti dodatnim kriterijima za klasifikaciju financijskih instrumenata po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Grupa će početi primjenjivati ovaj dodatak od 1. siječnja 2006. godine.

IAS 21 (revised 2003) The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates
IAS 24 (revised 2003) Related Party Disclosures
IAS 27 (revised 2003) Consolidated and Separate Financial Statements
IAS 28 (revised 2003) Investments in Associates
IAS 32 (revised 2003) Financial Instruments: Disclosure and Presentation
IAS 33 (revised 2003) Earnings per Share
IAS 36 (revised 2004) Impairment of Assets
IAS 38 (revised 2004) Intangible Assets
IAS 39 (revised 2004) Financial Instruments: Recognition and Measurement
IAS 40 (revised 2003) Investment Property
IFRS 2 (issued 2004) Sharebased Payments
IFRS 3 (issued 2004) Business Combinations
IFRS 5 (issued 2004) Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations

The adoption of IAS 1, 2, 8, 10, 16, 17, 21, 24, 27, 28, 32, 33, 36, 38 and 40, and the adoption of IFRS 2 and 5, did not result in substantial changes to the Group's accounting policies. In summary:

- IAS 1 has affected the presentation of minority interest and other disclosures.
- IAS 2, 8, 10, 16, 17, 27, 28, 32, 33, 36, 38 and 40, and IFRS 2 and 5 had no material effect on the Group's policies or were not relevant to the Group's operations.
- IAS 21 had no material effect on the Group's policy. The functional currency of each of the consolidated entities has been reevaluated based on the guidance to the revised standard. All the Group entities have the same functional currency as their measurement currency.
- IAS 24 has affected the identification of related parties and some other related-party disclosures.

The adoption of IAS 39 has resulted in a change in the accounting policy relating to the classification of financial assets at fair value through profit or loss.

The Group applies transitional provisions of IFRS 3 and accounts for all business combinations for which the agreement date is on or after 31 March 2004 and which are within the scope of IFRS 3 by applying the purchase method. Negative goodwill that existed at 1 January 2005 was offset against retained earnings on that date.

All changes in the accounting policies have been made in accordance with the transitional provisions in the respective standards. All standards adopted by the Group require retrospective application other than:

- IAS 16 - the exchange of property, plant and equipment is accounted at fair value prospectively.
- IAS 21 - prospective accounting for goodwill and fair value adjustments as part of foreign operations.
- IAS 39 - does not require the classification of financial assets as at 'fair value through profit or loss' of previously recognised financial assets.
- IFRS 2 - retrospective application for all equity instruments granted after 7 November 2002 and not vested at 1 January 2004, and
- IFRS 3 - prospectively after 31 March 2004.

IAS 39 requires simultaneous adoption with IAS 32. IFRS 3 requires simultaneous adoption with IAS 36 and IAS 38.

Standards, interpretations and amendments to published standards that are not yet effective

Certain new standards, amendments and interpretations to existing standards have been published that are mandatory for the Group's accounting periods beginning on or after 1 January 2006 or later periods but which the Group has not early adopted, as follows:

- IAS 19 (Amendment), Employee Benefits (effective from 1 January 2006). Since the Group has no defined contribution or defined benefit plans, this amendment is not relevant.
- IAS 39 (Amendment), The Fair Value Option (effective from 1 January 2006). This amendment changes the definition of financial instruments classified at fair value through profit or loss and restricts the ability to designate financial instruments as part of this category. The Group believes that this amendment should not have a significant impact on the classification of financial instruments, as the Group should be able to comply with the amended criteria for the designation of financial instruments at fair value through profit and loss.

60.

61.

- MRS 39 (Dodatak), Računovodstvo zaštite novčanog toka planiranih transakcija unutar grupe (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). Ovaj dodatak nije relevantan za poslovanje Grupe, budući da se za transakcije unutar Grupe, ne koriste derivativni financijski instrumenti.
- MRS 39 i MSFI 4 (Dodatak), Ugovori o financijskim garancijama (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). Grupa nema izdanih financijskih garancija, te stoga ovaj dodatak nije relevantan.
- MSFI 1 (Dodatak), Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). Ovaj dodatak nije relevantan za poslovanje Grupe s obzirom da ih već primjenjuje.
- MSFI 6 i MSFI 6 (Dodatak), Istraživanje i vrednovanje mineralnih resursa (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). MSFI 6 i pripadajući dodatak nisu relevantni, jer Grupa ne istražuje mineralne resurse.
- MSFI 7, Financijski instrumenti: Objavljivanja (na snazi od 1. siječnja 2007). MSFI 7 uvodi nova objavljivanja u svrhu poboljšanja informacija o financijskim instrumentima. Zahtjeva objavu kvalitativnih i kvantitativnih informacija o izloženosti rizicima nastalima iz financijskih instrumenata, uključujući određene minimalne objave o kreditnom riziku, riziku likvidnosti i tržišnom riziku, te analizu osjetljivosti na tržišni rizik. Služi kao zamjena za zahtjeve objavljivanja u MRS-u 32, Financijski instrumenti: Objavljivanje i prezentiranje. Grupa će primjenjivati MSFI 7 od 1. siječnja 2007. godine, a Uprava još uvijek razmatra pripadajući učinak.
- Dodatak MRS-u 1, Prezentiranje financijskih izvještaja - Kapitalna objavljivanja (na snazi od 1. siječnja 2007. godine). Dodatak MRS-u 1 uvodi objavljivanja o razini kapitala te adekvatnosti kapitala poslovnog subjekta i na koji način subjekt upravlja kapitalom prema internim i eksternim (regulatornim) zahtjevima. Grupa je razmotrila učinak Dodatka MRS-a 1 i došla do zaključka da dodatno objavljivanje u financijskim izvještajima nije potrebno, budući da Grupa nema posebne interne ili eksterne zahtjeve za upravljanje kapitalom.
- IFRIC 4, Određivanje je li u aranžmanu sadržan najam (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). IFRIC 4 zahtijeva određivanje je li aranžman najam, ili ga sadrži, na temelju suštine aranžmana kada: (a) ostvarenje aranžmana ovisi o uporabi specifičnog sredstva ili imovine; te (b) aranžman prenosi pravo korištenja sredstva/imovine. Uprava je razmotrila učinak IFRIC -a 4, te je došla do zaključka da nije relevantan za poslovanje Grupe.
- IFRIC 5, Prava na kamate koje proizlaze iz sredstava za dekomisiju, obnovu i zaštitu okoliša (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). IFRIC 5 nije relevantan za poslovanje Grupe.
- IFRIC 6, Obveze nastale od sudjelovanja na specifičnom tržištu - Otpad električne i elektroničke opreme (na snazi od 1. siječnja 2006. godine). IFRIC 6 nije relevantan za poslovanje Grupe.
- IFRIC 7, Primijenjeni pristup prepravljanja na temelju MRS-a 29 Financijsko izvještavanje u hiperinflacijskim gospodarstvima (na snazi od 1. siječnja 2007. godine). IFRIC 7 nije relevantan, budući da Grupa ne posluje u hiperinflacijskoj okolini.
- IFRIC 8, Opseg MSFI-a 2 (na snazi od 1. siječnja 2007. godine). IFRIC 8 nije relevantan, budući da Grupa nema isplata s temelja dionica.

2.2 Konsolidacija

(a) Ovisna društva

Ovisna društva su sva društva nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od pola glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene da li Grupa ima kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Ovisna društva su u potpunosti konsolidirana od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu, te isključena iz konsolidacije od dana prodaje. Metoda kupnje koristi se za iskazivanje stjecanja ovisnih društava od strane Grupe. Trošak kupnje mjeri se kao fer vrijednost stečene imovine, izdanih glavninih instrumenata te nastalih ili preuzetih obveza na dan kupnje, uvećan za troškove neposredno povezane s kupnjom. Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnom spajanju inicijalno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja, neovisno o manjinskom udjelu. Višak troška stjecanja iznad fer vrijednosti udjela Grupe u neto stečenoj imovini ovisnog društva iskazuje se kao goodwill. Ako je trošak stjecanja manji od fer vrijednosti neto stečene imovine ovisnog društva, razlika se priznaje izravno u računu dobiti i gubitka. Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe eliminiraju se. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, osim ako postoje dokazi o umanjenju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike ovisnih društava izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

The Group will apply this amendment beginning 1 January 2006.

- IAS 39 (Amendment), Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions (effective from 1 January 2006). This amendment is not relevant to the Group's operations, as the Group does not use derivative financial instruments for intragroup transactions.
- IAS 39 and IFRS 4 (Amendment), Financial Guarantee Contracts (effective from 1 January 2006). The Group does not have any issued financial guarantees, and therefore, this amendment is not relevant.
- IFRS 1 (Amendment), First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards (effective from 1 January 2006). This amendment is not relevant to the Group's operations as the Group is not a first-time adopter of IFRS.
- IFRS 6 and IFRS 6 (Amendment), Exploration for and Evaluation of Mineral Resources (effective from 1 January 2006). IFRS 6 and the related amendment are not relevant, as the Group does not carry out exploration activities for mineral resources.
- IFRS 7, Financial Instruments: Disclosures (effective from 1 January 2007). IFRS 7 introduces new disclosures to improve the information about financial instruments. It requires the disclosure of qualitative and quantitative information about exposure to risks arising from financial instruments, including specified minimum disclosures about credit risk, liquidity risk and market risk, including sensitivity analysis to market risk. It replaces disclosure requirements in IAS 32, Financial Instruments: Disclosure and Presentation. The Group will apply IFRS 7 beginning 1 January 2007, and the related impact is still under consideration by management.
- Amendment to IAS 1, Presentation of Financial Statements - Capital Disclosures (effective from 1 January 2007). The amendment to IAS 1 introduces disclosures about the level of an entity's capital and how it manages capital. The Group assessed the impact of the amendment to IAS 1, and concluded that no additional disclosures are necessary in the financial statements as the Group does not have any specific internal or external requirements related to capital management.
- IFRIC 4, Determining whether an Arrangement contains a Lease (effective from 1 January 2006). IFRIC 4 requires the determination of whether an arrangement is or contains a lease to be based on the substance of the arrangement, when: (a) fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets; and (b) the arrangement conveys a right to use the asset(s). Management has considered the impact of IFRIC 4 and concluded it is not relevant to the Group's operations.
- IFRIC 5, Rights to interest arising from Decommissioning, Restoration and Environmental Rehabilitation Funds (effective from 1 January 2006). IFRIC 5 is not relevant to the Group's operations.
- IFRIC 6, Liabilities arising from Participating in a Specific Market - Waste Electrical and Electronic Equipment (effective from 1 January 2006). IFRIC 6 is not relevant to the Group's industry.
- IFRIC 7, Applying the Restatement Approach under IAS 29 Financial Reporting in Hyperinflationary Economies (effective from 1 January 2007). IFRIC 7 is not relevant as the Group does not operate in a hyperinflationary environment.
- IFRIC 8, Scope of IFRS 2 (effective from 1 January 2007). IFRIC 8 is not relevant since the Group does not have share-based payments.

2.2 Consolidation

(a) Subsidiaries

Subsidiaries are all entities over which the Group has the power to govern the financial and operating policies generally accompanying a shareholding of more than one half of the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity. Subsidiaries are fully consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases. The purchase method of accounting is used to account for the acquisition of subsidiaries by the Group. The cost of an acquisition is measured as the fair value of the assets given, equity instruments issued and liabilities incurred or assumed at the date of exchange, plus costs directly attributable to the acquisition. Identifiable assets acquired and liabilities and contingent liabilities assumed in a business combination are measured initially at their fair values at the acquisition date, irrespective of the extent of any minority interest. The excess of the cost of acquisition over the fair value of the Group's share of the identifiable net assets acquired is recorded as goodwill. If the cost of acquisition is less than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognised directly in the income statement.

62.

63.

(b) Transakcije i manjinski udjeli

Grupa tretira transakcije s manjinskim udjelima kao transakcije sa strankama izvan Grupe. Prodaja manjinskim udjelima rezultira dobitima i gubicima Grupe koji se iskazuju u računu dobiti i gubitka. Otkup od manjinskih udjela rezultira goodwillom, koji predstavlja razliku između plaćene naknade i stečenog udjela u knjigovodstvenoj vrijednosti neto imovine ovisnog društva.

