



GODIŠNJE
IZVJEŠĆE 2011
ANNUAL REPORT 2011





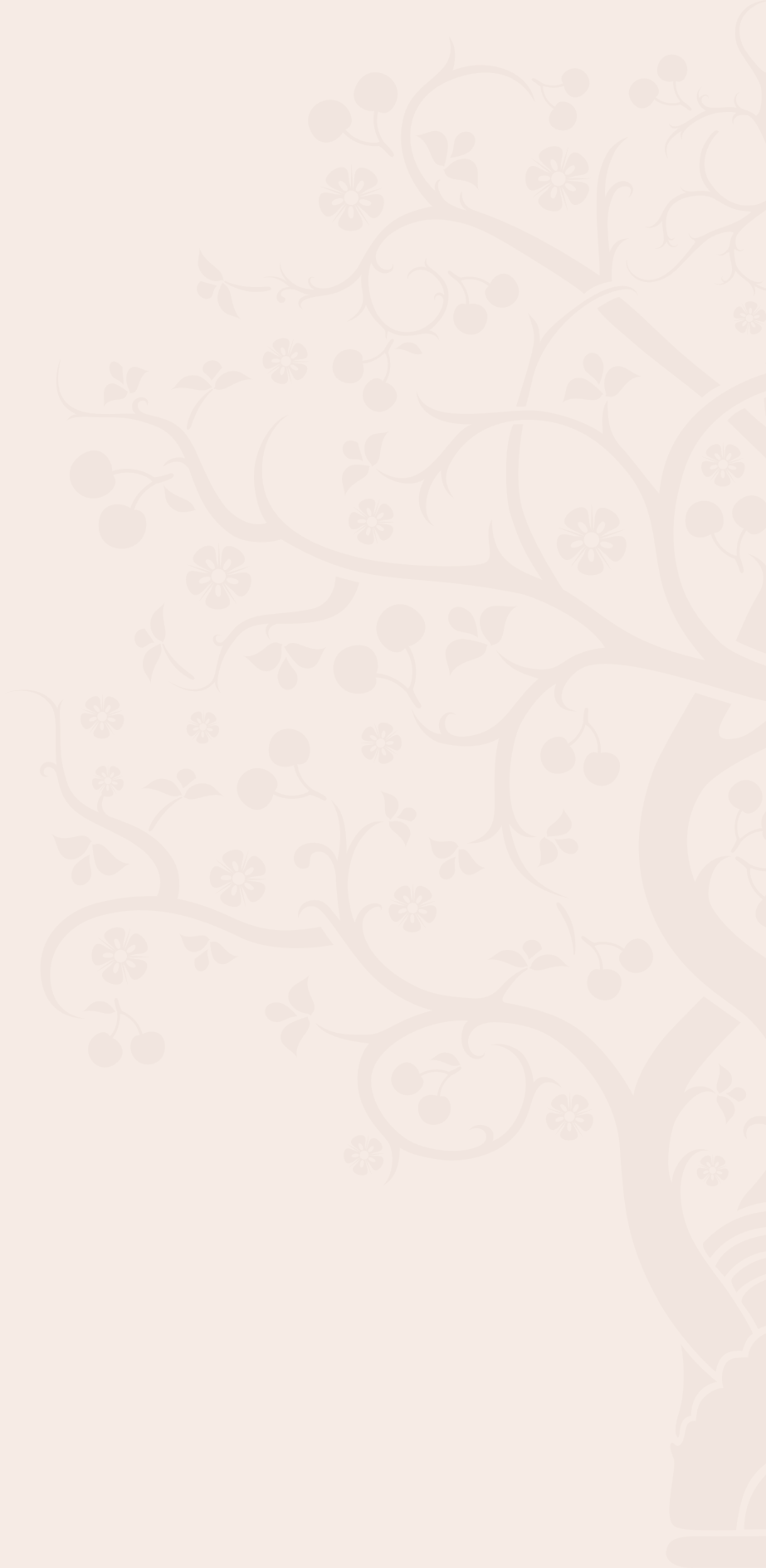
**GODIŠNJE
IZVJEŠĆE 2011
ANNUAL REPORT 2011**

SADRŽAJ

CONTENTS



Pismo predsjednika Uprave	Address of the Chairman of the Management Board	7
Izješće Nadzornog odbora	Report of the Supervisory Board	11
Osnovni podaci i pokazatelji o poslovanju	Basic Data and Business Indicators	13
Prodaja	Sales	15
Proizvodnja	Production	19
Istraživanje i razvoj	Research and Development	22
Upravljanje kvalitetom	Quality Management	26
Zaštita okoliša	Environmental Protection	30
Ljudski potencijali	Human Resources	33
Predviđanja i planovi	Projections and Plans	36
Struktura dioničara društva Kraš d.d., Zagreb, promet dionicama, dividende i vlastite dionice	Structure of Kraš d.d. Zagreb Shareholders, Stock Trade, Dividends and Treasury Shares	38
Poslovanje ovisnih društava	Business Operations of Subsidiaries	46
Izješće neovisnog revizora i konsolidirana financijska izvješća grupe Kraš	Independent Auditor's Report and Consolidated Financial Statements of Kraš Group, Zagreb	51



PISMO

PREDSJEDNIKA UPRAVE

ADDRESS

OF THE CHAIRMAN OF THE
MANAGEMENT BOARD



Poštovani dioničari,

iznimno smo ponosni na činjenicu da smo tijekom protekle godine obilježili stotu obljetnicu Kraša, stoljeće obilježeno kontinuiranim ulaganjem u modernizaciju proizvodnje i razvoj proizvoda uz koje su odrasle generacije Kraševih potrošača. Ovakvo nasljeđe velika je obveza, ali i motiv za sve nas, radnike i dioničare Kraša, u davanju svog doprinosa daljnjem razvoju kompanije. Veliki su izazovi pred nama. Iza nas je poslovna godina u kojoj su, nažalost, nastavljeni negativni trendovi i utjecaji ekonomske krize i recesije iz prethodne dvije godine. Na makroekonomskom planu u gospodarstvu Hrvatske vidljivo je to iz kretanja glavnih pokazatelja: industrijska proizvodnja već treću godinu bilježi pad, a u 2011. godini smanjena je za dodatnih 1,2%, dok je ukupan broj zaposlenih u industriji smanjen za 4%. Uz rast potrošačkih cijena od 2,3%, povećan je realni promet u trgovini na malo za 1%, što je popraćeno promjenom strukture potrošnje. Nepovoljno gospodarsko okruženje imalo je svoj odraz i na kretanja i rezultate konditorske

Esteemed Shareholders,

We are highly proud of the fact that in the past year we celebrated the 100th anniversary of the Kraš Company; a century marked by continuous investment in production modernization and development of products that generations of consumers have grown up with. This type of legacy is a big commitment, but also a motivation for all of us, the workers and shareholders of the Kraš Company to give our contribution to the further development of the company. There are great challenges ahead of us. Unfortunately, the negative trends and impacts of the economic crisis and recession from the previous two years continued into the last fiscal year. At the macroeconomic level of the Croatian economy, this can be seen from the trends of major indicators: industrial production has registered a drop for the third year in succession, and in 2011 it was reduced by an additional 1.2%, while the total number of employees in the industry decreased by 4%. With the growth of consumer prices by 2.3%, the real retail trade turnover increased by 1%, followed by the changes in consumption structure. The unfavourable economic environment has also reflected on the trends and results of the

industrije kao aktivnog izvoznika. U prošloj godini zabilježen je pad obujma proizvodnje konditorske industrije u Hrvatskoj od 4,4%, uz pad obujma prodaje na domaćem tržištu od 3,3%, a na inozemnim tržištima 8,7%. Istovremeno, uvoz konditorskih proizvoda, koji pokriva dvije trećine hrvatskog tržišta slatkiša, vrijednosno je povećan za 3,8%. Takva kretanja nepovoljno su utjecala na poslovne rezultate na koje je dodatno utjecalo i znatno povećanje cijena energenata i repromaterijala.

U takvim uvjetima Kraš je sve svoje rezerve i poslovne aktivnosti usredotočio na zadržavanje kontinuiteta proizvodnje i prodaje te je uspio ostvariti temeljni cilj, a to je osiguranje tekuće likvidnosti i financijske stabilnosti poslovanja.

Grupa Kraš u poslovnoj je godini 2011. ostvarila konsolidirane ukupne prihode u iznosu od 1.141,1 milijuna kuna. Ukupni konsolidirani rashodi ostvareni su u iznosu od 1.107,8 milijuna kuna. Neto dobit ostvarena je u iznosu od 25 milijuna kuna. Zarada po dionici iznosila je 23,67 kunu.

U odnosu na isto razdoblje prethodne godine, ukupni prihodi porasli su za 10,4%, a ukupni rashodi za 10,2%, kao i dobit grupe Kraš.

Na povećanje ukupnih prihoda i rashoda znatan utjecaj imalo je stjecanje Karoline iz Osijeka.

Na domaćem tržištu ostvareni su prihodi od prodaje u visini od 598,8 milijuna kuna, dok su prihodi od prodaje u inozemstvu ostvareni u visini od 460,5 milijuna kuna. Na obujam proizvodnje na domaćem tržištu najviše je utjecala visoka razina uvoza konditorskih proizvoda te smanjena kupovna moć uvjetovana krizom.

U skladu s Kraševom izvoznom strategijom, ostvareno je povećanje izvoza na prekomorska tržišta - u Saudijsku Arabiju, Australiju i Kanadu, te na regional-

confectionery industry as an active exporter. In the course of the last year, a decline in production volume in the Croatian confectionery industry of 4.4% was recorded, with a decline in volume of domestic sales of 3.3%, and 8.7% on foreign markets. Concurrently, an import of confectionery products, which covers two thirds of the Croatian confectionery market, increased in value by 3.8%. These developments had an adverse effect on the business results, further influenced by the substantial increase of the prices of the energy and production materials.

Under such circumstances, Kraš focused all their reserves and business activities on maintaining the continuity of production and sales, and managed to achieve the fundamental objective, which was to ensure liquidity and financial stability of the business operations.

In the fiscal year 2011, Kraš Group realized total consolidated revenues in the amount of HRK 1,141.1 million. Total consolidated expenditures equalled HRK 1,107.8 million. Net profit amounted to HRK 25 million. Earnings per share amounted to HRK 23.67.

Compared to the same period of the previous year, total revenues increased by 10.4%, and the total expenditures increased by 10.2%, as well as the profit of Kraš Group. The acquisition of Karolina of Osijek had a significant impact on the increase of total revenues and expenditures.

At the domestic market, revenues from sales amounted to HRK 598.8 million, while the revenues from foreign sales amounted to HRK 460.5 million. The production volume at the domestic market was mostly influenced by the high level of import of confectionery products, and reduced purchasing power caused by the crisis. In accordance with the export strategy of Kraš, an increase in the export to overseas markets - Saudi Arabia, Australia and Canada, as well as to the regional markets of Slovenia, Macedonia, Monte-

na tržišta Slovenije, Makedonije, Crne Gore i Češke. Tijekom protekle godine uspješno je provedena akvizicija tvornice kekša Karolina Osijek i njezina integracija u poslovni sustav Kraša. Uložena su znatna sredstva u infrastrukturu i proizvodne linije, čime su povećani proizvodni kapaciteti i unaprijeđena je tehnologija, što je rezultiralo povećanom proizvodnjom i zaposlenošću.

U poslovnoj godini u kojoj smo obilježili stotu obljetnicu poslovanja na tržište su lansirani brojni novi i inovirani proizvodi. Poslovna politika tijekom godine bila je usmjerena na maksimalnu prilagodbu gospodarskim uvjetima i tržišnim trendovima kako bi se zadržala stabilnost proizvodnje i ukupnog poslovanja.

Pred nama je godina koju će obilježiti završne pripreme za ulazak Hrvatske u Europsku uniju. Za Kraš će to značiti promjenu uvjeta poslovanja. Postat ćemo dio velikog europskog tržišta na kojem ćemo morati dokazati svoju konkurentnost, a zbog promijenjenih carinskih uvjeta prema zemljama članicama CEFTE morat ćemo uložiti dodatne napore za razvoj pozicija na ovim, nama tradicionalnim tržištima.

Izazovno razdoblje pred nama uspješno ćemo prevladati samo predanim radom i zajedničkim nastojanjima za ostvarenje zacrtanih ciljeva. Naša povijest i stogodišnja tradicija dokazuju da za to imamo odgovarajuća znanja i mogućnosti.

Na kraju želim u ime Uprave Društva i osobno zahvaliti svim radnicima i menadžerskom timu Kraša za ostvarene rezultate u protekloj godini. Zahvaljujem Nadzornom odboru Društva na potpori Upravi u ostvarenju zajedničkih plano-

negro and the Czech Republic, was achieved. In the course of the last year, the acquisition of the biscuit factory Karolina, Osijek was successfully carried out, as well as its integration into the operating system of Kraš. Significant resources were invested in infrastructure and production lines, which helped to increase the production capacity and advance the technology, resulting in increased production and employment rate.

In fiscal year in which we marked the hundredth anniversary of our business operations, the numerous new and innovated products were launched on the market. In the course of the year, the business policy has been focused on the maximum adjustment to economic conditions and market trends, in order to maintain the stability of production and overall business.

The year ahead will be marked by the final preparations for the accession of the Republic of Croatia to the EU. For Kraš, it means changes in business conditions. We will become part of a big European market where we will have to prove our competitiveness and, due to changed conditions of the customs toward countries which are members of CEFTA, make further efforts to develop positions on these markets which we consider to be our traditional markets.

We shall successfully overcome the challenging period ahead of us only by hard work and joint efforts to achieve set goals. Our history and century-old tradition testify that we possess the adequate knowledge and capabilities to achieve that.

Finally, on behalf of the Company's Management Board and on my own behalf, I would like to thank all the employees and managers of the Kraš Company who have contributed to achievement of the Company's results in the course of the last year. I would also like to thank the Company's Supervisory Board on the support they provided to the Management Board in attaining common

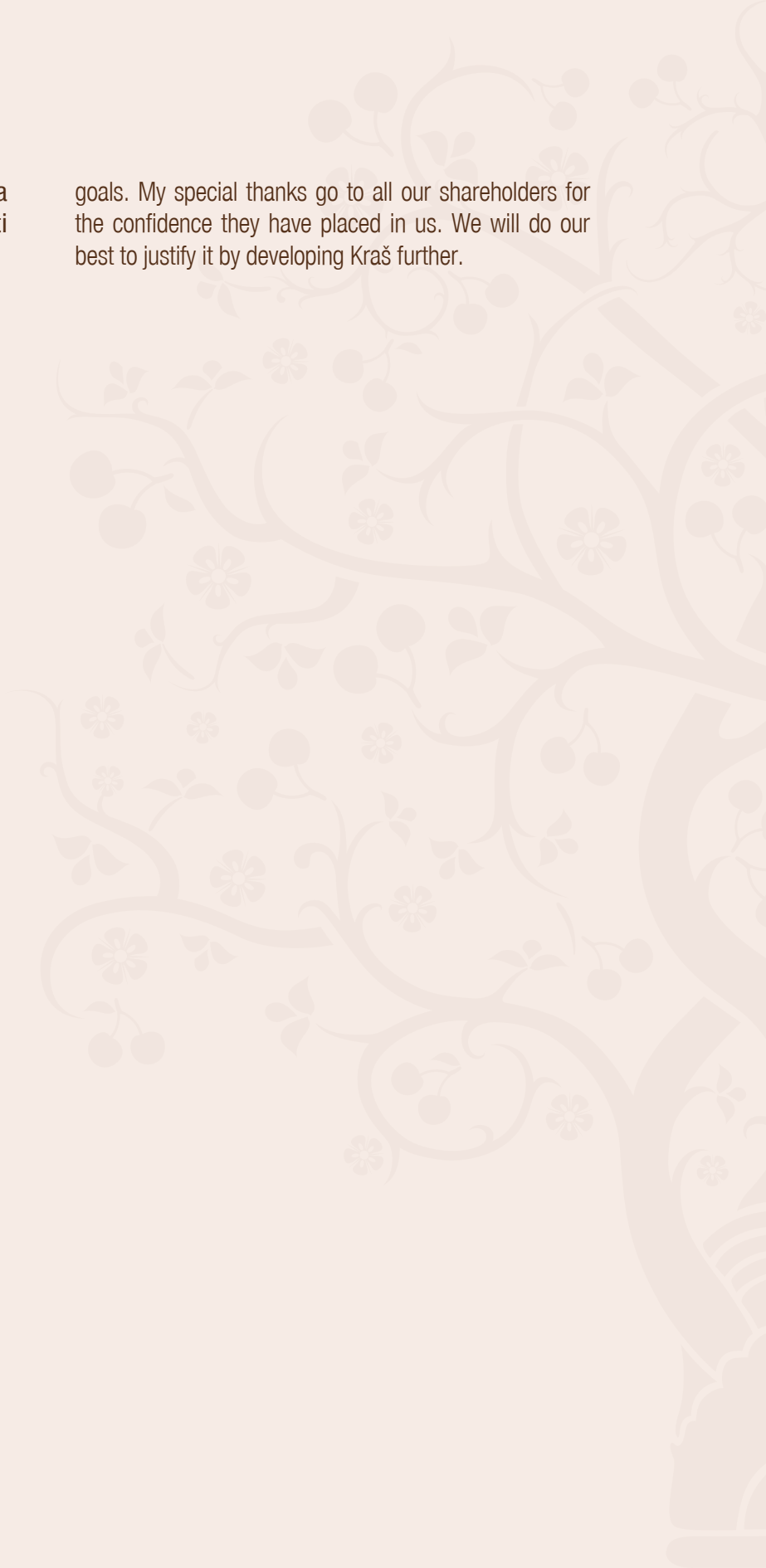
va. Posebno zahvaljujem svim dioničarima na povjerenju koje ćemo i dalje nastojati opravdati daljnjim razvojem Kraša.

Damir Bulić

PREDSEDNIK UPRAVE DRUŠTVA

CHAIRMAN OF THE MANAGEMENT BOARD

goals. My special thanks go to all our shareholders for the confidence they have placed in us. We will do our best to justify it by developing Kraš further.



IZVJEŠĆE

NADZORNOG ODBORA O OBAVLJENOM NADZORU
VOĐENJA POSLOVA DRUŠTVA U 2011. GODINI

REPORT

OF THE SUPERVISORY BOARD ON PERFORMED
SUPERVISION OF THE COMPANY'S BUSINESS
MANAGEMENT IN 2011

Poštovani dioničari,

Nadzorni odbor Društva tijekom 2011. godine djelovao je u sljedećem sastavu: Darko Pender, predsjednik, Jadranka Ivčić, zamjenica predsjednika, članovi Marija Carić, Mladen Butković, Zoran Parać, Darko Đeneš te Ana Ester do 08.09.2011. godine, a Tomislav Jović od 09.09.2011. godine.

Nadzorni odbor na svojim je sjednicama razmatrao brojna pitanja iz svoje nadležnosti koja se odnose na nadzor nad vođenjem poslova Društva. Održano je 12 sjednica tijekom kojih se raspravljalo o financijskim rezultatima poslovanja, poslovnim planovima te projektima razvoja koje je predočila Uprava Društva. Na prijedlog Uprave Društva, Nadzorni odbor dao je suglasnost na odluke i akte Uprave kada je ta suglasnost bila potrebna u skladu sa Statutom Društva. Radu Nadzornog odbora doprinosa je i Revizorski odbor, koji je imenovan Odlukom Nadzornog odbora od 06.09.2007. godine.

Esteemed shareholders,

In 2011, the Supervisory Board of the Company consisted of the following members: Darko Pender, Chairman, Jadranka Ivčić, Vice Chairwoman, and Marija Carić, Mladen Butković, Zoran Parać Darko Đeneš and Ana Ester until 08 September 2011 and Tomislav Jović as of 09 September 2011.

The Supervisory Board discussed numerous issues within its competence at the sessions regarding the supervision of the Company's business management. Twelve sessions were held at which the members discussed financial results of business operations, business plans and development projects proposed by the Management Board. At the proposal of the Management Board, the Supervisory Board approved the resolutions and by-laws of the Management Board, when such approvals were required by the Company's Articles of Association.

The Board of Auditors, appointed by virtue of the Supervisory Board Resolution of 06 September 2007, also contributed to the work of the Supervisory Board.

Revizorski odbor sastoji se od tri člana. Revizorski odbor na svojim je sjednicama raspravljao o predmetima za koje je nadležan u skladu s Odlukom o imenovanju Revizorskog odbora i Zakonom o reviziji. Između ostalog, nadgledao je provođenje revizije godišnjih financijskih i konsolidiranih izvještaja i dao preporuku u vezi s odabirom revizorskog društva za poslovnu godinu 2012.

Nadzorni odbor razmotrio je i odobrio Izvješće Uprave o stanju i poslovanju Društva i konsolidirane financijske izvještaje grupe Kraš za 2011. godinu. Davanjem suglasnosti Upravi Društva na odluku o konsolidiranim financijskim izvještajima za poslovnu godinu 2011., iste je utvrdila Uprava i Nadzorni odbor Društva te su dani na uvid dioničarima.