2.3 Izvještavanje o poslovnim segmentima

Poslovni segment je grupa poslovnih aktivnosti vezanih za proizvode ili usluge koje su podložne određenim rizicima i koristima i razlikuju se od rizika i koristi drugih poslovnih segmenata. Zemljopisni segment odnosi se na aktivnosti vezane za proizvode ili usluge unutar određenog zemljopisnog okruženja koje su podložne određenim rizicima i koristima i razlikuju se od rizika i koristi segmenata koji posluju u drugim gospodarskim okruženjima.

2.4 Strane valute

(a) Funkcionalna i izvještajna valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje svake pojedine članice Grupe iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem članica Grupe posluje (funkcionalna valuta). Konsolidirani financijski izvještaji prikazani su u kunama, što predstavlja funkcionalnu i izvještajnu valutu Društva.

(b) Transakcije i stanja u stranoj valuti

Transakcije u stranim sredstvima plaćanja prevode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po tečaju na dan transakcije. Dobici ili gubici od tečajnih razlika, koji nastaju prilikom podmirenja tih transakcija i preračuna monetarne imovine i obveza izraženih u stranim valutama, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

(c) Članice Grupe

Rezultati poslovanja i financijsko stanje svih članica Grupe čija se funkcionalna valuta razlikuje od izvještajne valute preračunavaju se u izvještajnu valutu kako slijedi:

- (i) imovina i obveze za svaku bilanci preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- (ii) prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- (iii) sve nastale tečajne razlike priznaju se na zasebnoj poziciji unutar glavnice.

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemna ovisna društva evidentiraju se unutar dioničkog kapitala. Prilikom prodaje inozemnog ovisnog društva, sve tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

Goodwill i usklađenja fer vrijednosti nastala prilikom stjecanja inozemnog ovisnog društva iskazuju se kao imovina i obveze inozemnog ovisnog društva, te se preračunavaju po zaključnom tečaju.

2.5 Nekretnine, postrojenja i oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja. Povijesni trošak uključuje trošak koji je izravno povezan sa stjecanjem imovine.

Naknadni izdaci uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost imovine ili se, po potrebi, priznaju kao zasebna imovina samo ako će Grupa imati buduće ekonomske koristi od spomenute imovine, te ako se trošak imovine može pouzdano mjeriti. Svi ostali troškovi investicijskog i tekućeg održavanja terete račun dobiti i gubitka u financijskom razdoblju u kojem su nastali.

Zemljište i investicije u tijeku se ne amortiziraju. Amortizacija ostale imovine obračunava se od početka njezinog korištenja primjenom pravocrtne metode u svrhu alokacije troška te imovine tijekom njenog procijenjenog korisnog vijeka uporabe. Amortizacija se obračunava za svako sredstvo sve do potpune amortizacije sredstva ili do rezidualne vrijednosti sredstva ako je značajna.

Inter-company transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated but considered an impairment indicator of the asset transferred. Accounting policies of subsidiaries have been changed where necessary to ensure consistency with the policies adopted by the Group.

(b) Transactions and minority interests

The Group applies a policy of treating transactions with minority interests as transactions with parties external to the Group. Disposals to minority interests result in gains and losses for the Group that are recorded in the income statement. Purchases from minority interests result in goodwill, being the difference between any consideration paid and the relevant share acquired of the carrying value of net assets of the subsidiary.

2.3 Segment reporting

A business segment is a group of assets and operations engaged in providing products or services that are subject to risks and returns that are different from those of other business segments. A geographical segment is engaged in providing products or services within a particular economic environment that are subject to risks and returns that are different from those of segments operating in other economic environments.

2.4 Foreign currencies

(a) Functional and presentation currency

Items included in the financial statements of each of the Group's entities are measured using the currency of the primary economic environment in which the entity operates (the functional currency). The consolidated financial statements are presented in Croatian kuna (HRK), which is the Company's functional and presentation currency.

(b) Transactions and balances

Foreign currency transactions are translated into the functional currency using the exchange rates prevailing at the dates of the transactions. Foreign exchange gains and losses resulting from the settlement of such transactions and from the translation at year-end exchange rates of monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are recognised in the income statement.

(c) Group companies

The results and financial position of all the Group's entities that have a functional currency different from the presentation currency are translated into the presentation currency as follows:

- (i) assets and liabilities for each balance sheet presented are translated at the closing rate at the date of that balance sheet;
- (ii) income and expenses for each income statement are translated at average exchange rates; and
- (iii) all resulting exchange differences are recognised as a separate component of equity.

On consolidation, exchange differences arising from the translation of the net investment in foreign operations are taken to shareholders' equity. When a foreign operation is sold, exchange differences that were recorded in equity are recognised in the income statement as part of the gain or loss on sale.

Goodwill and fair value adjustments arising on the acquisition of a foreign entity are treated as assets and liabilities of the foreign entity and translated at the closing rate.

2.5 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment is included in the balance sheet at historical cost less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Historical cost includes expenditure that is directly attributable to the acquisition of the items.

Subsequent costs are included in the asset's carrying amount or recognised as a separate asset, as appropriate, only when it is probable that future economic benefits associated with the item will flow to the Group and the cost of the item can be measured reliably. All other repairs and maintenance are charged to the income statement during the financial period in which they are incurred.

Procijenjeni korisni vijek uporabe je kako slijedi:

Zgrade	20 - 55 godina
Postrojenja	5 - 18 godina
Oprema	4 - 15 godina

Rezidualna vrijednost imovine i korisni vijek uporabe pregledavaju se na svaki datum bilance i po potrebi usklađuju.

U slučaju da je knjigovodstveni iznos imovine veći od procijenjenog nadoknadivog iznosa, razlika se otpisuje do nadoknadivog iznosa.

Dobici i gubici nastali prodajom određuju se usporedbom prihoda i knjigovodstvene vrijednosti sredstva i uključuju se u administrativne troškove u računu dobiti i gubitka.

2.6 Troškovi posudbe

Troškovi posudbe nastali temeljem izgradnje imovine kapitaliziraju se tijekom razdoblja koje je potrebno za dovršenje i pripremu imovine za namjeravanu uporabu. Ostali troškovi posudbe uključuju se u rashode razdoblja.

2.7 Nematerijalna imovina

Licence za software kapitaliziraju se na temelju troškova stjecanja i troškova koji nastaju dovođenjem softwarea u radno stanje. Ovi troškovi amortiziraju se tijekom njihovog korisnog vijeka uporabe u razdoblju od 4 do 5 godina.

2.8 Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Godišnje se ispituje umanjenje vrijednosti za imovinu koja ima neograničen korisni vijek uporabe i koja se ne amortizira. Imovina koja se amortizira provjerava se zbog umanjenja vrijednosti kad događaji ili promijenjene okolnosti ukazuju na to da knjigovodstvena vrijednost možda nije nadoknativa. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i njenog nadoknadivog iznosa. Nadoknativi iznos je fer vrijednost imovine umanjena za troškove prodaje ili vrijednost imovine u uporabi, ovisno o tome koji je viši. Za potrebe procjene umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najniži nivo kako bi se pojedinačno utvrdio novčani tok (jedinice stvaranja novca). Nefinancijska imovina, osim goodwilla, za koju je iskazan gubitak od umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja radi mogućeg ukidanja umanjenja vrijednosti.

2.9 Financijska imovina

Grupa klasificira svoju financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, krediti i potraživanja i financijska imovina raspoloživa za prodaju.

Klasifikacija ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja i procjenjuje tu klasifikaciju na svaki datum izvještavanja.

(a) Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka

Ova kategorija ima dvije pod-kategorije: financijsku imovinu namijenjenu trgovanju i imovinu koja je kod početnog priznavanja klasificirana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku ili ako je tako određeno od strane Uprave. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina ako se drži radi trgovanja ili ako se njena realizacija očekuje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance.

(b) Krediti i potraživanja

Kredit i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu s fiksnim ili odredivim plaćanjem koja ne kotira na aktivnom tržištu. Iskazana je u okviru kratkotrajne imovine, osim imovine s dospijućem dužim od 12 mjeseci nakon datuma bilance. Takva se imovina klasificira kao dugotrajna imovina.

Land and assets under construction are not depreciated. Depreciation of other assets is charged from the time the asset becomes operational and is calculated using the straight-line method to allocate their cost over their estimate useful lives. Depreciation is calculated for each asset until the asset is fully depreciated or to its residual values if significant.

The estimated useful lives are as follows:

Buildings	20 - 55 years
Plant	5 - 18 years
Equipment	4 - 15 years

The assets' residual values and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

An asset's carrying amount is written down immediately to its recoverable amount if the asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable amount.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount. These are included in administrative expenses in the income statement.

2.6 Borrowing costs

Borrowing costs incurred for the construction of any qualifying asset are capitalised during the period of time that is required to complete and prepare the asset for its intended use. Other borrowing costs are expensed.

2.7 Intangible assets

Acquired computer software licences are capitalised on the basis of the costs incurred to acquire and bring to use the specific software. These costs are amortised over their estimated useful lives within the period from 4 to 5 years.

2.8 Impairment of non-financial assets

Assets that have an indefinite useful life are not subject to amortisation and are tested annually for impairment. Assets that are subject to amortisation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest levels for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). Non-financial assets other than goodwill that suffered an impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date.

2.9 Financial assets

The Group classifies its financial assets in the following categories: at fair value through profit or loss, loans and receivables and available-for-sale. The classification depends on the purpose for which the financial assets were acquired. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition and reevaluates this designation at every reporting date.

(a) Financial assets at fair value through profit or loss

This category has two sub-categories: financial assets held for trading, and those designated at fair value through profit or loss at inception. A financial asset is classified in this category if acquired principally for the purpose of selling in the short term or if so designated by management. Assets in this category are classified as current assets if they are either held for trading or are expected to be realised within 12 months of the balance sheet date.

(b) Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the balance sheet date. These are classified as non-current assets.

(c) Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju predstavlja nederivativnu imovinu koja je iskazana u ovoj kategoriji ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Uključena je u dugotrajnu imovinu, osim ako Uprava ima namjeru prodati ulaganje unutar razdoblja od 12 mjeseci od datuma bilance.

Promjene u fer vrijednosti monetarne i nemonetarne financijske imovine klasificirane kao raspoložive za prodaju priznaju se u kapitalu. Prilikom prodaje ili umanjenja vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju, akumulirana usklađenja fer vrijednosti priznata u kapitalu uključuju se u račun dobiti i gubitka kao 'dobici i gubici od ulaganja u financijsku imovinu raspoloživu za prodaju'. Kamate na financijsku imovinu raspoloživu za prodaju obračunavaju se metodom efektivne kamatne stope i priznaju u računu dobiti i gubitka. Dividende na financijsku imovinu raspoloživu za prodaju priznaju se u računu dobiti i gubitka kada je ustanovljeno pravo na primitak isplata.

Sva kupljena i prodana ulaganja priznaju se na datum transakcije, tj. na datum na koji se Grupa obvezala kupiti ili prodati sredstvo. Ulaganja se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za troškove transakcije za svu financijsku imovinu, osim one koja je iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka. Krediti i potraživanja iskazani su po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Ulaganja se prestaju priznavati kada isteknu ili su prenesena prava na primitak novčanih tokova od ulaganja ili kada je Grupa prenijela sve bitne rizike i koristi vlasništva.

Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka, uključujući prihode od kamata i dividendi, iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih dobitaka/gubitaka iz poslovanja u razdoblju u kojem su nastali.

Fer vrijednosti ulaganja koja kotiraju na burzi temelje se na tekućim cijenama ponude. Ako tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno (kao i za vrijednosnice koje ne kotiraju), Grupa utvrđuje fer vrijednost pomoću tehnika procjene vrijednosti koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima, te usporedbu s drugim sličnim instrumentima.

Na svaki datum bilance Grupa procjenjuje postoje li objektivni dokazi o umanjenju vrijednosti financijske imovine ili grupe financijskih sredstava. Provjera umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja opisana je u Bilješci 2.12.

2.10 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 račun dobiti i gubitka 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 najmova iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

2.11 Zalihe

Zalihe sirovina, rezervnih dijelova i trgovačke robe 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.

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

2.12 Potraživanja po zajmovima i potraživanja od kupaca

Potraživanja se početno priznaju po fer vrijednosti, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uporabom metode efektivne kamatne stope, umanjena za ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti potraživanja provodi se kada postoje objektivni dokazi da Grupa neće moći naplatiti sva svoja

(c) Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivatives that are either designated in this category or not classified in any of the other categories. They are included in non-current assets unless management intends to dispose of the investment within 12 months of the balance sheet date.

Changes in the fair value of monetary securities classified as available-for-sale and non-monetary securities classified as available-for-sale are recognised in equity. When securities classified as available-for-sale are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments recognised in equity are included in the income statement as 'gains and losses from investment securities'. Interest on available-for-sale securities calculated using the effective interest method is recognised in the income statement. Dividends on available-for-sale equity instruments are recognised in the income statement when the Group's right to receive payments is established.

Regular purchases and sales of investments are recognised on trade date - the date on which the Group commits to purchase or sell the asset. Investments are initially recognised at fair value plus transaction costs for all financial assets not carried at fair value through profit or loss.

Financial assets carried at fair value through profit or loss are initially recognised at fair value and transaction costs are expensed in the income statement. Loans and receivables are carried at amortised cost using the effective interest method.

Investments are derecognised when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the Group has transferred substantially all risks and rewards of ownership.

Gains or losses arising, from changes in the fair value of the 'financial assets at fair value through profit or loss' category, including interest and dividend income, are presented in the income statement within other operating gains/losses in the period in which they arise.

The fair values of quoted investments are based on current bid prices. If the market for a financial asset is not active (and for unlisted securities), the Group establishes fair value by using valuation techniques. These include the use of recent arms length transactions and references to other instruments that are substantially the same.

The Group assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. Impairment testing of loan and trade receivables is described in Note 2.12.

2.10 Leases

The Group leases certain property, plant and equipment. Leases of property, plant and equipment, where the Group has substantially all the risks and rewards of ownership, are classified as finance leases. Finance leases are capitalized at the inception of the lease at the lower of fair value of the leased property or the present value of minimum lease payments. Each lease payment is allocated between the liability and finance charges so as to achieve a constant rate on the balance outstanding. The interest element of the finance costs is charged to the income statement over the lease period. The property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated over the shorter of the useful life or the lease term.

Leases where the significant portion of risks and rewards of ownership are not retained by the Group are classified as operating leases. Payments made under operating leases are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

2.11 Inventories

Inventories of raw materials, spare parts and trade goods are stated at the lower of cost, determined using the weighted average method, or net realisable value. Net realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less applicable variable selling expenses.

The cost of work-in-process and finished goods comprise raw materials, direct labour, other direct costs and related production overheads.

Small inventory and tools are expensed when put into use.

2.12 Loan and trade receivables

Receivables are recognised initially at fair value and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method, less provision for impairment. A provision for impairment of receivables is established when there is objective evidence that the Group will not be able to collect all amounts due according to the original terms of receivables. Significant financial difficulties of the debtor, probability that the debtor will enter bankruptcy, and default or delinquency in payments are considered indicators that the receivable is impaired. The amount of the provision is the difference between the assets carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate.

potraživanja u skladu s dogovorenim uvjetima. Značajne financijske poteškoće dužnika, vjerojatnost dužnikovog stečaja te neizvršenje ili propusti u plaćanjima, smatraju se pokazateljima umanjena vrijednosti potraživanja. Iznos ispravka vrijednosti utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa potraživanja, a predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih korištenjem efektivne kamatne stope. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru troškova prodaje i distribucije. Iznosi ispravka vrijednosti potraživanja po zajmovima iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru administrativnih troškova.

2.13 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 (kao npr. mjenice). U bilanci su prekoračenja po bankovnim računima uključena u kredite pod stavkom 'Kratkoročne obveze'.

2.14 Dionički kapital

Dionički kapital sastoji se od redovnih dionica. Primici koji se iskazuju u glavnici pri izdavanju novih dionica ili opcija, iskazuju se umanjeni za pripadajuće troškove transakcije i porez na dobit. Plaćena naknada za kupljene vlastite dionice, uključujući sve izravno pripadajuće troškove transakcije (umanjene za porez na dobit), umanjuje dioničku glavnici koja se može pripisati dioničarima Društva sve do povlačenja dionica, njihovog ponovnog izdavanja ili prodaje. Kada se takve dionice kasnije prodaju ili ponovno izdaju, svaka primljena naknada, umanjena za sve izravno pripadajuće troškove transakcije kao i učinke poreza na dobit, uključena je u glavnici koja se može pripisati dioničarima Društva.

2.15 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 računu dobiti i gubitka tijekom razdoblja trajanja posudbe, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

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

2.16 Odgođeni porez na dobit

Iznos odgođenog poreza obračunava se metodom bilančne obveze, na privremene razlike između porezne osnovice imovine i obveza i njihove knjigovodstvene vrijednosti u konsolidiranim financijskim izvještajima. Međutim, odgođeni porez se ne priznaje ako proizlazi iz početnog priznavanja imovine ili obveza u transakciji koja nije poslovno spajanje i koje u vrijeme transakcije ne utječe na računovodstvenu dobit niti na oporezivu dobit (porezni gubitak). Odgođena porezna imovina i obveze mjere se poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju kada će imovina biti nadoknađena ili obveza podmirena, na temelju poreznih stopa koje su, i poreznih zakona koji su, na snazi ili se djelomično primjenjuju na datum bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se do visine buduće oporezive dobiti za koju je vjerojatno da će biti raspoloživa za iskorištenje privremenih razlika.

Odgođeni porez priznaje se za sve privremene razlike koje proizlaze iz ulaganja u ovisna društva, osim kada je Grupa u mogućnosti kontrolirati vrijeme ukidanja privremenih razlika i vjerojatno je da se privremene razlike neće ukinuti u dogledno vrijeme.

2.17 Primanja zaposlenih

(a) 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 dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje, Grupa nema obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

The amount of the provision for trade receivables is recognised in the income statement within selling and distribution costs. The amount of the provision for loan receivables is recognised in the income statement within administrative expenses.

2.13 Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash in hand, deposits held at call with banks and other short-term highly liquid instruments with original maturities of three months or less (such as bills of exchange). Bank overdrafts are included within borrowings in current liabilities on the balance sheet.

2.14 Share capital

Ordinary shares are classified as equity. Incremental costs directly attributable to the issue of new shares or options are shown in equity as a deduction, net of tax, from the proceeds. Where the Company purchases its equity share capital (treasury shares), the consideration paid, including any directly attributable incremental costs (net of income taxes) is deducted from equity attributable to the Company's equity holders until the shares are cancelled, reissued or disposed of. Where such shares are subsequently sold or reissued, any consideration received, net of any directly attributable incremental transaction costs and the related income tax effects, is included in equity attributable to the Company's equity holders.

2.15 Borrowings

Borrowings are recognised initially at fair value, net of transaction costs incurred. Borrowings are subsequently stated at amortised cost; any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

Borrowings are classified as current liabilities unless the Group has an unconditional right to defer settlement of the liability for at least 12 months after the balance sheet date.

2.16 Deferred income tax

Deferred income tax is provided in full, using the liability method, on temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts in the financial statements. However, the deferred income tax is not accounted for if it arises from initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting nor taxable profit or loss. Deferred income tax is determined using tax rates (and laws) that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realised or the deferred income tax liability is settled.

Deferred income tax assets are recognised to the extent that it is probable that future taxable profit will be available against which the temporary differences can be utilised.

Deferred income tax is provided on temporary differences arising on investments in subsidiaries, except where the timing of the reversal of the temporary difference is controlled by the Group and it is probable that the temporary difference will not reverse in the foreseeable future.

2.17 Employee benefits

(a) Pension obligations and post-employment benefits

In the normal course of business through salary deductions, the Group makes payments to mandatory pension funds on behalf of its employees as required by law. All contributions made to the mandatory pension funds are recorded as salary expense when incurred. The Group does not have any other pension scheme and consequently, has no other obligations in respect of employee pensions. In addition, the Group is not obliged to provide any other post-employment benefits.

(b) Termination benefits

Termination benefits are payable when employment is terminated by the Group before the normal retirement date, or whenever an employee accepts voluntary redundancy in exchange for these benefits. The Group recognises termination benefits when it is demonstrably committed to either: terminating the employment of current employees according to a detailed formal plan without possibility of withdrawal; or providing



(b) Otpremnine

Obveze za otpremnine priznaju se kad Grupa prekine radni odnos zaposlenika prije normalnog datuma umirovljenja ili odlukom zaposlenika da dragovoljno prihvati prekid radnog odnosa u zamjenu za naknadu. Grupa priznaje obveze za otpremnine kada je dokazivo preuzela obvezu da prekine radni odnos sa sadašnjim zaposlenicima, na osnovu detaljnog formalnog plana bez mogućnosti da od njega odustane ili osigurava otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljno raskidanje radnog odnosa. Otpremnine koje dopijevaju u razdoblju duljem od 12 mjeseci nakon datuma bilance, diskontiraju se na sadašnju vrijednost.

2.18 Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Grupa ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti. Rezerviranja se mjere po sadašnjoj vrijednosti troškova za koje se očekuje da će biti potrebni za podmirenje obveze, korištenjem diskontne stope prije poreza, koja odražava tekuće tržišne procjene vremenske vrijednosti novca kao i rizike koji su specifični za navedenu obvezu. Iznos rezerviranja povećava se u svakom razdoblju da se odrazi proteklo vrijeme. Ovo se povećanje prikazuje kao rashod od kamata.

2.19 Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge tijekom redovnog poslovanja Društva i Grupe. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte i nakon eliminacije prodaje unutar Grupe. Prihodi se priznaju kako slijedi:

(a) Prihodi od veleprodaje proizvoda i robe

Prihodi od veleprodaje proizvoda i robe priznaju se kada Grupa obavi isporuke robe kupcu, kada kupac prihvati isporučenu robu i kada je naplativost nastalih potraživanja prilično sigurna.

(b) 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.

(c) Prihodi od kamata

Prihodi od kamata priznaju se na vremenski proporcionalnoj osnovi koristeći metodu efektivne kamatne stope. Kada je vrijednost potraživanja umanjena, Grupa umanjuje knjigovodstvenu vrijednost potraživanja na njegovu nadoknadivu vrijednost, što predstavlja procijenjenu vrijednost očekivanih novčanih priljeva diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi instrumenta. Ravnomjerno ukidanje diskonta u budućim razdobljima, priznaje se kao prihod od kamata. Prihodi od kamata od zajmova čija je naplata upitna, priznaju se koristeći metodu originalne efektivne kamatne stope.

(d) Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi priznaju se kada je ustanovljeno pravo na isplatu dividende.

2.20 Raspodjela dividendi

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

2.21 Usporedni podaci

Po potrebi, usporedni podaci su reklasificirani kako bi bili u skladu s promjenama u ovogodišnjem prikazu. Grupa je prije iskazivala prihode/rashode od kamata i tečajnih razlika iz redovnog poslovanja kao i dobitke/gubitke iz promjene fer vrijednosti financijske imovine u okviru financijskih prihoda/rashoda - neto. Njihovo uključivanje iznad dobiti iz redovnog poslovanja omogućuje realniji i objektivniji prikaz konsolidiranih financijskih izvještaja.

termination benefits as a result of an offer made to encourage voluntary redundancy. Benefits falling due more than 12 months after the balance sheet date are discounted to present value.

2.18 Provisions

Provisions are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events, it is more likely than not that an outflow of resources will be required to settle the obligation and the amount has been reliably estimated. Provisions are measured at the present value of the expenditures expected to be required to settle the obligation using a pretax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the obligation. The increase in the provision due to passage of time is recognised as interest expense.

2.19 Revenue recognition

Revenue comprises the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods and services in the ordinary course of the Company's and Group's activities. Revenue is shown, net of valueadded tax, estimated returns, rebates and discounts and after eliminated sales within the Group.

Revenue is recognised as follows:

(a) Sales of products and goods - wholesale

Sales of products and goods are recognised when the Group has delivered products to the customer, the customer has accepted the products and collectibility of the related receivables is reasonably assured.

(b) Sales of services

Sales of services are recognised in the accounting period in which the services are rendered, by reference to completion of the specific transaction assessed on the basis of the actual service provided as a proportion of the total services to be provided.

(c) Interest income

Interest income is recognised on a timeproportion basis using the effective interest method. When a receivable is impaired, the Group reduces the carrying amount to its recoverable amount, being the estimated future cash flow discounted at original effective interest rate of the instrument, and continues unwinding the discount as interest income. Interest income on impaired loans is recognised using the original effective interest rate.

(d) Dividend income

Dividend income is recognised when the right to receive payment is established.