Nadzorni odbor prihvatio je prijedlog Uprave o raspodjeli dobiti koji je upućen Glavnoj skupštini. Prijedlog odluke o upotrebi dobiti, prema mišljenju Nadzornog odbora, u skladu je s ostvarenim poslovnim rezultatima.

Na temelju obavljenog nadzora nad poslovanjem Društva, Nadzorni odbor utvrdio je da Društvo djeluje u skladu s odlukama Glavne skupštine, aktima Društva i pozitivnim propisima Republike Hrvatske.

Darko Pender, DIPL. ING.
PREDSJEDNIK NADZORNOG ODBORA
CHAIRMAN OF THE SUPERVISORY BOARD

The Board of Auditors comprises of three members. At its sessions, the Board of Auditors discussed the issues falling within its competence pursuant to the Resolution on the Appointment of the Board of Auditors and the Audit Act. Also, the Board supervised the audit of the annual financial and consolidated statements and gave a recommendation on the selection of the auditing company for the fiscal year 2012.

The Supervisory Board considered and approved the Report of the Management Board on the State and Business Operations of the Company and Consolidated Financial Statements of Kraš Group for the year 2011. By granting approval to the Management Board for the resolution on consolidated financial statements for the fiscal year 2011, the same were approved by the Management Board and the Supervisory Board and given to shareholders for examination.

The Supervisory Board accepted the proposal of the Management Board on the profit disbursement submitted to the General Meeting.

The Supervisory Board found that the proposal for the decision on the application of profit complies with the achieved operating results.

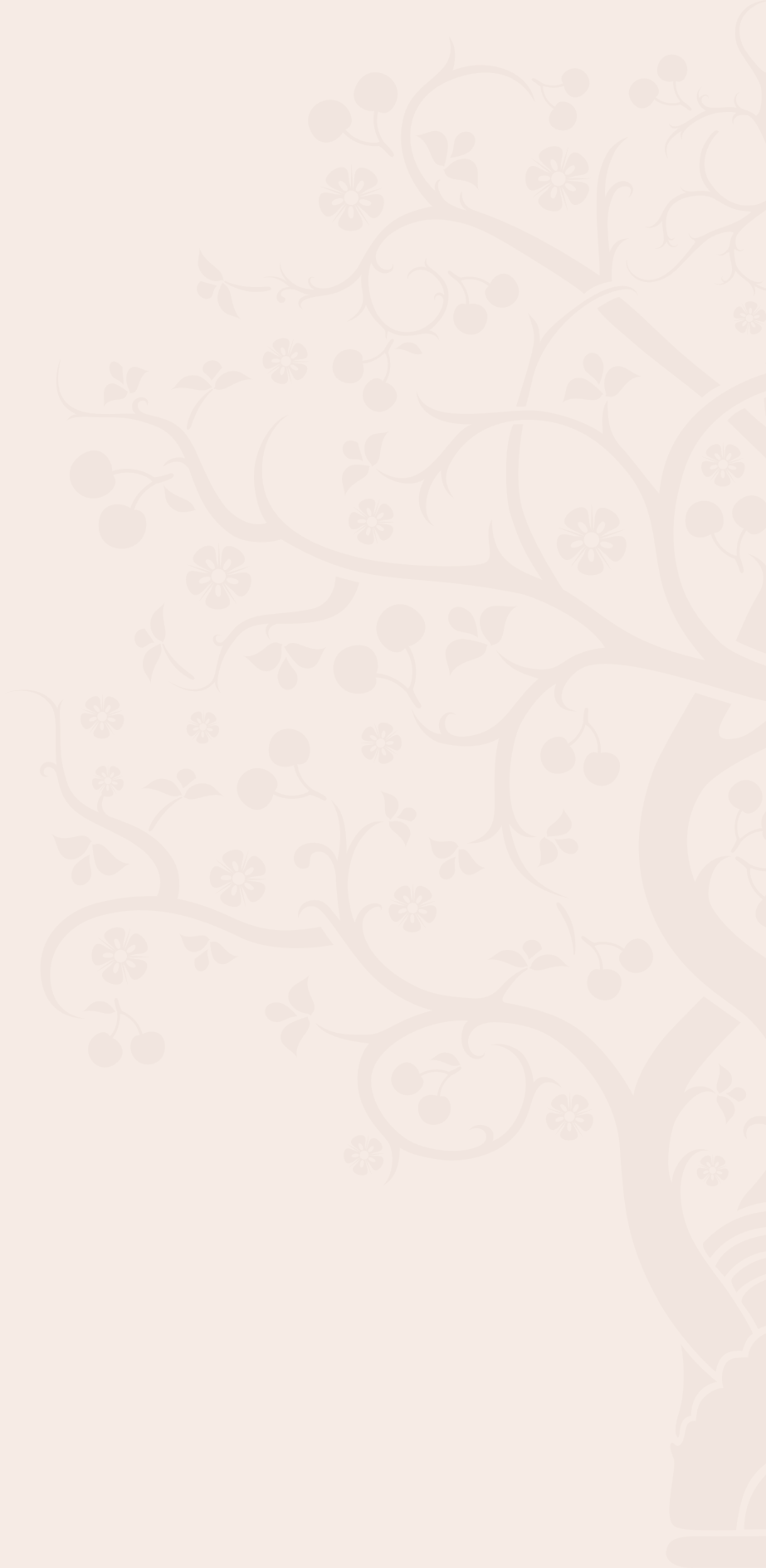
Based on the supervision of the Company business operations, the Supervisory Board established that the Company operates in accordance with the decisions of the General Meeting, Company by-laws and applicable regulations of the Republic of Croatia.

OSNOVNI PODACI I POKAZATELJI O POSLOVANJU

BASIC DATA AND BUSINESS INDICATORS



(financijski pokazatelji - konsolidirani)	(Financial Indicators - Consolidated)	2010. HRK'000	2011. HRK'000	Indeks/Index 2011./2010.
Proizvodnja - Kraš grupa (tone)	Production - Kraš Group (Tons)	31.035	36.178	116,6
Udio Kraš grupe (Hrvatska) u konditorskoj proizvodnji hrvatske (%)	Kraš Shares in Confectionery Production of Croatia (%)	42,7	52,7	123,4
Prodaja - ukupno - Kraš grupa (tone)	Sales - In Total - Kraš Group (Tons)	32.903	35.895	109,1
- tržište Hrvatske (tone)	- Croatian Market (Tons)	18.672	19.836	106,2
- inozemno tržište (tone)	- Foreign Market (Tons)	14.231	16.059	112,8
Broj radnika - Kraš matica (stanje 31.12)	Number of Employees - Kraš Parent Company (as at 31 December)	1.694	1.629	96,2
Broj radnika - Kraš grupa (stanje 31.12)	Number of Employees - Kraš Group (as at 31 December)	2.428	2.636	108,6
Poslovni prihodi (000 kn)	Sales Income (000 HRK)	1.013.803	1.116.280	110,1
EBITDA (000 kn)	EBITDA (000 HRK)	82.627	96.597	116,9
Dobit iz poslovanja (000 kn)	Pre-tax Profit (000 HRK)	36.636	45.900	125,3
Neto dobit (000 kn)	Net Profit (000 HRK)	18.810	24.414	129,8
Ukupna imovina (000 kn)	Total Assets (000 HRK)	1.123.619	1.307.763	116,4
Kapital i rezerve (000 kn)	Capital and Reserves (000 HRK)	631.570	639.158	101,2
Stopa dobiti iz poslovanja (%)	Pre-tax Profit Rate (%)	3,6	4,1	113,8
Stopa neto dobiti (%)	Net Profit Rate (%)	1,9	2,2	117,9



GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU I POSLOVANJU KRAŠ GRUPE

ANNUAL REPORT

ON THE STATUS AND BUSINESS OPERATIONS
OF THE KRAŠ GROUP IN THE YEAR 2011

PRODAJA

Prodaja Kraš grupe u 2011. godini iznosila je 35.895 tona, u što je uključena realizacija tvornica Kraš d.d. Zagreb, Mira a.d. Prijedor, Karolina d.o.o. Osijek, realizacija uslužne proizvodnje te asortimana robne marke (PL). Podaci uključuju prodaju Karoline d.o.o. u iznosu od 4.358 tona (razdoblje od travnja do prosinca), ostvarenu kroz direktnu prodaju standardnog asortimana Karoline preko distributera na tržištu Hrvatske i izvoznim tržištima, te prodaju preko Kraša d.d. i Kraševih povezanih društava.

Ukupna prodaja Kraš grupe u 2011. godini veća je za 9,1% u odnosu na ostvarenje iz prethodne

SALES

In 2011, the sales of Kraš Group, including the results of the factories of Kraš d.d. Zagreb, Mira a.d. Prijedor, Karolina d.o.o. Osijek, the results of the contract manufacturing services and the PL range, amounted to 35,895 tonnes.

The data include the sales of Karolina d.o.o. of 4,358 tonnes (the April-December period), resulting from direct sales of Karolina's standard range of products by distributors on the Croatian and export markets and sales through Kraš d.d. and Kraš subsidiaries.

The total Kraš Group sales results in 2011 were increased by 9.1% compared to the results of the



godine, na što je bitno utjecala prodaja proizvoda Karoline.

U strukturi prodaje Kraš grupe proizvodi tvornice Kraš, Zagreb sudjeluju sa 70,5%, proizvodi Mire, Prijedor sudjeluju sa 15,3%, proizvodi Karoline, Osijek sa 12,1% te uslužna proizvodnja sa 2%.

HRVATSKO TRŽIŠTE

U 2011. godini nastavljeni su negativni trendovi u ukupnom gospodarstvu kao posljedica ekonomske krize i recesije iz prethodnih godina. Smanjenje kupovne moći potrošača utjecalo je na smanjenje prometa na domaćem konditorskom tržištu, na kojem je domaća konditorska industrija ukupno ostvarila pad obujma prodaje od 3,3%. Istovremeno je uvoz količinski smanjen za 6%, a vrijednosno povećan za 4%. Udio uvoznih proizvoda dosegao je razinu od 64%.

Tijekom 2011. godine na tržištu Hrvatske prodano je 19.836 tona proizvoda Kraš grupe, uključujući proizvode Karoline d.o.o. nakon provedene akvizicije. Time je Kraš povećao svoj tržišni udio i učvrstio poziciju u skupini keksa i vafla. U odnosu na prethodnu godinu, prodaja Kraš grupe na domaćem tržištu povećana je za 6,2%.

IZVOZNA TRŽIŠTA

Na inozemnim tržištima ukupno je plasirano 16.059 tona proizvoda, u što je uključen i izvoz asortimana Karoline u opsegu od 1.644 tone. Udio izvoza u ukupnoj prodaji Kraš grupe povećan je na 45%.