2.20 Dividend distribution

Dividend distribution to the Company's shareholders is recognised as a liability in the consolidated financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

2.21 Comparatives

Where necessary, comparative figures have been adjusted to conform with changes in presentation in the current year. The Group previously disclosed interest income/expense and foreign exchange gains/losses from ordinary business operations, as well as gains/losses from the change of fair value of financial assets within financial income/expense - net. Their inclusion above operating profits is a fairer presentation of the consolidated financial statements.

BILJEŠKA 3 - UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZIKOM

3.1 Čimbenici financijskog rizika

Aktivnosti koje Grupa obavlja izlažu je raznim financijskim rizicima: valutnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i kamatnom riziku novčanog toka. Grupa nema formalni program upravljanja rizicima, međutim cjelokupno upravljanje rizicima obavlja Služba financija Društva.

(a) Valutni rizik

Većina prihoda od prodaje u inozemstvu i dugoročnog duga iskazana je u eurima. Stoga kretanja u tečajevima između eura i kune mogu imati utjecaja na buduće poslovne rezultate i novčane tokove. Grupa ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

(b) Kreditni rizik

Grupa nema značajnu koncentraciju kreditnog rizika. Prodajne politike Grupe osiguravaju da se prodaja obavlja kupcima koji imaju odgovarajuću kreditnu povijest. Za osiguranje naplate potraživanja od kupaca Grupa se osigurava mjenicama, a zalogom na nekretninama i dionicama osigurava se naplata potraživanja po danim kreditima zaposlenicima. Grupa primjenjuje politike koje ograničavaju visinu izloženosti kreditnom riziku prema bilo kojoj financijskoj ustanovi.

(c) Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Grupe je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne. Služba financija redovito prati razinu dostupnih izvora novčanih sredstava.

(d) Kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope

Budući da Grupa nema značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Grupe i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Grupe proizlazi iz dugoročnih kredita. Krediti odobreni po promjenjivim stopama izlažu Grupu riziku kamatne stope novčanog toka. Krediti odobreni po fiksnim stopama izlažu Grupu riziku fer vrijednosti kamatne stope. Oko 69% (2004.: 66%) dugoročnih posudbi Grupe predstavljaju financijske instrumente s promjenjivim stopama. Grupa ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti kamatnog rizika novčanog toka i rizika fer vrijednosti kamatne stope.

3.2 Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima temelji se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilance. Kotirana tržišna cijena koja se koristi za utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine predstavlja tekuću cijenu ponude.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu određuje se uporabom tehnika procjena vrijednosti. Grupa koristi razne metode i utvrđuje pretpostavke koje se temelje na tržišnim uvjetima na dan bilance. Knjigovodstvena vrijednost potraživanja od kupaca umanjena za ispravak vrijednosti i obveza prema dobavljačima uglavnom odgovara njihovoj fer vrijednosti.

Za dugoročni dug koriste se tržišne cijene za slične instrumente na aktivnom tržištu. Za potrebe objavljivanja, fer vrijednost financijskih obveza procjenjuje se diskontiranjem budućih ugovornih novčanih tokova po tekućoj tržišnoj kamatnoj stopi koja je dostupna Grupi za slične financijske instrumente.

NOTE 3 - FINANCIAL RISK MANAGEMENT

3.1 Financial risk factors

The Group's activities expose it to a variety of financial risks: foreign exchange risk, credit risk, liquidity risk and cash flow interest rate risk. The Group does not have a written risk management programme, but overall risk management in respect of these risks is carried out by the Company's Finance department.

(a) Foreign exchange risk

The majority of the Group's foreign sales revenue and long-term debt is denominated in EURO. Therefore, movements in exchange rates between the EURO and the Croatian kuna may have an impact on the results of future operations and future cash flow. The Group does not use derivative instruments to actively hedge foreign exchange risk exposure.

(b) Credit risk

The Group has no significant concentrations of credit risk. It has policies in place to ensure that sales of products are made to customers with an appropriate credit history. The repayment of trade receivables is secured by bills of exchange, and the collection of loan receivables to employees is secured by a pledge on property and shares. The Group has policies that limit the amount of credit exposure to any financial institution.

(c) Liquidity risk

Prudent liquidity risk management implies maintaining sufficient cash, the availability of funding through an adequate amount of committed credit facilities and the ability to meet all obligations. The Group aims to maintain flexibility in funding by keeping committed credit lines available. The Finance department regularly monitors available cash resources.

(d) Cash flow and fair value interest rate risk

As the Group has no significant interest-bearing assets, the Group's income and operating cash flows are substantially independent of changes in market interest rates.

The Group's interest rate risk arises from long-term borrowings. Borrowings issued at variable rates expose the Group to cash flow interest rate risk. Borrowings issued at fixed rates expose the Group to fair value interest rate risk. Approximately 69 % (2004: 66%) of the Group's long-term borrowings are floating rate financial instruments. The Group does not use derivative instruments to actively hedge cash flow and fair value interest rate risk exposure.

3.2 Fair value estimation

The fair value of financial instruments traded in active markets is based on quoted market prices at the balance sheet date. The quoted market price used to determine the fair value of financial assets is the current bid price.

The fair value of financial instruments that are not traded in an active market is determined by using valuation techniques. The Group uses a variety of methods and makes assumptions that are based on market conditions existing at each balance sheet date.

The nominal value less impairment provision of trade receivables and payables are assumed to approximate their fair values. Quoted market prices for similar instruments are used for long-term debt. The fair value of financial liabilities for disclosure purposes is estimated by discounting the future contractual cash flows at the current market interest rate that is available to the Group for similar financial instruments.



BILJEŠKA 4 - INFORMACIJE O POSLOVNIM SEGMENTIMA

Primarni izvještajni oblik - zemljopisni segmenti

Na dan 31. prosinca 2005. Grupa je na svjetskom tržištu organizirana u tri glavna zemljopisna segmenata:

1. Hrvatska
2. Jugoistočna Europa
3. Ostali

Rezultati navedenih segmenata za godinu koja završava 31. prosinca 2004. godine su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Hrvatska</u>	<u>Jugoistočna Europa</u>	<u>Ostali</u>	<u>Ukupno Grupa</u>
Prihodi od prodaje	582.006	138.829	139.832	860.667
Dobit iz poslovanja/Rezultat po segmentima	42.430	(320)	2.681	44.791
Financijski troškovi (Bilješka 19)				(3.511)
Dobit prije poreza na dobit				41.280
Porez na dobit				(13.062)
Dobit za godinu				28.218

Rezultati navedenih segmenata za godinu koja završava 31. prosinca 2005. godine su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Hrvatska</u>	<u>Jugoistočna Europa</u>	<u>Ostali</u>	<u>Ukupno Grupa</u>
Prihodi od prodaje	602.392	161.717	152.606	916.715
Dobit iz poslovanja/Rezultat po segmentima	45.008	7.097	4.013	56.118
Financijski troškovi (Bilješka 19)				(1.207)
Dobit prije poreza na dobit				54.911
Porez na dobit				(14.040)
Dobit za godinu				40.871

NOTE 4 - SEGMENT INFORMATION

Primary reporting format - geographical segments

At 31 December 2005, the Group is organised on a worldwide basis into three main geographical segments:

1. Croatia
2. South-Eastern Europe
3. Other

The segment results for the year ended 31 December 2004 are as follows:

(in thousands of HRK)	<u>Croatia</u>	<u>South-Eastern Europe</u>	<u>Other</u>	<u>Total Group</u>
Sales	582,006	138,829	139,832	860,667
Operating profit/Segment result	42,430	(320)	2,681	44,791
Finance costs (Note 19)				(3,511)
Profit before income tax				41,280
Income tax expense				(13,062)
Profit for the year				28,218

The segment results for the year ended 31 December 2005 are as follows:

(in thousands of HRK)	<u>Croatia</u>	<u>South-Eastern Europe</u>	<u>Other</u>	<u>Total Group</u>
Sales	602,392	161,717	152,606	916,715
Operating profit/Segment result	45,008	7,097	4,013	56,118
Finance costs (Note 19)				(1,207)
Profit before income tax				54,911
Income tax expense				(14,040)
Profit for the year				40,871

Ostale stavke po segmentima uključene u račun dobiti i gubitka za godinu koja završava 31. prosinca 2004. godine su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Hrvatska</u>	<u>Jugoistočna Europa</u>	<u>Ostali</u>	<u>Ukupno Grupa</u>
Amortizacija materijalne imovine (Bilješka 5)	58.919	1.769	183	60.871
Amortizacija nematerijalne imovine (Bilješka 6)	3.990	37	7	4.034

Ostale stavke po segmentima uključene u račun dobiti i gubitka za godinu koja završava 31. prosinca 2005. godine su kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Hrvatska</u>	<u>Jugoistočna Europa</u>	<u>Ostali</u>	<u>Ukupno Grupa</u>
Amortizacija materijalne imovine (Bilješka 5)	57.234	3.694	193	61.121
Amortizacija nematerijalne imovine (Bilješka 6)	3.626	46	13	3.685

Segmentalna analiza imovine i obveza na dan 31. prosinca 2004. godine i investicijska ulaganja za godinu koja je tada završila je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Hrvatska</u>	<u>Jugoistočna Europa</u>	<u>Ostali</u>	<u>Ukupno Grupa</u>
Imovina	904.430	95.287	32.017	1.031.734
Obveze	242.888	21.231	77.463	341.582
Investicijska ulaganja (Bilješka 5 i 6)	13.959	7.373	139	21.471

Segmentalna analiza imovine i obveza na dan 31. prosinca 2005. godine i investicijska ulaganja za godinu koja je tada završila je kako slijedi:

(u tisućama kuna)	<u>Hrvatska</u>	<u>Jugoistočna Europa</u>	<u>Ostali</u>	<u>Ukupno Grupa</u>
Imovina	973.009	125.970	37.075	1.136.054
Obveze	318.227	21.758	98.972	438.957
Investicijska ulaganja (Bilješka 5 i 6)	15.917	9.170	362	25.449

Investicijska ulaganja odnose se na nabavku dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (Bilješka 5 i 6).

Other segment items included in the income statement for the year ended 31 December 2004 are as follows:

(in thousands of HRK)	<u>Croatia</u>	<u>South-Eastern Europe</u>	<u>Other</u>	<u>Total Group</u>
Depreciation (Note 5)	58,919	1,769	183	60,871
Amortisation (Note 6)	3,990	37	7	4,034

Other segment items included in the income statement for the year ended 31 December 2005 are as follows:

(in thousands of HRK)	<u>Croatia</u>	<u>South-Eastern Europe</u>	<u>Other</u>	<u>Total Group</u>
Depreciation (Note 5)	57,234	3,694	193	61,121
Amortisation (Note 6)	3,626	46	13	3,685

The segment assets and liabilities at 31 December 2004 and capital expenditure for the year then ended are as follows:

(in thousands of HRK)	<u>Croatia</u>	<u>South-Eastern Europe</u>	<u>Other</u>	<u>Total Group</u>
Assets	904,430	95,287	32,017	1,031,734
Liabilities	242,888	21,231	77,463	341,582
Capital expenditure (Notes 5 and 6)	13,959	7,373	139	21,471

The segment assets and liabilities at 31 December 2005 and capital expenditure for the year then ended are as follows:

(in thousands of HRK)	<u>Croatia</u>	<u>South-Eastern Europe</u>	<u>Other</u>	<u>Total Group</u>
Assets	973,009	125,970	37,075	1,136,054
Liabilities	318,227	21,758	98,972	438,957
Capital expenditure (Notes 5 and 6)	15,917	9,170	362	25,449

Capital expenditure comprises additions to property, plant and equipment and intangible assets (Notes 5 and 6).

78.

79.

Sekundarni izvještajni oblik - poslovni segmenti

Primarni poslovni segment Grupe je proizvodnja i prodaja konditorskih proizvoda.

Analiza prihoda po kategorijama

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Prihodi od prodaje konditorskih proizvoda	891.530	833.509
Prihodi od prodaje trgovačke robe	24.601	26.603
Prihodi od usluga	584	555
Ukupno	<u>916.715</u>	<u>860.667</u>

Ukupna imovina

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Konditorski proizvodi	656.275	599.191
Nealocirano	479.779	432.543
Ukupno	<u>1.136.054</u>	<u>1.031.734</u>

Nealocirana imovina uglavnom uključuje zajmove zaposlenicima, ovisnom društvu MIRA a.d. Prijedor i KRAŠ-ESOP -u d.o.o., ulaganja u ovisna društva, financijsku imovinu raspoloživu za prodaju te dio nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine.