U strukturi ostvarenog izvoza kroz vlastite komercijalne podružnice ostvareno je oko 60% ukupnog

prethodne godine, a prodaja proizvoda Karoline doprinijela je značajno za ove rezultate.

Struktura prodaje Kraš grupe sastoji se od 70,5% proizvoda tvornice Kraš, Zagreb, 15,3% proizvoda Mire, Prijedor, 12,1% proizvoda Karoline, Osijek i 2% usluga proizvodnje po narudžbi.

CROATIAN MARKET

The 2011 in general was marked by continued negative trends in the economy as consequence of the previous years' economic crisis and recession. The reduced consumer buying power brought the reduced volume of transactions on the domestic confectionery market, with, from the overall perspective, the domestic confectionery industry's sales volume that fell by 3.3%. At the same time, the volume of imports was reduced by 6%, however, its value grew by 4%. The share of imported products on the domestic confectionery market reached 64%.

In the course of 2011, Kraš Group sold 19,836 tonnes of products on the Croatian market, including Karolina d.o.o. products after the acquisition; which increased the market share of Kraš and strengthened its position in the segment of biscuits and wafers. Compared to the previous year, the sales of Kraš Group on the domestic market grew by 6.2%.

EXPORT MARKETS

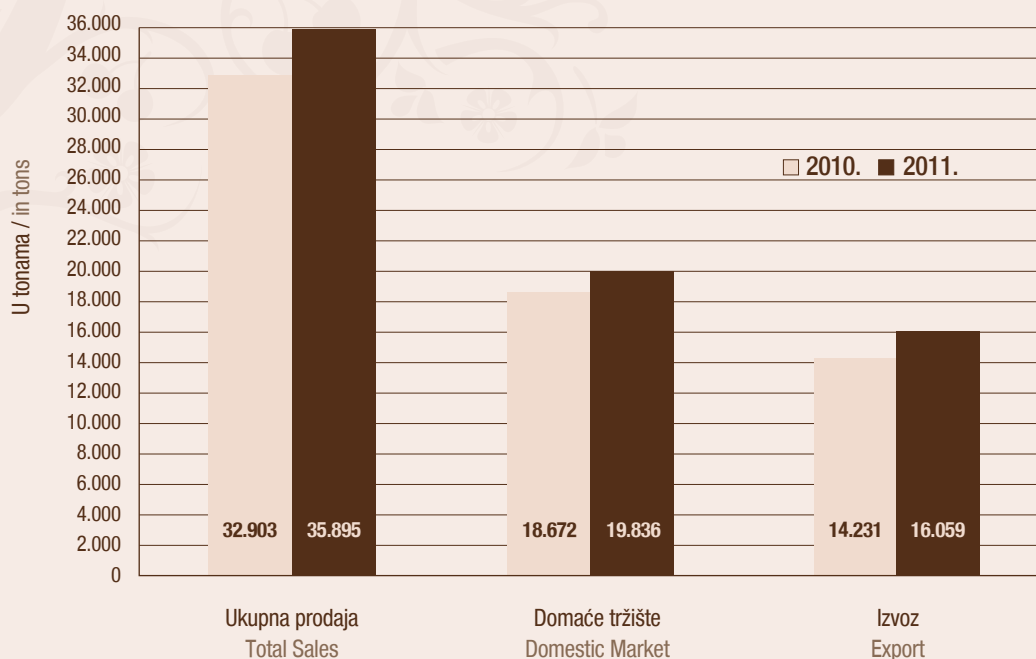
In total, 16,059 tonnes were marketed on foreign markets, which included the export of Karolina products amounting to 1,644 tonnes. The exports share in the total sales of Kraš Group grew, reaching 45%.

Approximately 60% of the total exports are the result of the operation of company-owned commercial subsidiaries on

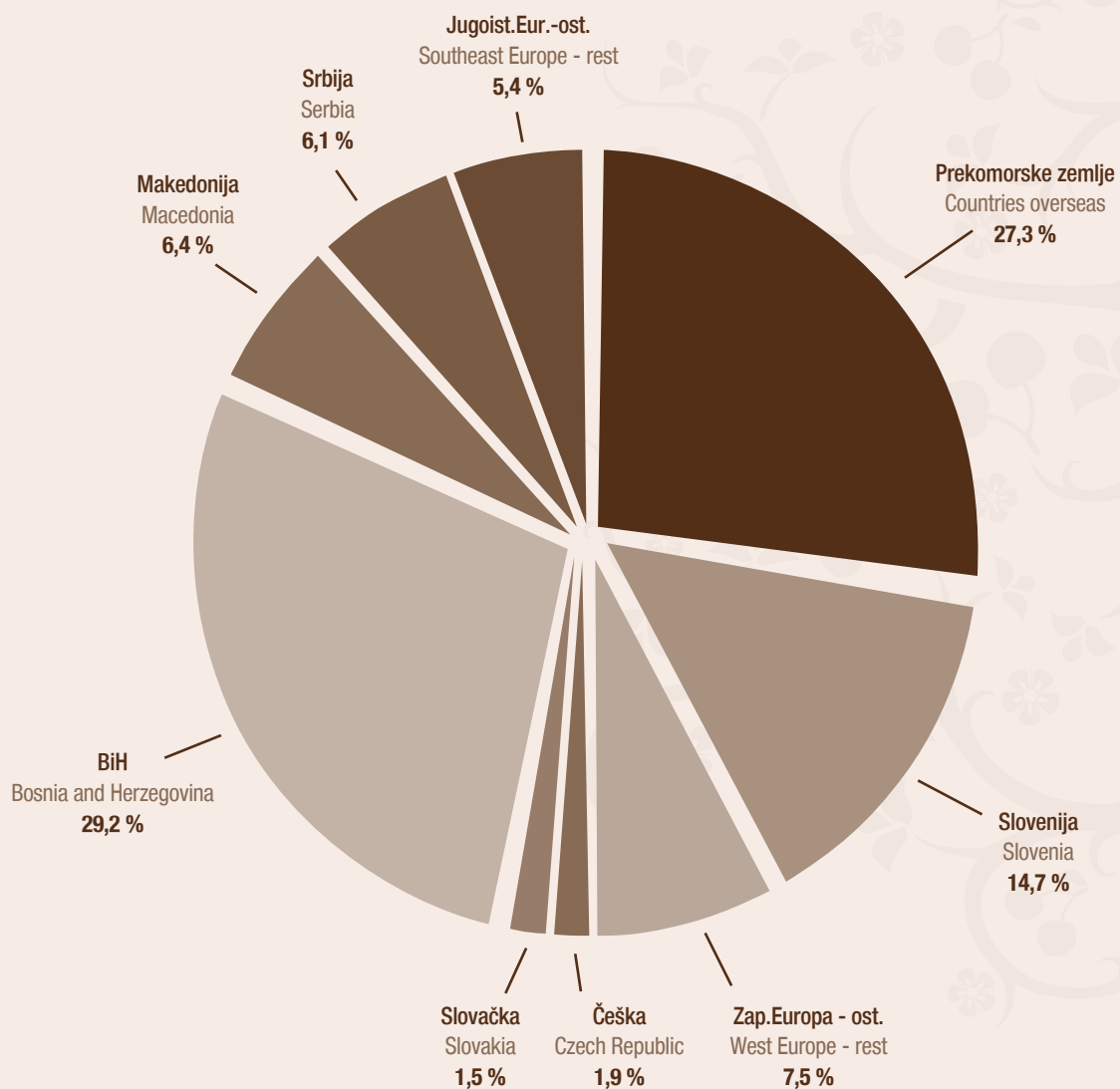
izvoza na tržišta Slovenije, Češke, Slovačke, Makedonije, Bosne i Hercegovine te Srbije. Na većini ostalih inozemnih tržišta izvoz je povećan, pogotovo na prekomorskim tržištima. Izvoz u Australiju povećan je za 6%, u Kanadu za 16%, a u Saudijsku Arabiju za gotovo 40% u odnosu na 2010. godinu. Na kretanje izvoza u zemlje regije - u države jugoistočne Europe, gdje Kraš plasira više od 20% ukupne proizvodnje, negativno je utjecala loša gospodarska situacija na tom području. Kontinuitet krize odražava se kroz daljnji pad standarda i smanjenje volumena kupnje robe široke potrošnje. Na ovim tržištima još uvijek traju tranzicijski procesi i prestrukturiranje trgovine, što uzrokuje nedostatak obrtnog kapitala i smanjenu tekuću likvidnost te probleme u plaćanju.

the markets of Slovenia, Czech Republic, Slovakia, Macedonia, Bosnia and Herzegovina and Serbia. The exports activities on the majority of other foreign markets were increased, especially on overseas markets. Compared to the 2010 results, the exports to Australia grew by 6%, to Canada by 16%, and to Saudi Arabia by almost 40%. The export trends in countries of the region - into countries of South East Europe, which take more than 20% of Kraš total production, were negatively affected by poor economic developments in the region. The continuing crisis has been reflected in the continuous fall of living standards and the reduced volume of purchased consumer goods. Transition processes and the restructuring of commerce are still present on these markets, resulting in the shortage of the operating capital, reduced ongoing liquidity and problems in payments.

Prodaja Kraš grupe / Kraš Group Sales



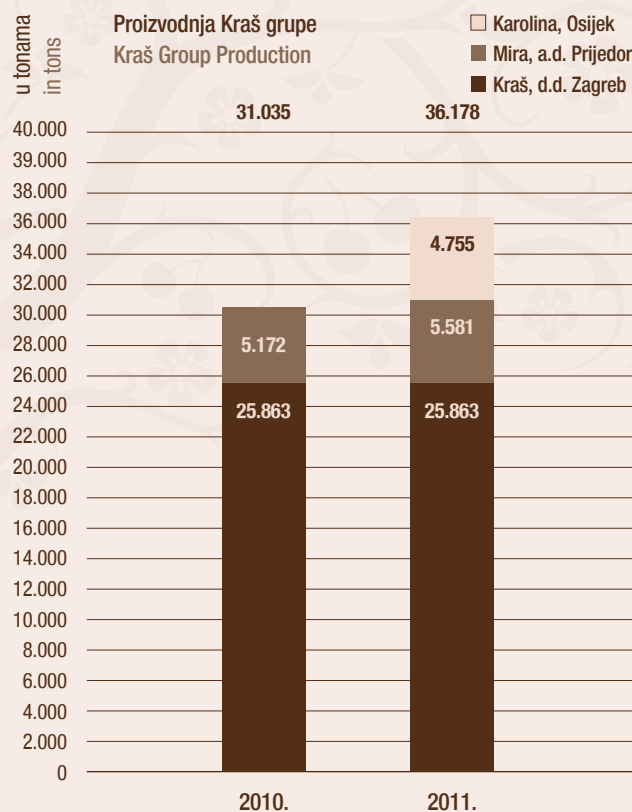
Struktura izvoza u 2011. godini
Structure of export in 2011



PROIZVODNJA

Kraš grupa proizvela je u 2011. godini u tvornicama u Zagrebu, Prijedoru i Osijeku 36.178 tona gotovih proizvoda, što je za 16,6% više u odnosu na proizvodnju ostvarenu u 2010. godini.