Investicijska ulaganja

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Konditorski proizvodi	14.988	12.803
Nealocirano	10.461	8.668
Ukupno	<u>25.449</u>	<u>21.471</u>

Secondary reporting format - business segment

The Group's primary business segment is manufacture and sale of confectionery products.

Analysis of sales by category

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Confectionery products	891,530	833,509
Trade goods	24,601	26,603
Revenue from services	584	555
Total	<u>916,715</u>	<u>860,667</u>

Total assets

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Confectionery products	656,275	599,191
Unallocated	479,779	432,543
Total	<u>1,136,054</u>	<u>1,031,734</u>

Unallocated assets primarily include loans to employees and KRAŠ-ESOP d.o.o., available-for-sale financial assets and part of property, plant and equipment and intangible assets of the parent Company KRAŠ, d.d. and its subsidiaries, except for MIRA a.d. Prijedor.

Capital expenditure

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Confectionery products	14,988	12,803
Unallocated	10,461	8,668
Total	<u>25,449</u>	<u>21,471</u>

BILJEŠKA 5 - NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	<u>Zemljište i zgrade</u>	<u>Postrojenja i oprema</u>	<u>Investicije u tijeku</u>	<u>Ukupno</u>
Na dan 1. siječnja 2004.				
Nabavna vrijednost	606.386	836.033	57.545	1.499.964
Akumulirana amortizacija	(247.697)	(595.881)	-	(843.578)
Neto knjigovodstvena vrijednost	358.689	240.152	57.545	656.386
Za godinu završenu 31. prosinca 2004.				
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	358.689	240.152	57.545	656.386
Nabave	268	2.318	17.131	19.717
Aktiviranje	46	37.708	(37.754)	-
Tečajne razlike - neto	(457)	(275)	(427)	(1.159)
Prodaja i rashodovanja	-	(96)	(293)	(389)
Amortizacija (Bilješka 17)	(13.535)	(47.336)	-	(60.871)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	345.011	232.471	36.202	613.684
Stanje 31. prosinca 2004.				
Nabavna vrijednost	606.052	860.431	36.202	1.502.685
Akumulirana amortizacija	(261.041)	(627.960)	-	(889.001)
Neto knjigovodstvena vrijednost	345.011	232.471	36.202	613.684
Za godinu završenu 31. prosinca 2005.				
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	345.011	232.471	36.202	613.684
Nabave	1.745	4.906	17.149	23.800
Aktiviranje	-	11.244	(11.244)	-
Tečajne razlike - neto	(518)	(147)	(560)	(1.225)
Prodaja i rashodovanja	-	(773)	-	(773)
Amortizacija (Bilješka 17)	(14.032)	(47.089)	-	(61.121)
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	332.206	200.612	41.547	574.365
Stanje 31. prosinca 2005.				
Nabavna vrijednost	623.593	922.218	41.547	1.587.358
Akumulirana amortizacija	(291.387)	(721.606)	-	(1.012.993)
Neto knjigovodstvena vrijednost	332.206	200.612	41.547	574.365

Na dan 31. prosinca 2005. godine nabavna vrijednost potpuno otpisanih nekretnina i opreme u Grupi iznosila je 430.099 tisuća kuna (31. prosinca 2004.: 428.751 tisuća kuna).

NOTE 5 - PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

(all amounts are expressed in thousands of HRK)	<u>Land and buildings</u>	<u>Plant and equipment</u>	<u>Assets under construction</u>	<u>Total</u>
Balance at 1 January 2004				
Cost	606,386	836,033	57,545	1,499,964
Accumulated depreciation	(247,697)	(595,881)	-	(843,578)
Net book amount	358,689	240,152	57,545	656,386
For the year ended 31 December 2004				
Opening net book amount	358,689	240,152	57,545	656,386
Additions	268	2,318	17,131	19,717
Transfer from assets under construction	46	37,708	(37,754)	-
Exchange differences - net	(457)	(275)	(427)	(1,159)
Disposals	-	(96)	(293)	(389)
Depreciation charge (Note 17)	(13,535)	(47,336)	-	(60,871)
Closing net book amount	345,011	232,471	36,202	613,684
Balance at 31 December 2004				
Cost	606,052	860,431	36,202	1,502,685
Accumulated depreciation	(261,041)	(627,960)	-	(889,001)
Net book amount	345,011	232,471	36,202	613,684
For the year ended 31 December 2005				
Opening net book amount	345,011	232,471	36,202	613,684
Additions	1,745	4,906	17,149	23,800
Transfer from assets under construction	-	11,244	(11,244)	-
Exchange differences - net	(518)	(147)	(560)	(1,225)
Disposals	-	(773)	-	(773)
Depreciation charge (Note 17)	(14,032)	(47,089)	-	(61,121)
Closing net book amount	332,206	200,612	41,547	574,365
Balance at 31 December 2005				
Cost	623,593	922,218	41,547	1,587,358
Accumulated depreciation	(291,387)	(721,606)	-	(1,012,993)
Net book amount	332,206	200,612	41,547	574,365

As at 31 December 2005, the cost of the Group's fully depreciated property and equipment amounted to HRK 430,099 thousand (31 December 2004: HRK 428,751 thousand).

BILJEŠKA 6 - NEMATERIJALNA IMOVINA

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)

	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2004.	
Nabavna vrijednost	17.159
Akumulirana amortizacija	<u>(7.339)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	9.820
Za godinu završenu 31. prosinca 2004.	
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	9.820
Nabave	1.754
Prodaja i rashodovanja	(11)
Tečajne razlike - neto	(182)
Amortizacija (Bilješka 17)	<u>(4.034)</u>
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	<u>7.347</u>
Stanje 31. prosinca 2004.	
Nabavna vrijednost	18.703
Akumulirana amortizacija	<u>(11.356)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	7.347
Za godinu završenu 31. prosinca 2005.	
Početna neto knjigovodstvena vrijednost	7.347
Nabave	1.649
Tečajne razlike - neto	(5)
Amortizacija (Bilješka 17)	<u>(3.685)</u>
Zaključno neto knjigovodstveno stanje	<u>5.306</u>
Stanje 31. prosinca 2005.	
Nabavna vrijednost	20.350
Akumulirana amortizacija	<u>(15.044)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost	5.306

BILJEŠKA 7 - FINANCIJSKA IMOVINA PO FER VRIJEDNOSTI U RAČUNU DOBITI I GUBITKA

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Dugotrajna financijska imovina:		
Dionice banaka	42	1.716
Dionice osiguravajućeg društva	7.924	6.160
Udjeli u drugim društvima	-	9.500
Ostalo	681	681
	<u>8.647</u>	<u>18.057</u>
Kratkotrajna financijska imovina:		
Udjeli u novčanim fondovima	100	3.820
	8.747	21.877

U 2005. godini ostvareni su slijedeći neto dobiti (Bilješka 16):

- iznos od 1.770 tisuća kuna, temeljem usklađivanja ulaganja u dionice na fer vrijednost na osnovu kotiranih prodajnih cijena,
- iznos od 209 tisuća kuna, temeljem usklađivanja ulaganja u novčane fondove na fer vrijednost,
- iznos od 288 tisuća kuna, prodajom dionica banaka.

Ostvareni prihod na ime dividendi od ulaganja u dionice iznosi 168 tisuća kuna (Bilješka 16).

NOTE 6 - INTANGIBLE ASSETS

(all amounts are expressed in thousands of HRK)

	Total
Balance at 1 January 2004	
Cost	17,159
Accumulated amortisation	<u>(7,339)</u>
Net book amount	9,820
For the year ended 31 December 2004	
Opening net book value	9,820
Additions	1,754
Disposals	(11)
Exchange differences - net	(182)
Amortisation charge (Note 17)	<u>(4,034)</u>
Closing net book amount	<u>7,347</u>
Balance at 31 December 2004	
Cost	18,703
Accumulated amortisation	<u>(11,356)</u>
Net book amount	7,347
For the year ended 31 December 2005	
Opening net book value	7,347
Additions	1,649
Exchange differences - net	(5)
Amortisation charge (Note 17)	<u>(3,685)</u>
Closing net book amount	<u>5,306</u>
Balance at 31 December 2005	
Cost	20,350
Accumulated amortisation	<u>(15,044)</u>
Net book amount	5,306

NOTE 7 - FINANCIAL ASSETS AT FAIR VALUE THROUGH PROFIT OR LOSS

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Non-current financial assets:		
Shares of banks	42	1,716
Shares of insurance company	7,924	6,160
Interests in other companies	-	9,500
Other	681	681
	<u>8,647</u>	<u>18,057</u>
Current financial assets:		
Interests in open-ended cash funds	100	3,820
	8,747	21,877

In 2005, the following net gains were realised (Note 16):

- amount of HRK 1,770 thousand, from fair value adjustment of shares based on the current bid prices,
- amount of HRK 209 thousand, as a result of fair value adjustment of open-ended cash funds,
- amount of HRK 288 thousand, based on the sale of shares of banks.

The income realised from dividends on investments in shares amounted to HRK 168 thousand (Note 16).

U lipnju 2005. godine prodajom udjela Društva u Dinova d.o.o. u iznosu od 9.500 tisuća kuna (5% kapitala Dinove d.o.o.) financiranog iz kredita Hrvatske banke za obnovu i razvitak, ostvaren je neto dobitak od prodaje u iznosu od 72 tisuće kuna (Bilješka 16).

BILJEŠKA 8 - FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

U srpnju 2005. godine Društvo je steklo 15,77 % dionica IPK Kandid d.d. Osijek za iznos od 60.572 tisuće kuna. Na 31. prosinca 2005. godine ulaganje u dionice iznosi 45.102 tisuće kuna. Usklađivanje ulaganja na fer vrijednost u iznosu od 15.470 tisuća kuna priznato je u glavnici kao umanjenje rezervi (Bilješka 13).

BILJEŠKA 9 - ZAJMOVI I POTRAŽIVANJA

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Zajmovi KRAŠ-ESOP d.o.o.	65.904	38.732
Zajmovi zaposlenicima	73.334	37.069
Ostala dugotrajna potraživanja	856	836
	140.094	76.637
Tekuće dospijeće dugotrajnih potraživanja	(20.989)	(33.872)
	119.105	42.765

Fer vrijednost zajmova je kako slijedi:

	Knjigovodstveni iznosi		Fer vrijednost	
	2005.	2004.	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)		(u tisućama kuna)	
Zajmovi KRAŠ-ESOP d.o.o.	59.913	17.710	56.542	16.552
Zajmovi zaposlenima	58.336	24.219	57.397	24.206
	118.249	41.929	113.939	40.758

Fer vrijednost je izračunata na temelju diskontiranih novčanih tokova primjenom kamatne stope od 4,2% (2004: 4,3%).

Efektivne kamatne stope su kako slijedi:

	2005.	2004.
Zajmovi KRAŠ-ESOP d.o.o.	3%	3%
Zajmovi zaposlenicima	4 - 6%	1 - 6%

Zajmovi dani KRAŠ-ESOP d.o.o.

Potraživanje od KRAŠ-ESOP d.o.o. proizlazi iz četiri ugovora o kupoprodaji trezorskih dionica Društva:

Godina sklapanja ugovora	Broj prodanih dionica	Broj godišnjih rata	Iznos rate	Kupoprodajna cijena	2005.	2004.
					(u tisućama kuna)	
2001.	67.885	15	810	12.151	-	9.721
2002.	67.671	15	808	12.113	-	9.691
2004.	69.000	12	1.610	19.320	17.710	19.320
2005.	100.404	11	4.381	48.194	48.194	-
					65.904	38.732

In June 2005, the Company sold its interest in Dinova d.o.o. in the amount of HRK 9,500 thousand (5% of the capital of Dinova d.o.o.), which was financed via a loan from the Croatian Bank for Reconstruction and Development. As a result, net gain from the sale was realised in the amount of HRK 72 thousand (Note 16).

NOTE 8 - AVAILABLE-FOR-SALE FINANCIAL ASSETS

In July 2005, the Company acquired 15.77% of shares of IPK Kandid d.d. Osijek for an amount of HRK 60,572 thousand. As at 31 December 2005, the investment in shares amounted to HRK 45,102 thousand. The fair value adjustment of shares in the amount of HRK 15,470 thousand was recognised in equity as a decrease in reserves (Note13).