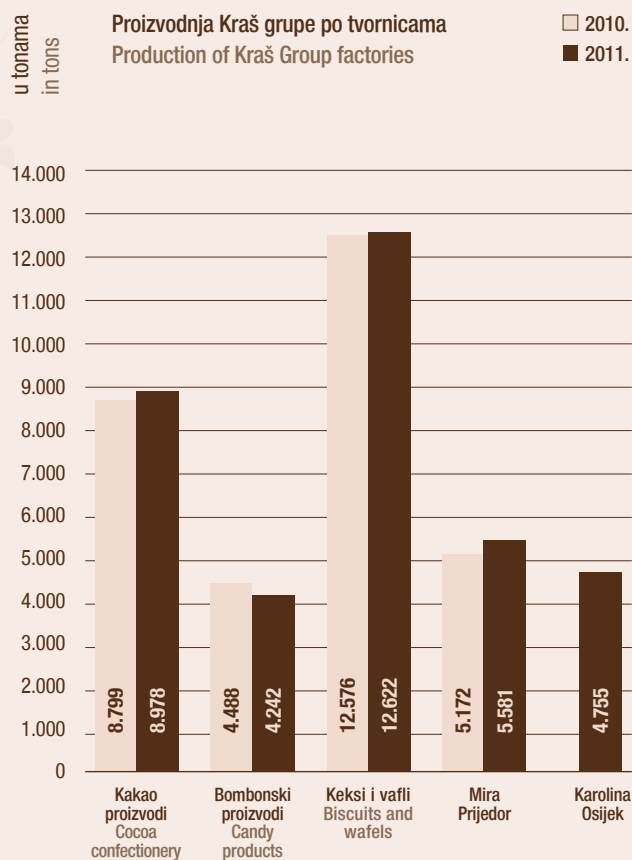
Porast proizvodnje vezan je najvećim dijelom uz činjenicu da je u 2011. godini, u razdoblju od travnja do prosinca, Kraševoj proizvodnji dodana proizvodnja u Karolini Osijek od 4.755 tona. Uz to, rast proizvodnje ostvaren je i u tvornici Mira u Prijedoru, dok je obujam proizvodnje tvornica u Zagrebu zadržan na razini iz 2010. godine.



PRODUCTION

In 2011, Kraš Group produced 36,178 tonnes of finished products through its facilities in Zagreb, Prijedor and Osijek, which was the 16.6% increase compared to the 2010 production results.

The growth of the production can be attributed mostly to the Osijek-based Karolina production of 4,755 tonnes added in the period from April to December 2011 to Kraš production. In addition to that, Mira at Prijedor also showed the growth of production, while the production volume of Zagreb factories was kept at the level of 2010.



U brašneno-konditorskoj kategoriji (tvornice kek-
sa i vafla) proizvodnju u 2011. godini obilježila
je akvizicija Karoline. Odmah po preuzimanju, a
u skladu s planiranim razvojnim aktivnostima za
svaku pojedinu lokaciju, izvršeno je preseljenje
proizvodnih linija obiteljskih Napolitanke iz Zagre-
ba u Osijek. Tako se od rujna 2011. godine pozna-
te Kraševe Napolitanke proizvode na novoj lokaciji
u Karolini u Osijeku.

Na lokaciji u Zagrebu proizvodnju kek-
sa i vafla u 2011. godini obilježio je značajan porast proi-
zvodnje Napolitanke za izvoz u Saudijsku Arabiju te
porast proizvodnje redizajnirane Domačice. Treba
spomenuti i početak proizvodnje dječjeg kek-
sa obogaćenog omega-3 kiselinama pod brandom
Kraš Express, kao i nova ukusna čajna peciva Zim-
sko i Speculaas u novom elegantnom pakiranju.
Na lokaciji u Prijedoru u 2011. godini ostvaren
je porast proizvodnje kek-
sa i vafla, uz daljnji rad
na ostvarenju svih postavljenih ciljeva kvalitete i
okoliša.

U Tvornici kakao proizvoda 2011. godinu obilježilo je
značajno povećanje proizvodnje punjenih čokolada no-
vog branda Čoksa. U samo 9 mjeseci proizvedeno je
više od 1.500 tona ove čokolade. Prošlu godinu obilje-
žilo je i ulaganje u novo pakiranje instant kakao napitka
Kraš Express. Tako je postojeća paleta pakiranja teglice
od 330 g te vrećice od 800 g obogaćena novim pakira-
njima u vrećice od 15 g, 200 g i 500 g. Sve su vrećice
samostojeće, s ugrađenim patentnim zatvaračem (zip),
a na prodajnim mjestima prepoznatljive su zahvaljujući
novom, kvalitetno redizajniranom pakiranju.

U Tvornici bombonskih proizvoda 2011. godinu obi-
lježio je redizajn branda Bananko kojim se, uz zadr-
žavanje prepoznatljive kvalitete Bananka, kupcima
ponudilo veće, 30-gramsko pakiranje.

The 2011 production in the category of flour confec-
tionery (biscuit and wafer factories) was marked by
the acquisition of Karolina. Immediately after the ac-
quisition, in accordance with development activities
planned for each individual location, production plants
for Napolitanke family packs were moved from Zagreb
to Osijek. Therefore, since September 2011, the well
known Kraš Napolitanke have been produced at the
new facility of Karolina in Osijek.

The Zagreb biscuit and wafer production facility in 2011
marked the significant increase in the production of Na-
politanke exported to Saudi Arabia, and the increased
production of the redesigned Domačica. One should
also mention the start of the production of children's
biscuits enriched with Omega-3 fatty acids under the
Kraš Express brand, and of new fine Zimsko pecivo and
Speculaas tea biscuits in the new elegant packaging.
The Prijedor-based factory production of biscuits and
wafers in 2011 was increased with further improve-
ments towards the achievement of all the set quality
and environmental targets.

In 2011 the cocoa factory marked the significant in-
crease in the production of filled chocolate bars un-
der a new brand Čoksa. In only 9 months, more than
1,500 tonnes of this chocolate were produced. Last
year the investment was made for the new packaging
of the Kraš Express instant hot cocoa mix. The existing
range consisting of 330 g plastic jars and 800 g bags
was extended to include new doypack pouches of 15
g, 200g and 500 g. All pouches are stand-up pouches
with zippers, recognizable at points of sale by the new
redesigned high-quality packaging.

The Bananko brand produced by the candy factory
was redesigned in 2011; it has kept the distinctive
Bananko quality offering a bigger, 30-gram pack to
customers.

Uz certifikate ISO, HACCP, Kosher i Halal dobiven je i certifikat IFS (International Food Standard) u Tvornici keksa i vafla na lokaciji u Zagrebu te su nastavljene pripreme za dobivanje certifikata IFS i u ostalim pogonima unutar grupe Kraš.

Kontinuirano se radilo na praćenju i unapređenju sustava zaštite okoliša, što je dio poslovne strategije Kraša. Ostvareni su svi postavljeni ciljevi vezani uz smanjenje potrošnje energenata, kao i pojedinačni ciljevi zaštite okoliša u tvornicama u 2011. godini.

Kraš je održavao najviše standarde kvalitete i udovoljavao strogim zahtjevima zdravstvene ispravnosti proizvoda. Sustav osiguranja kvalitete provodi se u svim fazama procesa proizvodnje, od ulaska sirovina i ambalaže, preko izrade poluproizvoda i gotovih proizvoda pa do njihove dostave do kupca, što je rezultiralo visokom ocjenom kvalitete proizvoda.

The IFS (International Food Standard) Certificate was obtained and added to ISO and HACCP, Kosher and Halal certificates for the biscuit and wafer factory in Zagreb, and preparations have been made and continued for other plants of Kraš Group to obtain the IFS certificate.

Environmental protection system was continually monitored and improved which has been a part of the Kraš business strategy. The targets that had been set to reduce the consumption of energy generating sources, as well as individual environmental protection targets for factories, were achieved in 2011.

Kraš maintained highest quality standards in compliance with the strict criteria of products' food safety. The quality assurance system was implemented in all stages of the production process, from the input of raw materials and packaging, the making of semi-products and finished products to their delivery to customers, winning thereby high acclaim for the quality of products.

ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ

Jubilarna 2011. godina bila je obilježena intenzivnim razvojno-istraživačkim aktivnostima. Kraš je uveo na tržište trideset novih i jednako toliko inoviranih proizvoda, što je iznad prosjeka u zadnje četiri godine.

Osim ovih ukupno šezdeset novih i inoviranih proizvoda razvijeno je i nekoliko promotivnih pakiranja, a niz Kraševih reprezentativnih proizvoda dobio je novu transportnu ambalažu u cilju prilagodbe zahtjevima moderne trgovine. U skladu s potrošačkim trendovima i sve zahtjevnijom zakonskom regulativom velik dio proizvoda obilježen je oznakama preporučenog dnevnog unosa (tzv. GDA oznake).

Kao najznačajnije marketinške projekte u 2011. godini svakako možemo istaknuti lansiranje Dorina Čokse, rebranding Kraš Expressa i Napolitanki, te uvođenje Domaćice integral kao ekstenzije ovog najjačeg branda u brašveno-konditorskoj kategoriji. Osvježnja vizualnog identiteta, širenje asortimana najznačajnijih brandova i jačanje ponude za najmlađe potrošače zalag su budućih pozitivnih rezultata i zadovoljenja potreba naših potrošača.

Najsladše novosti u 2011. godini.

Dorina Čoksa nova je proizvodna linija punjenih čokolada, u originalnoj formi i pakiranju u flowpack. Okusi su djeci omiljeni: mlijeko, kakao, banana i keks, te lješnjak. Čoksa predstavlja nastavak segmentacije branda Dorina prema specifičnim potrebama potrošača, u ovom slučaju djece

RESEARCH AND DEVELOPMENT

The centenary 2011 was marked by intensified research and development activities. Kraš presented thirty new and the equal number of innovated products on the market, which was above the last four year's average.