NOTE 9 - LOANS AND RECEIVABLES

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Loans KRAŠ-ESOP d.o.o.	65,904	38,732
Loans to employees	73,334	37,069
Other non-current receivables	856	836
	140,094	76,637
Current portion of non-current receivables	(20,989)	(33,872)
	119,105	42,765

The fair value of loans is as follows:

	Carrying amounts		Fair value	
	2005	2004	2005	2004
	(in thousands of HRK)		(in thousands of HRK)	
Loans KRAŠ-ESOP d.o.o.	59,913	17,710	56,542	16,552
Loans to employees	58,336	24,219	57,397	24,206
	118,249	41,929	113,939	40,758

The fair value is calculated based on discounted cash flows by applying an interest rate of 4.2% (2004: 4.3%).

Effective interest rates are as follows:

	2005	2004
Loans KRAŠ-ESOP d.o.o.	3%	3%
Loans to employees	4 - 6%	1 - 6%

Loans granted KRAŠ-ESOP d.o.o.

Amounts due from KRAŠ-ESOP d.o.o. relate to four contracts for the sale of treasury shares of the Company:

Year of contract	Number of shares sold	Number of annual instalments	Amount of instalment	Sales price	2005	2004
					(in thousands of HRK)	
2001	67,885	15	810	12,151	-	9,721
2002	67,671	15	808	12,113	-	9,691
2004	69,000	12	1,610	19,320	17,710	19,320
2005	100,404	11	4,381	48,194	48,194	-
					65,904	38,732

Zajmovi zaposlenicima

	Otplata	2005.	2004.
		(u tisućama kuna)	
Stambeni	20 do 30 godina	8.959	9.440
Za otkup dionica Društva	5 godina	51.850	13.699
Nenamjenski	odgoda otplate 3 godine	12.525	13.930
		73.334	37.069

Zajmovi zaposlenicima osigurani su hipotekom na stanove i zalogom na dionicama.

BILJEŠKA 10 - ZALIHE

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Sirovine i materijal	62.326	60.775
Gotovi proizvodi	51.460	45.277
Trgovačka roba	5.694	5.515
Proizvodnja u tijeku	582	593
	120.062	112.160

Iznos zaliha priznat kao rashod tijekom razdoblja i uključen u troškove prodanih proizvoda iznosi 374.948 tisuća kuna (2004: 348.408 tisuća kuna).

BILJEŠKA 11 - POTRAŽIVANJA IZ POSLOVANJA I OSTALA POTRAŽIVANJA

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Potraživanja od kupaca	218.953	189.457
Ispravak vrijednosti	(46.484)	(48.957)
Potraživanja od kupaca - neto	172.469	140.500
Tekuće dospjeće zajmova i potraživanja (Bilješka 9)	20.989	33.872
Predujmovi dobavljačima	2.812	8.739
Ostala potraživanja	11.044	14.311
	207.314	197.422

Loans to employees

	Repayment	2005	2004
		(in thousands of HRK)	
Housing	20 to 30 years	8,959	9,440
Purchase of Company shares	5 years	51,850	13,699
General	grace period 3 years	12,525	13,930
		73,334	37,069

The loans to employees are secured by mortgages on flats and a pledge on shares.

NOTE 10 - INVENTORIES

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Raw materials and supplies	62,326	60,775
Finished goods	51,460	45,277
Trade goods	5,694	5,515
Work in progress	582	593
	120,062	112,160

Inventories recognised as expenses for the period and included in the cost of goods sold amount to HRK 374,948 thousand (2004: HRK 348,408 thousand).

NOTE 11 - TRADE AND OTHER RECEIVABLES

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Trade receivables	218,953	189,457
Provisions for trade receivables	(46,484)	(48,957)
Trade receivables - net	172,469	140,500
Current portion of loans and receivables (Note 9)	20,989	33,872
Prepayments	2,812	8,739
Other receivables	11,044	14,311
	207,314	197,422

Stanja i promjene ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca su kako slijedi:

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Stanje na početku godine	48.957	48.545
Ispravak vrijednosti (Bilješka 17)	1.637	2.542
Otpis prethodno ispravljenih potraživanja	(3.479)	(1.296)
Naplaćena ranije otpisana potraživanja (Bilješka 17)	(631)	(834)
Stanje na kraju godine	46.484	48.957

BILJEŠKA 12 - NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Žiro račun	10.232	8.691
Devizni račun	6.938	7.596
Blagajna	127	276
Mjenice	38.756	48.020
	56.053	64.583

BILJEŠKA 13 - KAPITAL I REZERVE

	Broj izdanih dionica	Redovne dionice	Kapitalni gubitak	Trezorske dionice	Ukupno
	(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)				
Stanje 31. prosinca 2003.	1.357.690	543.076	(1.123)	(7.371)	534.582
Trezorske dionice	(26.007)				
Povećanje temeljnog kapitala	15.931	6.372	(1.832)	-	4.540
Stjecanje vlastitih dionica	(163.611)	-	-	(44.164)	(44.164)
Prodaja vlastitih dionica	109.135	-	(1.990)	26.966	24.976
Dodjela vlastitih dionica	41.100	-	(557)	11.448	10.891
Stanje 31. prosinca 2004.	1.373.621	549.448	(5.502)	(13.121)	530.825
Trezorske dionice	(39.383)				
Stjecanje vlastitih dionica	(259.997)	-	-	(137.135)	(137.135)
Prodaja vlastitih dionica	248.253	-	(9.155)	124.288	115.133
Dodjela vlastitih dionica	23.670	-	1.736	10.218	11.954
Stanje 31. prosinca 2005.	1.373.621	549.448	(12.921)	(15.750)	520.777
Trezorske dionice	(27.457)				

Balances and movements in bad debt provisions are as follows:

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
At beginning of the year	48,957	48,545
Provision (Note 17)	1,637	2,542
Writeoff of previously provided receivables	(3,479)	(1,296)
Recovery of bad debts written-off (Note 17)	(631)	(834)
At end of the year	46,484	48,957

NOTE 12 - CASH AND CASH EQUIVALENTS

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Current account	10,232	8,691
Foreign currency account	6,938	7,596
Cash on hand	127	276
Bills of exchange	38,756	48,020
	56,053	64,583

NOTE 13 - CAPITAL AND RESERVES

	Number of shares	Ordinary shares	Capital loss	Treasury shares	Total
	(all amounts are expressed in thousands of HRK)				
Balance at 31 December 2003	1,357,690	543,076	(1,123)	(7,371)	534,582
Treasury shares	(26,007)				
Share capital increase	15,931	6,372	(1,832)	-	4,540
Treasury shares purchased	(163,611)	-	-	(44,164)	(44,164)
Treasury shares sold	109,135	-	(1,990)	26,966	24,976
Treasury shares awarded	41,100	-	(557)	11,448	10,891
Balance at 31 December 2004	1,373,621	549,448	(5,502)	(13,121)	530,825
Treasury shares	(39,383)				
Treasury shares purchased	(259,997)	-	-	(137,135)	(137,135)
Treasury shares sold	248,253	-	(9,155)	124,288	115,133
Treasury shares awarded	23,670	-	1,736	10,218	11,954
Balance at 31 December 2005	1,373,621	549,448	(12,921)	(15,750)	520,777
Treasury shares	(27,457)				

Ukupni broj izdanih redovnih dionica na kraju 2005. godine iznosi 1.373.621 (2004.: 1.373.621), svaka nominalne vrijednosti 400 kuna po dionici (2004.: 400 kuna po dionici). Na dan 31. prosinca 2005. godine Društvo je raspolagalo s ukupno 27. 457 vlastitih dionica (2004.: 39.383).

Tijekom 2005. godine, Društvo je steklo ukupno 259. 997 vlastitih dionica (2004.: 163.611) i bilježilo ih u visini tadašnje fer vrijednosti od ukupno 137.135 tisuća kuna (2004.: 44.164 tisuće kuna). Za te dionice Društvo je plaćalo pojedinačnu cijenu na tržištu u rasponu od 345 do 580 kuna (2004.: 265 do 360 kuna). Od Udruge malih dioničara KRAŠA kupljeno je 20.628 dionica (2004.: 31.000) po cijeni od 580 kuna (2004.: 370 kuna).

Društvo je tijekom 2005. godine dodijelilo zaposlenima u Grupi KRAŠ (udjeli u dobiti u vlastitim dionicama) 23.670 vlastitih dionica (2004.: 41.100) po pojedinačnoj cijeni od 505 kuna (2004.: 265 kuna) i prodalo 248.253 vlastite dionice (2004.: 109.135) po pojedinačnoj cijeni u rasponu od 230 do 550 kuna (2004.: 230 do 280 kuna).

Neto efekt ostvaren iz ukupnih prodaja i dodjela je kapitalni gubitak od 7.419 tisuća kuna (2004.: 2.547 tisuća kuna).

Vlasnička struktura na 31. prosinca je kako slijedi:

	2005.	2004.
	%	%
Zaposlenici Grupe KRAŠ	37,25	34,14
KRAŠ-ESOP d.o.o.	19,80	14,99
Ostale fizičke osobe	17,61	20,38
Ostale pravne osobe	10,07	13,88
Umirovljenici Grupe KRAŠ	9,68	11,12
Udruga malih dioničara	3,52	1,52
Trezorske dionice	2,00	2,87
HFP	0,07	1,10
	100,00	100,00

Rezerve se mogu analizirati na slijedeći način:

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Rezerve iz preračuna		
Na početku godine	(3.216)	(3.237)
Tečajne razlike tijekom godine	(932)	21
Na kraju godine	<u>(4.148)</u>	<u>(3.216)</u>
Zakonske rezerve		
Na početku godine	14.124	12.552
Raspored zadržane dobiti u zakonske rezerve	1.494	1.572
Na kraju godine	<u>15.618</u>	<u>14.124</u>
Ostale rezerve		
Na početku godine	48.705	68.724
Isplata dividende	(19.831)	(19.777)
Prodaja vlastitih dionica	-	(242)
Uskladjivanje fer vrijednosti financijske imovine	(15.470)	-
raspoložive za prodaju (Bilješka 8)	13.404	48.705
Na kraju godine	<u>13.404</u>	<u>48.705</u>
	24.874	59.613

ZAKONSKE REZERVE NISU RASPODJEJLJIVE.

At the end of 2005, the total issued number of ordinary shares is 1,373,621 (2004: 1,373,621), with a par value of HRK 400 per share (2004: HRK 400 per share). As at 31 December 2005, the Company had a total of 27, 457 treasury shares (2004: 39,383).

During 2005, the Company acquired 259, 997 treasury shares (2004: 163,611), which were carried at fair value in the total amount of HRK 137,135 thousand (2004: HRK 44,164 thousand). The market value of shares ranged from HRK 345 to HRK 580 (2004: HRK 265 to HRK 360). A total of 20,628 shares (2004: 31,000) were acquired from the KRAŠ Association of Small Shareholders at price of HRK 580 (2004: HRK 370).

In 2005, the Company awarded 23,670 treasury shares (2004: 41,100) to employees of the KRAŠ Group at a value of HRK 505 (2004: HRK 265) and sold 248,253 treasury shares (2004: 109,135) at a value per share ranging from HRK 230 to HRK 550 (2004: HRK 230 to HRK 280).

The net effect from total sales and awards is a capital loss of HRK 7, 419 thousand (2004: HRK 2, 547 thousand).

The ownership structure of the Company as of 31 December is as follows:

	2005	2004
	%	%
KRAŠ Group employees	37.25	34.14
KRAŠ-ESOP d.o.o.	19.80	14.99
Other physical persons	17.61	20.38
Other legal entities	10.07	13.88
KRAŠ Group pensioners	9.68	11.12
Association of Small Shareholders	3.52	1.52
Treasury shares	2.00	2.87
Croatian Privatisation Fund	0.07	1.10
	100.00	100.00

Reserves can be analysed as follows:

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Translation reserve		
At beginning of year	(3,216)	(3,237)
Exchange differences during the year	(932)	21
At end of year	<u>(4,148)</u>	<u>(3,216)</u>
Legal reserves		
At beginning of year	14,124	12,552
Allocation of retained earnings to legal reserves	1,494	1,572
At end of year	<u>15,618</u>	<u>14,124</u>
Other reserves		
At beginning of year	48,705	68,724
Dividend payment	(19,831)	(19,777)
Sale of treasury shares	-	(242)
Fair value adjustment of available-for-sale financial assets (Note 8)	(15,470)	-
At end of year	<u>13,404</u>	<u>48,705</u>
	24,874	59,613

Legal reserves are non-distributable.

BILJEŠKA 14 - POSUDBE

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Dugoročne		
Kreditni banaka	198.628	136.772
Zajmovi	<u>2.836</u>	<u>3.913</u>
	201.464	140.685
Kratkoročne		
Kreditni banaka	71.755	50.760
Zajmovi	<u>1.025</u>	<u>2.061</u>
	72.780	52.821
Ukupno posudbe	<u>274.244</u>	<u>193.506</u>

Prema uvjetima ugovora o kreditu zaključenog između Društva i banke, Grupa je obvezna održavati specifične financijske uvjete ugovora uključujući: koeficijent vlastitog financiranja, pokrivanje duga i visinu kapitala.

Kreditni su osigurani mjenicama i zadužnicama.

Izloženost Grupe promjenama kamatne stope na primljene kredite sukladno ugovorenim datumima promjena kamatnih stopa na dan bilance je kako slijedi:

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
6 mjeseci ili manje	188.434	126.523
6 - 12 mjeseci	82.223	61.414
1 - 5 godina	<u>3.587</u>	<u>5.569</u>
	<u>274.244</u>	<u>193.506</u>

Dospijee dugoročnih posudbi:

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Između 1 i 2 godine	94.649	44.691
Između 2 i 5 godina	93.487	90.299
Preko 5 godina	<u>13.328</u>	<u>5.695</u>
	<u>201.464</u>	<u>140.685</u>

Efektivne kamatne stope na dan bilance su kako slijedi:

	<u>2005.</u>		<u>2004.</u>	
	<u>Kune</u>	<u>EUR</u>	<u>Kune</u>	<u>EUR</u>
Dugoročni krediti	4,1%	4,1%	4,1%	4,0%
Kratkoročni krediti	4,6%	4,5%	4,9%	4,4%
Zajmovi	-	3,1%	-	4,0%

NOTE 14 - BORROWINGS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Long-term borrowings		
Bank borrowings	198,628	136,772
Loans	<u>2,836</u>	<u>3,913</u>
	201,464	140,685
Short-term borrowings		
Bank borrowings	71,755	50,760
Loans	<u>1,025</u>	<u>2,061</u>
	72,780	52,821
Total borrowings	<u>274,244</u>	<u>193,506</u>

Under the terms of loan agreement concluded between the Company and the bank, the Group is obliged to maintain specific financial covenants including: net worth to total assets, debt coverage and capital threshold.

The loans are secured by bills of exchange and promissory notes.

The exposure of the Group's borrowings to interest rate changes and the contractual repricing dates at the balance sheet date are as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
6 months or less	188,434	126,523
6 - 12 months	82,223	61,414
1 - 5 years	<u>3,587</u>	<u>5,569</u>
	<u>274,244</u>	<u>193,506</u>

The maturity of long-term borrowings is as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Between 1 and 2 years	94,649	44,691
Between 2 and 5 years	93,487	90,299
Over 5 years	<u>13,328</u>	<u>5,695</u>
	<u>201,464</u>	<u>140,685</u>

The effective interest rates at the balance sheet date were as follows:

	<u>2005</u>		<u>2004</u>	
	<u>HRK</u>	<u>EUR</u>	<u>HRK</u>	<u>EUR</u>
Long-term borrowings	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%
Short-term borrowings	4.6%	4.5%	4.9%	4.4%
Loans	-	3.1%	-	4.0%

Knjigovodstveni iznosi i fer vrijednost dugoročnih kredita je kako slijedi:

	Knjigovodstveni iznosi		Fer vrijednost	
	2005.	2004.	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)		(u tisućama kuna)	
Kreditni banaka	198.628	136.772	195.481	135.246

Fer vrijednost izračunata je na temelju diskontiranih novčanih tokova primjenom kamatne stope od 4,2% (2004.: 4,3%).

Knjigovodstveni iznosi kratkoročnih kredita uglavnom odgovaraju njihovoj fer vrijednosti.

Posudbe Grupe denominirane su u valutama kako slijedi:

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
EUR	161.949	117.095
Kune	109.197	70.172
Ostale valute	3.098	6.239
	274.244	193.506

Posudbe sa valutnom klauzulom uključene su u kunske kredite.

Grupa ima sljedeće neiskorištene kreditne linije:

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Iskoristive u godini dana po:		
- promjenjivoj kamatnoj stopi	59.849	7.671
- fiksnoj kamatnoj stopi	31.500	-
	91.349	7.671

BILJEŠKA 15 - POSLOVNE I OSTALE OBVEZE

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Obveze prema dobavljačima	111.459	89.714
Obveze prema zaposlenima	13.689	14.236
Obveze za poreze i doprinose iz i na plaće	9.242	9.468
Obveze za porez na dodanu vrijednost i porez na promet	5.415	10.436
Obveze za kamate	2.183	3.929
Ostale tekuće obveze	14.175	12.760
	156.163	140.543

The carrying amounts and fair value of long-term borrowings are as follows:

	Carrying amounts		Fair value	
	2005	2004	2005	2004
	(in thousands of HRK)		(in thousands of HRK)	
Bank borrowings	198,628	136,772	195,481	135,246

The fair values are based on cash flows discounted using a rate based on the borrowing rate of 4.2% (2004: 4.3%).

The carrying amounts of short-term borrowings approximate their fair value.

The Group's borrowings are denominated in the following currencies:

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
EUR	161,949	117,095
HRK	109,197	70,172
Other	3,098	6,239
	274,244	193,506

Borrowings with currency clauses are included in the loans denominated in HRK.

The Group has the following undrawn borrowing facilities:

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Expiring within one year at:		
- floating interest rate	59,849	7,671
- fixed interest rate	31,500	-
	91,349	7,671

NOTE 15 - TRADE AND OTHER PAYABLES

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Trade payables	111,459	89,714
Due to employees	13,689	14,236
Taxes and contributions from and on salaries	9,242	9,468
VAT and sales tax payable	5,415	10,436
Interest payable	2,183	3,929
Other current liabilities	14,175	12,760
	156,163	140,543

BILJEŠKA 16 - OSTALI DOBICI - NETO

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka (Bilješka 7):		
Usklađivanje fer vrijednosti dionica	1.770	2.050
Prihodi od dividende	168	180
Prodaja dionica i udjela	360	-
Usklađivanje fer vrijednosti ulaganja u novčane fondove	209	573
	2.507	2.803

BILJEŠKA 17 - UKUPNI TROŠKOVI PO PRIRODI

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Trošak materijala i nabavna vrijednost prodane robe	378.551	346.302
Promjena vrijednosti zaliha gotovih proizvoda	(3.603)	2.106
Plaće i ostali troškovi osoblja (Bilješka 18)	246.924	245.867
Amortizacija		
- nekretnina, postrojenja i opreme (Bilješka 5)	61.121	60.871
- nematerijalne imovine (Bilješka 6)	3.685	4.034
Neto ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca (Bilješka 11)	1.006	1.708
Izdaci za popravke i održavanje	12.603	13.430
Ostale naknade zaposlenicima	19.575	20.775
Prijevozne usluge	17.562	17.771
Trošak propagande	56.061	41.249
Najmovi	8.587	7.704
Osiguranje	2.971	5.234
Bankovni troškovi	3.841	3.330
Stjecanje trezorskih dionica iznad fer vrijednosti	-	2.945
Ostali troškovi	54.220	45.353
	863.104	818.679
Broj zaposlenika	2.665	2.652

BILJEŠKA 18 - TROŠKOVI ZAPOSLENIKA

	2005.	2004.
	(u tisućama kuna)	
Plaće	139.357	134.496
Porezi i doprinosi	100.409	100.081
Otpremnine	7.158	11.290
	246.924	245.867

NOTE 16 - OTHER GAINS - NET

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Financial assets at fair value through profit or loss (Note 7):		
Fair value adjustments of shares	1,770	2,050
Dividend income	168	180
Sale of shares and interests	360	-
Fair value adjustments of interests in open-ended cash funds	209	573
	2,507	2,803

NOTE 17 - EXPENSES BY NATURE

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Material costs and cost of goods sold	378,551	346,302
Change in value of inventories of finished products	(3,603)	2,106
Salaries and other staff costs (Note 18)	246,924	245,867
Depreciation / amortisation		
- property, plant and equipment (Note 5)	61,121	60,871
- intangible assets (Note 6)	3,685	4,034
Creation and usage of provision for impaired receivables (Note 11)	1,006	1,708
Maintenance and repairs	12,603	13,430
Reimbursement of other employee costs	19,575	20,775
Transportation	17,562	17,771
Promotion, Advertising, Marketing	56,061	41,249
Operating lease	8,587	7,704
Insurance	2,971	5,234
Bank charges	3,841	3,330
Acquisition of treasury shares above fair value	-	2,945
Other expenses	54,220	45,353
	863,104	818,679
Number of employees	2,665	2,652

NOTE 18 - STAFF COSTS

	2005	2004
	(in thousands of HRK)	
Salaries	139,357	134,496
Taxes and contributions	100,409	100,081
Termination benefits	7,158	11,290
	246,924	245,867

BILJEŠKA 19 - FINANCIJSKI RASHODI - NETO

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Prihodi od kamata	2.403	7.042
Rashodi kamata	(8.831)	(8.977)
	<u>(6.428)</u>	<u>(1.935)</u>
Pozitivne tečajne razlike	6.221	694
Negativne tečajne razlike	(1.000)	(2.270)
	<u>5.221</u>	<u>(1.576)</u>
	<u>(1.207)</u>	<u>(3.511)</u>

BILJEŠKA 20 - POREZ NA DOBIT

Društvo i njegova ovisna društva podliježu plaćanju poreza sukladno zakonima i propisima Republike Hrvatske, odnosno zemalja u kojima su registrirani. Porez na dobit za Društvo i ovisna društva u Hrvatskoj obračunava se po stopi od 20%, a osnovicu za izračun čini razlika između porezno priznatih prihoda i rashoda na kraju poslovne godine uvećana za iznos porezno nepriznatih rashoda i umanjena za iznos ostvarenih prihoda od dividende i udjela u dobiti.

Kao rezultat poslovanja, Grupa je iskazala osnovicu za porez na dobit i obračunala porez kako slijedi:

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Dobit prije oporezivanja	54.911	41.280
Porez obračunat po stopi od 20%	10.982	8.256
Neto efekt troškova i prihoda koji se ne priznaju u svrhu oporezivanja	2.716	4.579
Porez na dobit - Društvo	13.698	12.835
Porez na dobit - ovisna društva	342	227
Porez na dobit Grupe	14.040	13.062
Efektivna porezna stopa	<u>25,57%</u>	<u>31,64%</u>

BILJEŠKA 21 - ZARADA PO DIONICI

Osnovna zarada po dionici izračunava se na način da se neto dobit Grupe podijeli s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica koje su izdane tijekom godine, koji ne uključuje prosječan broj redovnih dionica koje je Društvo kupilo i koje drži kao trezorske dionice.

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
Neto dobit dioničarima (u tisućama kuna)	40.866	30.975
Prosječno ponderirani broj izdanih redovnih dionica (u tisućama)	1.297	1.316
Osnovna zarada po dionici (u kunama)	<u>31,51</u>	<u>23,54</u>

NOTE 19 - FINANCE COSTS - NET

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Interest income	2,403	7,042
Interest expense	(8,831)	(8,977)
	<u>(6,428)</u>	<u>(1,935)</u>
Foreign exchange gains	6,221	694
Foreign exchange losses	(1,000)	(2,270)
	<u>5,221</u>	<u>(1,576)</u>
	<u>(1,207)</u>	<u>(3,511)</u>

NOTE 20 - INCOME TAX EXPENSE

The Company and its subsidiaries are subject to tax under the laws and regulations of the Republic of Croatia, i.e. of the country in which the respective subsidiary is registered. Income tax of the Company and its Croatian subsidiaries is calculated at a rate of 20%, on the tax base, which represents the difference between the income and expenses at the end of a business year, deductible for tax purposes, increased by disallowable expenses and decreased by dividend income and share in profit.