Several promotional packaging solutions were developed in addition to, in total, sixty new and innovated products, and the new transport packaging was provided for a number of flagship Kraš products for the purpose of adjustment to modern trading requirements. In accordance with consumer trends and the increasingly more demanding legislation, the majority of products featured the Guideline Daily Amounts (the so called GDA labels).

The launching of Dorina Čoksa, the rebranding of Kraš Express and Napolitanke and the introduction of Domaćica Integral as extension of the strongest brand in the category of flour confectionery are to be mentioned as the most important marketing projects of 2011. The refreshed visual identity, extended ranges of most important brands and the improved supply of products intended for youngest consumers are our security for further positive results and satisfied customers.

The Sweetest News of 2011:

Dorina Čoksa is a new range of filled chocolate bars, in the original shape and in flow wrap. Flavors are children's favorites: milk, cocoa, banana and biscuit, and hazelnut. Čoksa has been created in the segmentation of Dorina brand based on the needs of specific consumers, in this case children that are

koja predstavljaju značajan segment, dosad nedovoljno pokriven Kraševim asortimanom čokolada. Izlazak Čokse na tržište popraćen je intenzivnim marketinškim aktivnostima te su ostvareni izvrsni prodajni rezultati. Čokse su povodom božićno-novogodišnjih blagdana dobile prigodnu ambalažu, a u promotivnim pakiranjima djecu smo nagradili naljepnicama i privjescima sa simpatičnim likovima - Čoksoglavcima.

Lansiranjem posebne serije čokoladica **Životinjsko carstvo** sa sličicama - markerima za proširenu stvarnost Kraš je potvrdio svoju ulogu predvodnika u usvajanju novih tehnologija. Time je ovaj tradicionalan brand prenesen u digitalno okruženje, a da su pritom sačuvane sve njegove temeljne vrijednosti - edukacija, kolekcionarstvo i zabava.

Bomboni - inovacije receptura u segmentu gumenih i tvrdih bombona

Sveobuhvatne aktivnosti koje su u prethodnim godinama prioritetno obuhvatile karamele, nastavile su se unapređenjem recepture gumenih bombona, s naglaskom na uvođenje prirodnih boja i aroma te voćnih sokova, kao i unapređenjem recepture Kraševih tvrdih bombona - Mentola, Peperminta i bombona 505 s crtom. Pored isticanja prirodnog sastava uvedene su i GDA oznake, te je novi vizualni identitet dodatno istaknuo prednosti unaprijeđenih receptura.

Tortica

Nakon unaprjeđenja vizualnog identiteta i uvođenja neodoljive, kremom bogate Tortice Kremmm, na Torticu je još teže ne misliti u trenucima kad želimo nešto slatko i jako fino.

a significant segment, currently insufficiently covered by ranges of Kraš chocolates. Čoksa's launch on the market was supported by intensive marketing activities and excellent sales results have been achieved. During the Christmas/New Year period, Čoksa was marketed in seasonal packaging and promotional packs were supplied with stickers and pendants featuring Čoksoglavci characters, appealing to children.

Kraš confirmed its leading role in the adoption of digital technology trends by the launching of the special series **Životinjsko Carstvo (Animal Kingdom)** chocolate bars with cards - markers for the augmented reality. This way one traditional food brand has been successfully transferred into the digital environment and in this process it has kept all its fundamental values - education, collection activities and fun.

Candies - Innovations of Recipes in the Segment of Gummy and Hard Candies

Extensive activities, which in previous years were primarily focused on toffees, were continued through the improvement of gummy recipes, with the accent on the introduction of natural colors, flavors, and fruit juices and the improvement of Kraš hard candy recipes: Mentol, Peppermint and 505 with-a-line candy. GDA labels were introduced in addition to listed natural contents and the new visual identity was additionally used to underline advantages of improved recipes.

Tortica

After the enhancement of the visual identity and introduction of the irresistible, full of cream Tortica Kremmm, it is even harder not to think of Tortica at times when we want something sweet and very delicious.

Bananko

Čokoladna pjenasta banana dobila je novi izgled i veću gramaturu kojom se izdvaja od sličnih proizvoda konkurencije.

Napolitanke

Napolitanke su dobile moderan i redizajniran vizual, te pakiranje i gramaturu prilagođene zahtjevima tržišta. Unapređenje pakiranja odnosi se na novi sedefasti perlitni materijal na blokovima od 420 g i trakicu za otvaranje folije, te oslikanu i suvremeniju vrećicu od 840 g. Svi navedeni proizvodi posjeduju GDA oznake, te poboljšanu transportnu kutiju prilagođenu zahtjevima pozicioniranja u suvremenim trgovačkim centrima.

Domaćica

U skladu s tržišnim trendovima početkom travnja na tržište je uvedena nova okusna ekstenzija Domaćice - Domaćica s integralnim pšeničnim brašnom i zobnim pahuljicama, prelivena tamnom čokoladom s okusom naranče. Tijekom kolovoza započela je prodaja redizajnirane Domaćice u novoj gramaturi i s unaprijeđenim transportnim kutijama, a u zadnjem kvartalu ponovno je proizvedena i plasirana prigodna bijela Domaćica s obzirom na odlične prodajne rezultate iz godine prije, te velik broj pohvalnih poruka potrošača.

U regionalnom istraživanju snage brandova u kategorijama robe široke potrošnje koje je provela agencija Valicon, a koje se temelji na prepoznatljivosti, iskustvu i korištenju od strane potrošača, Kraševa Domaćica još je napredovala i nalazi se na visokom dvanaestom mjestu.

Bananko

The chocolate-coated foam banana got a new appearance and unit net weight, making it stand out among similar competitive products.

Napolitanke

Napolitanke have been given a modern redesigned visual appearance, with the packaging and unit net weight adjusted to market demands. The improved packaging consists of the new pearlized BOPP film and a tear tape on 420-g packs and an illustrated and more modern 840-g pouch. All the above mentioned products are featuring GDA information, and improved transport boxes adjusted to comply with positioning requirements of modern shopping centers.

Domaćica

In early April, in accordance with market trends, a new flavor extension of Domaćica was introduced on the market - Domaćica with wholewheat flour and oat flakes, covered in dark chocolate with orange flavor. The redesigned Domaćica with a new unit net weight in improved transport boxes was launched for sale in August, and the seasonal Domaćica White went back into production and was available on the market in the last quarter because of excellent sales results of the previous year and numerous praise letters from consumers.

In the regional research on the strength of FMCG brands carried out by the Valicon Company calculated on the grounds of recognition, experience and consumer use, Domaćica has made further progress and positioned itself at the high twelfth place.

Kraš express

Uz novi vizualni identitet i nova pakiranja djeci omiljenog napitka, vratio se i vlak Kraš Express, u čijim vagonima su stigli i posve novi tipovi proizvoda - čajna peciva u obliku lokomotive koja sadrže osam žitarica i omega-3 masnu kiselinu, te ukusan namaz od lješnjaka. Cilj projekta rebrandinga jest da Kraš Express diljem regije postane brand s kojim se, u skladu s njegovim sloganom, započinje i završava dan.

Prigodna ponuda keksa

Osim bijele Domaćice kategorija keksa obogaćena je u prigodno vrijeme s dva nova čajna peciva: Speculaasom s cimetom i komadićima badema, te Zimskim pecivom ugodne note maslaca.

Kraš Express

In addition to the new visual identity and new packs of the children's favorite mix, the Kraš Express train has also returned and brought a whole new range of products in its coach: tea biscuits shaped as locomotives and made of eight cereals and Omega-3 fatty acid as well as a tasty hazelnut spread. The objective of the rebranding has been for Kraš Express to become the regional brand the consumers, as the slogan says, start and end the day with.

Seasonal Offering of Biscuits

In addition to Domaćica White, two new tea biscuits have been introduced to the biscuits category: Speculaas with cinnamon and chopped almonds and Zimsko Pecivo with a fine butter note.

UPRAVLJANJE KVALITETOM

Kraš d.d. od 1997. godine ima dokumentirani sustav upravljanja kvalitetom prema zahtjevima norme ISO 9001. Kraševa politika kvalitete usmjerena je na ostvarivanje zadovoljstva kupaca i potrošača kroz stalna poboljšanja postojećih programa i razvoj novih proizvoda, izrađenih u kontroliranim uvjetima od kvalitetnih i zdravstveno ispravnih sirovina.

U sustav je implementiran koncept HACCP i Dobra higijenska praksa, a 2007. godine uveden je i sustav upravljanja okolišem prema normi ISO 14001.

Vodeći računa o zahtjevima tržišta, odnosno o ispunjenju zahtjeva posebne skupine potrošača, u 2011. godini proširena je lista certificiranih proizvoda prema standardima Kosher i Halal.

S obzirom na sve veće zahtjeve kupaca i trgovačkih lanaca za osiguranje kvalitete, zdravstvene ispravnosti i sigurnosti proizvoda, pokrenute su važne aktivnosti za ispunjenje tih zahtjeva i certificiranje svih proizvodnih tehnologija prema priznatim svjetskim normama IFS i BRC.

Sustav upravljanja kvalitetom kontinuirano se nadzire i provjerava kroz sustav unutarnjih prosudbi, nadzorne preglede nezavisnih kuća, kao i provjere od strane kupaca.

U sustavu se provjerenim metodama redovito prate i mjere bitni pokazatelji uspješnosti poput razine zadovoljstva naših kupaca i vjernih potrošača.

Zadovoljstvo kupca

Krajem 2011. godine provedeno je anketiranje kupaca na hrvatskom i izvoznom tržištu kako bi se utvrdio indeks zadovoljstva kupaca, kao jedan od bitnih pokazatelja poslovanja.

QUALITY MANAGEMENT

Since 1997, Kraš d.d. has in place a documented quality management system under the ISO 9001. The quality assurance policy of Kraš has been focused on the satisfaction of customers and consumers, achieved through continuous improvement of existing programs and the development of new products, made in controlled conditions, using high quality and safe raw materials.

The HACCP and Good Hygiene Practice concepts have been implemented in the system, while in 2007 the environment management system was introduced in compliance with the ISO 14001 standard.

Because of market demands and in order to meet demands of a special consumer segment in 2011, the list of certified products in compliance with the Kosher and Halal standards was extended.

Increasingly demanding consumers and shopping chains requiring product quality, product safety and security have triggered the unfolding of numerous activities towards the fulfillment of these demands and the certification of all product technologies, in compliance with globally recognized IFS and BRC standards.

The quality management system has been continuously monitored and checked, through the system of internal audits, supervisory audits conducted by independent parties and customer audits.

Verified methodologies are used for regular monitoring and measuring of key performance indicators, such as the satisfaction of our customers and faithful consumers.

Customer Satisfaction

At the end of 2011 the survey was conducted encompassing the customers on the Croatian and export markets in order to determine customer satisfaction index, as one of the key performance indicators.

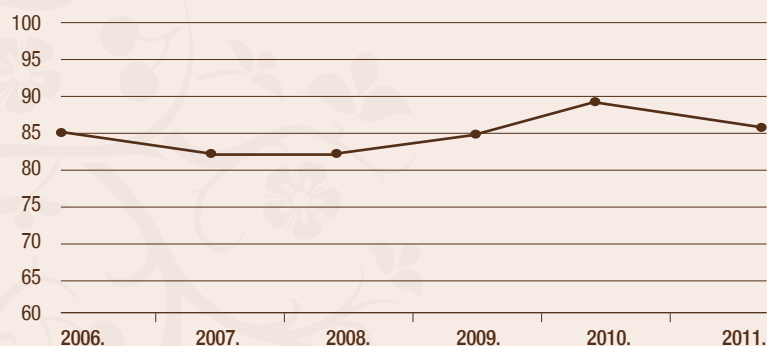
Na tržištu Hrvatske anketirano je 36 najvećih kupaca čiji je udio u ukupnom ostvarenju 88%. Ostvareni indeks stupnja zadovoljstva iznosi 85,6. Iako je indeks nešto niži nego u 2010. godini, s obzirom na tešku i kriznu gospodarsku situaciju možemo ocijeniti da je na zadovoljavajućoj razini.

Promatrajući pojedine ocijenjene parametre, najviša očekivanja naših kupaca u području su marketinške podrške proizvodu na prodajnom mjestu.

36 biggest customers on the Croatian market were interviewed, with the 88% share in the total results. The indicated customer satisfaction index was 85.6. Although this index is somewhat lower compared to the 2010 index, because of the difficult economic situation and the crisis we may assess it as satisfactory.

Having taken into consideration individual parameters that have been assessed, the highest expectations of our customers are in the area of marketing support for products at POS.

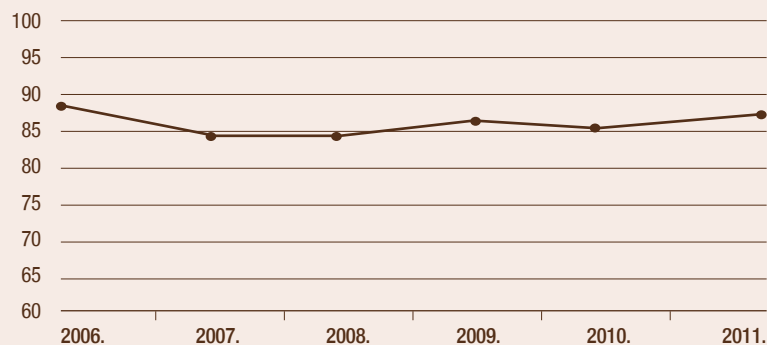
Indeks zadovoljstva kupaca u RH u razoblju 2006.-2011.
2006-2011 Croatian Customer Satisfaction Index



Na izvoznim tržištima anketirano je 29 važnih kupaca čiji je udio u ostvarenju 77% od vrijednosti ukupnog izvoza. Ostvareni indeks zadovoljstva vrlo je dobar i iznosi 87,5, što je za 2,2 indeksna boda više nego u 2010. godini.

29 important customers were interviewed on export markets with the 77% share in the total export results. The achieved satisfaction index is very good and it is 87.5, i.e., 2.2 index points up compared to the 2010 index.

Indeks zadovoljstva kupaca izvoza u razoblju 2006.-2011.
2006-2011 Exports Customer Satisfaction Index



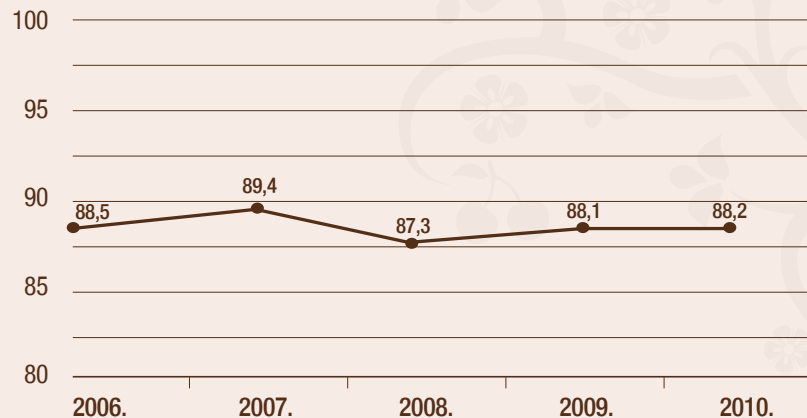
Zadovoljstvo potrošača

Zadovoljstvo potrošača Krašem, odnosno njegovim proizvodima i uslugama, prati se u Krašu više od deset godina na temelju istraživanja koje provodi nezavisna istraživačka agencija. Prati se na velikom, nacionalno reprezentativnom uzorku odraslih potrošača (N = 1000 kućanstava u RH). Do 2010. godine istraživanje je provodila agencija GfK metodom osobnog anketiranja u kućanstvima. U 2011. godini istraživanje je povjereno agenciji IPSOS PULS. Iako su i veličina uzorka ispitanika i istraživačka metoda isti kao i u prethodnim istraživanjima, rezultati se ipak ne mogu izravno uspoređivati jer je riječ o drugom uzorku, a u obzir treba uzeti i metodološku specifičnost svake agencije. Zbog toga su odvojeno prikazani grafikoni s prethodnim pokazateljima te najnoviji za 2011. godinu.

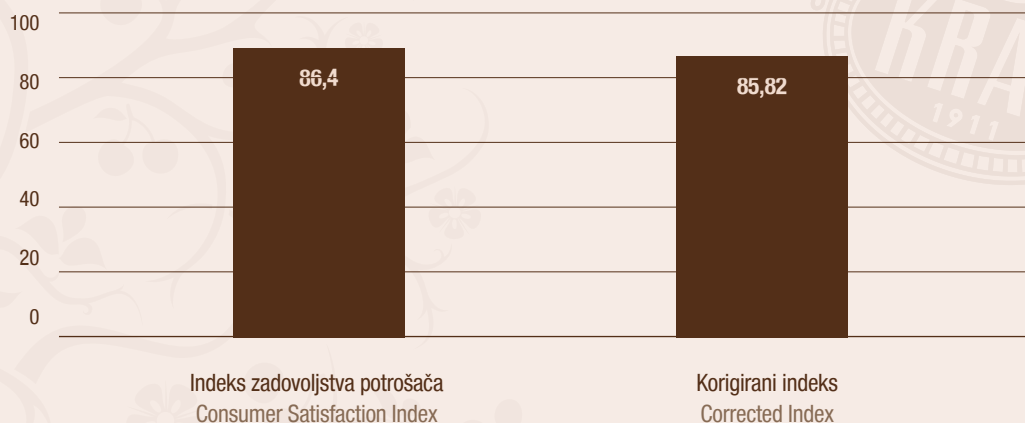
Consumer Satisfaction

We have monitored Consumer Satisfaction with Kraš, i.e., its products and services, for more than ten years, based on the research done by the independent research agency. It has been monitored on a large representative national sample of adult consumers (N = 1,000 households in Croatia). By 2010, the research was conducted by the GfK Agency which conducted direct interviews in households. In 2011, another agency, IPSOS PULS, was engaged to do the research. Although the size of the sample of respondents and the method of research have remained the same as in previous research projects, the results however are not directly comparable because it is a different sample and each agency uses specific methodologies. Because of this, charts with previous indicators have been shown separately from the latest 2011 charts.

Kraš - indeks zadovoljstva potrošača u razoblju 2006.-2010.
2006-2010 Kraš Consumers Satisfaction Index



Kraš 2011 indeks zadovoljstva potrošača
Kraš 2011 Consumer Satisfaction Index



Kao mjera uspješnog poslovanja i dalje se izračunava indeks zadovoljstva potrošača na temelju 12 bitnih parametara. I u 2011. godini indeks zadovoljstva na vrlo je visokoj razini i iznosi 86,4.

U grafikonu je prikazan i korigirani indeks, gdje je odbačen utjecaj atributa „domaći proizvođač“ radi moguće usporedbe sa stranom konkurencijom. On je nešto niži od standardnog indeksa (85,8) jer atribut „domaći proizvođač“ ima veću težinu za Kraš od same važnosti tog obilježja za dobrog proizvođača.

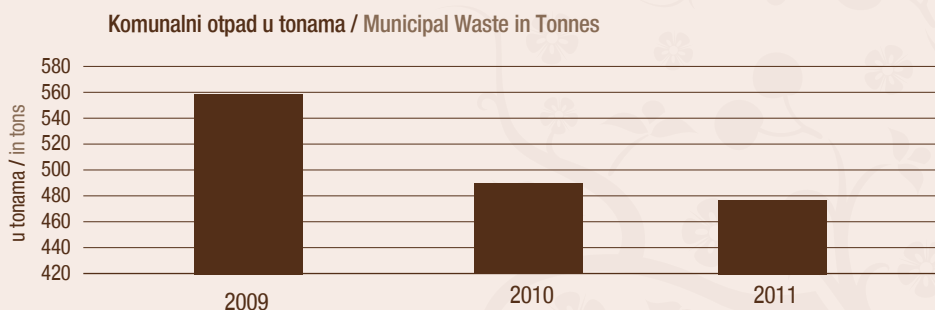
Consumer Satisfaction Index is still calculated as the criterion of successful business operating based on 12 essential parameters. In 2011, the satisfaction index was again very high - 86.4.

The chart shows also the corrected index with the eliminated impact of the “domestic producer” attribute, in order to allow the comparison with foreign competitors. It is somewhat lower than the standard index (85.8) because the attribute of “domestic producer” carries more weight for Kraš than the relevance of this characteristic in terms of a good producer.

ZAŠTITA OKOLIŠA

Kraš d.d. ima uspostavljen sustav upravljanja okolišem prema normi ISO 14001 te ostvarivanjem politike i ciljeva okoliša, kao i upravljanjem aspektima okoliša, daje svoj puni doprinos održivom razvoju kao društveno odgovorna kompanija. To se ponajprije odnosi na poštovanje zakonskih propisa okoliša u područjima emisija u zrak, emisija u vodu, odvajanje i zbrinjavanje svih vrsta otpada, planiranja i korištenja ekološki prihvatljivih sirovina i ambalažnih materijala, kao i racionalnu potrošnju energenata: vode, električne energije i plina.

Upravljanje otpadom



Na lokaciji Ravnice u 2011. godini zbrinuto je 474,6 tona komunalnog otpada.