In the ordinary course of operations, the Group recorded the income tax base and calculated taxes as follows:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Profit before taxation	54,911	41,280
Tax calculated at a rate of 20%	10,982	8,256
Net effect of tax disallowable expenditure and income	2,716	4,579
Income tax expense - Company	13,698	12,835
Income tax expense - subsidiaries	342	227
Group income tax expense	14,040	13,062
Effective tax rate	<u>25,57%</u>	<u>31,64%</u>

NOTE 21 - EARNINGS PER SHARE

Basic earnings per share is calculated by dividing the net profit attributable to shareholders by the weighted average number of ordinary shares in issue during the year, excluding the average number of ordinary shares purchased by the Company and held as treasury shares.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Net profit attributable to shareholders (in thousands of HRK)	40,866	30,975
Weighted average number of ordinary shares in issue (in thousands)	1,297	1,316
Basic earnings per share (in HRK)	<u>31,51</u>	<u>23,54</u>

BILJEŠKA 22 - DIVIDENDA PO DIONICI

Tijekom 2005. godine odobrena je isplata dividendi iz sredstava kumulirane zadržane dobiti Društva iz ranijih godina u iznosu od 19.831 tisuću kuna (2004.: 19.777 tisuća kuna) što predstavlja 15 kuna po dionici (2004.: 15 kuna po dionici). Isplaćen je iznos od 19.435 tisuća kuna (2004.: 19.336 tisuća kuna), dok je ostatak u iznosu od 396 tisuća kuna (2004.: 441 tisuću kuna) iskazan kao obveza za dividendu u konsolidiranim financijskim izvještajima.

BILJEŠKA 23 - NOVAC GENERIRAN POSLOVANJEM

(svi iznosi izraženi su u tisućama kuna)	Bilješka	2005.	2004.
Poslovne aktivnosti			
Neto dobit		40.871	28.218
Porez na dobit	20	14.040	13.062
Amortizacija materijalne imovine	5, 17	61.121	60.871
Amortizacija nematerijalne imovine	6, 17	3.685	4.034
Dobici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		(128)	(1.172)
Otpis nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine	5, 6	773	399
Dobitak od svođenja financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka na fer vrijednost (uključujući dobitke od prodaje)	7, 16	(2.339)	(2.623)
Ispravak vrijednosti kratkotrajnih potraživanja	11	1.637	2.542
Prihod od kamata	19	(2.403)	(7.042)
Trošak kamata	19	8.831	8.977
Tečajne razlike iz posudbi, neto	19	(5.221)	1.576
Gubici od stjecanja trezorskih dionica iznad fer vrijednosti		-	2.945
Ostalo		118	(698)
Promjene u radnom kapitalu:			
(Povećanje)/smanjenje zaliha		(7.902)	1.855
(Povećanje)/smanjenje potraživanja iz poslovanja i ostalih potraživanja		(28.999)	34.130
Povećanje/(smanjenje) poslovnih i ostalih obveza		13.099	(36.501)
Novac generiran poslovanjem		97.183	110.573

NOTE 22 - DIVIDENDS PER SHARE

During 2005, the payment of dividends from the funds of accumulated retained earnings of the Company from previous years was granted in the amount of HRK 19,831 thousand (2004: HRK 19,777 thousand), which amounts to HRK 15 per share (2004: HRK 15 per share). The amount of HRK 19,435 thousand (2004: HRK 19,336 thousand) was paid, and the difference of HRK 396 thousand (2004: HRK 441 thousand) was included in the consolidated financial statements as dividend payable.

NOTE 23 - CASH GENERATED FROM OPERATIONS

(all amounts are expressed in thousands of HRK)	Note	2005	2004
Operating activities			
Net profit		40,871	28,218
Income tax	20	14,040	13,062
Depreciation	5, 17	61,121	60,871
Amortisation	6, 17	3,685	4,034
Gains on sale of property, plant and equipment		(128)	(1,172)
Writeoff of property, plant and equipment and intangibles	5, 6	773	399
Fair value gains (including gain on disposal) on financial assets at fair value through profit or loss	7, 16	(2,339)	(2,623)
Provisions for short-term receivables	11	1,637	2,542
Interest income	19	(2,403)	(7,042)
Interest expense	19	8,831	8,977
Exchange differences on borrowings, net	19	(5,221)	1,576
Loss on acquisition of treasury shares above fair value		-	2,945
Other		118	(698)
Changes in working capital:			
(Increase)/decrease in inventories		(7,902)	1,855
(Increase)/decrease in trade and other receivables		(28,999)	34,130
Increase/(decrease) in trade and other payables		13,099	(36,501)
Cash generated from operations		97,183	110,573

102.

103.

BILJEŠKA 24 - POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE

Kapitalne obveze

Ugovorene investicije za 2005. godinu koje nisu priznate u financijskim izvještajima iznose 8.849 tisuća kuna na dan bilance (2004.: 9.024 tisuće kuna).

Potencijalne obveze

Tijekom svojega redovitog poslovanja Grupa je bila tuženik, odnosno tužitelj u nekoliko sudskih sporova u tijeku. Prema mišljenju Uprave, Grupa neće imati materijalnih gubitaka po ovim sporovima.

Posljednju reviziju prijave poreza na dobit Društva Porezna uprava je izvršila u 1997. godini. U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godina nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana, te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne. Uprava Društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.

BILJEŠKA 25 - TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Primanja Menadžmenta i naknade članovima Nadzornog odbora

	<u>2005.</u>	<u>2004.</u>
	(u tisućama kuna)	
Bruto plaće	12.266	11.487
Naknade članovima Nadzornog odbora	2.101	1.903
	<u>14.367</u>	<u>13.390</u>

Menadžment se sastoji od dvadeset zaposlenika Grupe KRAŠ, a Nadzorni odbor od petnaest članova.

NOTE 24 - COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Capital commitments

In 2005, capital expenditure contracted for at the balance sheet date but not recognized in the financial statements amounted to HRK 8,849 thousand (2004: HRK 9,024 thousand).

Contingencies

In the course of ordinary business the Group is involved in a number of legal disputes for and against the Group. Management believes no material losses will arise upon the settlement of these cases.

The latest review of the Company's income tax return was performed by tax authorities in 1997. In accordance with regulations of the Republic of Croatia, the Tax authorities may at any time inspect the Company's books and records within 3 years following the end of the year in which the tax liability is reported, and may impose additional tax assessments and penalties. The Company's Management is not aware of any circumstances, which may give rise to a potential material liability in this respect.

NOTE 25 - RELATED PARTY TRANSACTIONS

Key management compensation and Supervisory Board fees

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(in thousands of HRK)	
Gross salaries	12,266	11,487
Supervisory Board fee	2,101	1,903
	<u>14,367</u>	<u>13,390</u>

Management includes twenty employees of the KRAŠ Group. The Supervisory Board has fifteen memb

UPRAVA
MANAGEMENT
BOARD

Nadan Vidošević, predsjednik / President
Tomislav Jović, član / Member
Darko Radišić, član / Member

MENADŽMENT
MANAGEMENT

Zlatan Lisica, direktor Sektora strateškog marketinga, istraživanja i razvoja
Manager of the Strategic Marketing, Research and Development Division
Mladen Butković, direktor Sektora prodaje
Manager of the Sales Division
Branka Štimac, direktorica Sektora financija i kontrolinga
Manageress of the Finance and Controlling Division
Vlasta Krupa-Buzjak, direktorica Kadrovskih, općih i pravnih poslova
Human Resources, Legal and Administrative Manageress
Edo Pavić, direktor Centralnog planiranja
Central Planning Manager
Vesna Graf, direktorica Nabave
Purchasing Manageress
mr.sc. Diana Kujundžić, direktorica Upravljanja kvalitetom
Quality Management Manageress
Nikola Švenda, direktor Informatike
IT Manager
mr.sc. Marinko Spajić, direktor Tvornice kakao proizvoda
Cocoa Products Factory Manager
Radmila Ramušćak, direktorica Tvornice bombonskih proizvoda
Candy Products Factory Manageress
Meliha Komljenović, direktorica Tvornice keksa i vafla
Biscuits and Wafers Factory Manageress
Berislav Šimunović, direktor Inženjera i tehničke službe
Engineering and Technical Department Manager

PROKURIST
DRUŠTVA
COMPANY
PROCURATOR

Marica Vidaković

DIREKTORI
OVIŠNIH
DRUŠTAVA
MANAGERS OF
SUBSIDIARIES

Bernard Ćurić, direktor Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb, Hrvatska
Manager of Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb, Croatia
Petar Turalija, direktor Kraš-centar, d.o.o. Osijek, Hrvatska
Manager of Kraš-centar, d.o.o. Osijek, Croatia
Tomislav Ljutić, direktor Krašcommerce, d.o.o. Novo mesto, Slovenija
Manager of Krašcommerce, d.o.o. Novo mesto, Slovenia
Ante Tončo Banožić, direktor Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina
Manager of Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg, Bosnia and Herzegovina
Miroslav Turnšek, direktor MIRA, a.d. Prijedor, Bosna i Hercegovina
Manager of MIRA, a.d. Prijedor, Bosnia and Herzegovina
Azur Abadžić, upravitelj Kraškomerc, dooel, Skopje, Makedonija
Manager of Kraškomerc, dooel, Skopje, Macedonia
Miodrag Marinković, direktor Kraš Commerce, d.o.o. Beograd, Srbija i Crna Gora
Manager of Kraš Commerce, d.o.o., Belgrade, Serbia and Montenegro
Jan Dvořák, direktor Kraš CZ, spol. s r.o. Prag, Češka
Manager of Kraš CZ, spol. s r.o. Prague, The Czech Republic
Jaroslav Jakubčík, direktor Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovačka
Manager of Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovakia

NADZORNI
ODBOR
SUPERVISORY
BOARD

Darko Pender, predsjednik / Chairman
Vlasta Konjevoda-Host, zamjenica predsjednika / Vice-Chairman
mr.sc. Marija Carić
Josip Marinković
Darko Koritnik
Davor Holjevac
dr. Zoran Parać
Jadranka Ivčić
Darko Đeneš

Kraš grupa

Kraš Group

KRAŠ, d.d. - MATICA
KRAŠ d.d. - PARENT COMPANY

Sektor strateškog marketinga, istraživanja i razvoja
Strategic Marketing, Research and Development
Division

Sektor prodaja
Sales Division

Sektor financija i kontrolinga
Finance and Controlling Division

Kadrovski, opći i pravni poslovi
Human Resources, Legal and
Administrative Affairs

Centralno planiranje
Central Planning

Nabava
Purchasing

Upravljanje kvalitetom
Quality Management

Informatika
IT

Tvornica kakao proizvoda
Cocoa Products Factory

Tvornica bombonskih proizvoda
Candy Products Factory

Tvornica keksa i vafla
Biscuits and Wafers Factory

Inženjeri i tehničke službe
Engineering and Technical Department

OVISNA DRUŠTVA
SUBSIDIARIES

Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb, Hrvatska
Kraš-trgovina, d.o.o., Zagreb, Croatia

Kraš-centar, d.o.o. Osijek, Hrvatska
Kraš-centar, d.o.o., Osijek, Croatia

Krašcommerce, d.o.o. Novo mesto, Slovenija
Krašcommerce, d.o.o., Novo mesto, Slovenia

Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg, Bosna i
Hercegovina
Kraš trgovina, d.o.o., Široki Brijeg, Bosnia and
Herzegovina

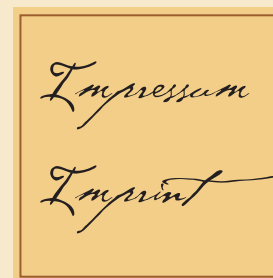
MIRA, a.d. Prijedor, Bosna i Hercegovina
MIRA, a.d., Prijedor, Bosnia and Herzegovina

Kraškomerc, dooel Skopje, Makedonija
Kraškomerc, dooel, Skopje, Macedonia

Kraš Commerce, d.o.o. Beograd Srbija i Crna Gora
Kraš Commerce, d.o.o., Belgrade, Serbia and
Montenegro

Kraš CZ, spol. s r.o. Prag, Češka
Kraš CZ, spol. s r.o., Prague, The Czech Republic

Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovačka
Kraš Slovakia, s r.o., Bratislava, Slovakia



NAKLADNIK / PUBLISHER:
KRAŠ, prehrambena industrija, d.d.

ZA NAKLADNIKA / FOR THE PUBLISHER:
Nadan Vidošević

GLAVNA UREDNICA / EDITOR IN CHIEF:
Zlata Toplak

LEKTURA / PROOFREADING:
Milena Taljić, Renata Mofčan

PRIJEVOD / TRANSLATED BY:
Gertruda Preis Hur

FOTOGRAFIJE / PHOTOGRAPHS:
Oliver Hohnjec, Mladen Dugorepec
Reklamna agencija IMAGO

OBLIKOVANJE, PRIJELOM I
PRIPREMA ZA TISAK /
DESIGN, LAYOUT AND TYPESET:
Dimedia.hr

TISAK / PRINTED BY:
Kratis d.o.o.