ENVIRONMENTAL PROTECTION

Kraš d.d. has established the environment management system in compliance with the ISO 14001 standard, and through the implementation of the environmental policy and targets, as well as the management of environmental aspects, thereby fully contributing to the sustainable development as the socially responsible company. This primarily involves the compliance with the environmental legislation in the areas of air emissions, water emissions, separation and disposal of all types of waste, planning and using environmentally friendly raw materials and packaging materials, and in the economic consumption of energy generating sources: water, power and gas.

Waste Management

In 2011 at the site in Ravnice 474.6 tonnes of municipal waste were disposed.

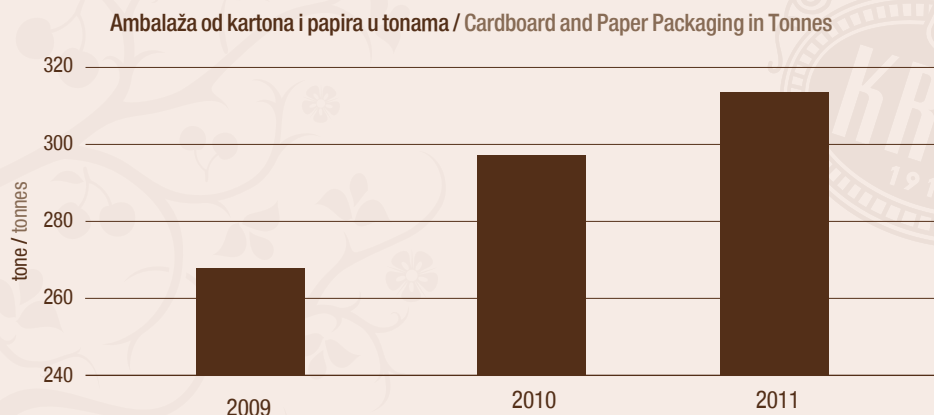


Količinom komunalnog otpada od 0,01836 t po toni proizvoda ostvarili smo zacrtani cilj količine otpada manje od 0,02 t po toni gotovog proizvoda.

With the volume of 0.01836 t of municipal waste per product tonne we have achieved the set targets of the volume below 0.02 t per tonne of finished product.

Zbrinjavanje kartonske i papirne ambalaže

Disposal of Cardboard and Paper Packaging



U 2011. godini selektivnim odvajanjem prikupljeno je 312,28 t ambalažnog papira i kartona. Prisutan je pozitivan trend, što je rezultat jačanja svijesti zaposlenih o potrebi za odvajanjem i selektiranjem otpada.

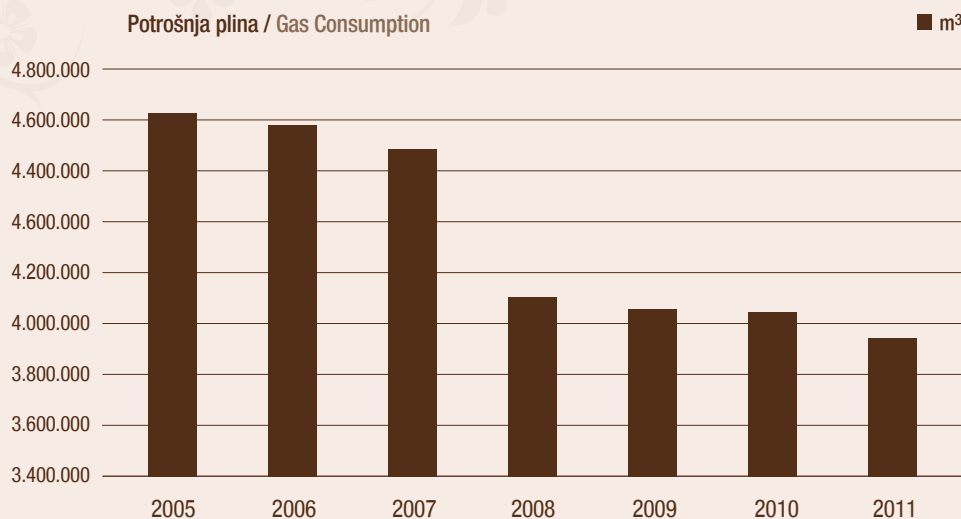
In 2011, through selective separation, 312.28 t of paper and cardboard packaging were collected. There have been positive trends as the result of more awareness of our employees in terms of the need for waste separation and selection.

Potrošnja plina

Gas Consumption

Potrošnja plina za 1% je manja nego prošle godine.

The consumption of gas has been 1% lower compared to the previous year.

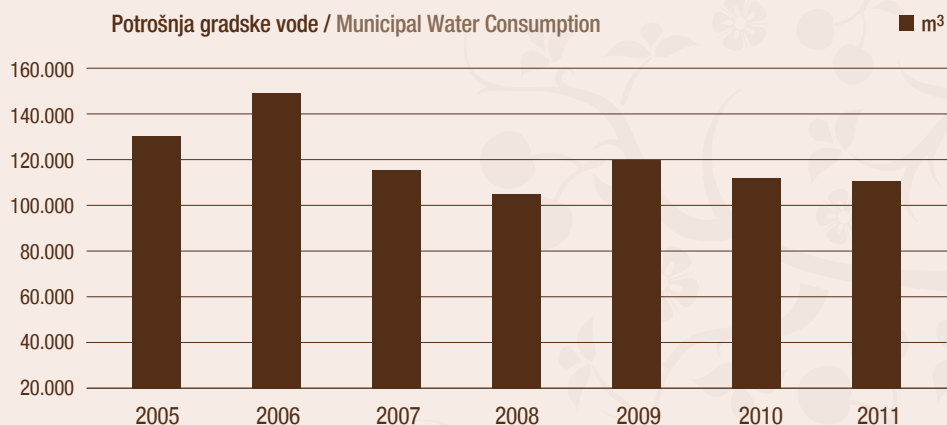


Potrošnja gradske vode

Potrošnja gradske vode od 111.919 m³ u 2011. godini na razini je iz prethodne godine kada je potrošeno 112.846 m³ vode.

Municipal Water Consumption

The consumption of the municipal water of 111,919 m³ in 2011 reached the previous year's level of 112,846 m³ of water.

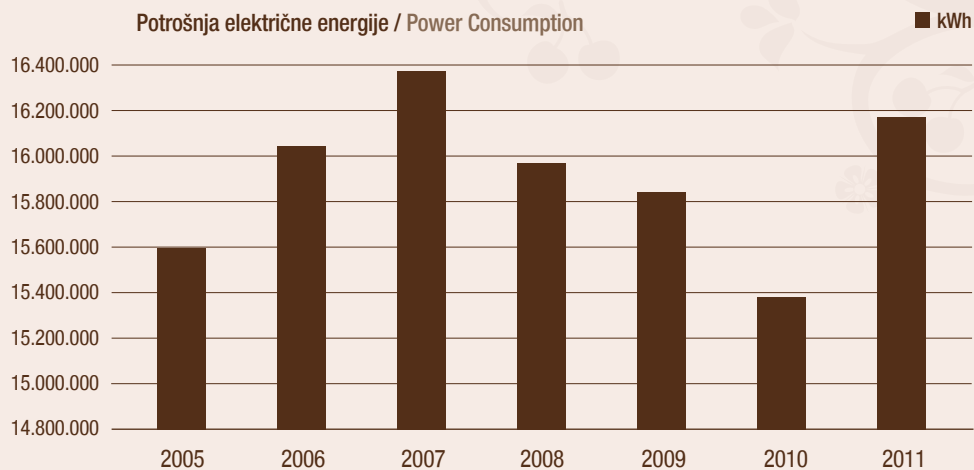


Potrošnja električne energije

Potrošnja električne energije u 2011. godini iznosi 16.158.480 kWh, što je u odnosu na 2010. godini povećanje za 5,1%. Razlozi su povećan opseg rada mlina za kakao i preše u primarnoj proizvodnji tvornice kakao proizvoda i puštanje u rad dviju novih klimatizacijskih komora.

Power Consumption

The consumption of power in 2011 was 16,158,480 kWh, which compared to 2010 has brought the 5.1% increase. The reasons for this are found in the increased volume of operations of the cocoa nibs mill and cocoa press in the cocoa factory's primary production and in the commissioning of two new air-handling units.



LJUDSKI POTENCIJALI

Današnje tržište rada ubrzano se mijenja. Sve više radnih mjesta zahtijeva specijalizirana znanja i kompetencije. S druge strane, radnici su fleksibilniji vezano uz promjenu radnih mjesta, danas gotovo da ne postoji radnik koji je, primjerice, 10 godina radnog iskustva prikupio radeći samo u jednoj tvrtki. Financijsko nagrađivanje (bonusi, stimulacije, niz beneficija) vrlo su skupi te tvrtke moraju postajati sve mudrije i osmišljavati različite načine zadržavanja najproduktivnijih i učinkovitih radnika.

Tijekom 2011. godine aktivnosti i djelovanje ljudskih potencijala bili su usredotočeni na ostvarenje strateških ciljeva Društva, što je ostvareno izvršenim poslovima i radnim zadacima kroz sustavno pribavljanje, izbor i zapošljavanje najboljih radnika, njihovo uvođenje u posao, sustavnu motivaciju i vrednovanje rezultata rada, neprestano obrazovanje i razvoj, uz poticanje kreativnosti i inovativnosti.

Na području pribavljanja, selekcije i izbora kandidata za zasnivanje radnog odnosa, tijekom 2011. godine radni odnos zasnovalo je 20 novih radnika, od kojih je dvoje radni odnos zasnovalo na neodređeno vrijeme.

Radni odnos na određeno vrijeme zasnovalo je ukupno 18 radnika, od kojih je troje u svojstvu pripravnika VSS.

Tijekom 2011. godine ukupno je 19 radnika promijenilo status iz radnog odnosa na određeno vrijeme u radni odnos na neodređeno vrijeme uvjetovano trajnim potrebama za njihovim radom. Kriteriji za odabir radnika koji će sklopiti ugovore na neodređeno vrijeme uključivali su ocjenu njihove radne

HUMAN RESOURCES

The today's labor market is exposed to unrelenting changes. The increasing number of jobs require specialized training and competences. On the other hand, workers are more flexible in terms of changing jobs; there are practically no workers any more that, for example, have earned 10 years of work experience working in one company. Financial rewarding schemes (bonuses, incentives, numerous benefits) are very expensive, so the companies must be wiser in the creating of various ways of retaining the most productive and efficient workers.

In the course of 2011, the HR department activities and efforts were focused on the achievement of strategic objectives of the Company, operationally implemented through the execution of jobs and work assignments, through the systematic finding, selection and recruitment of best workers, through our induction program, continual motivational efforts and the evaluation of work results, continuous education and development with the encouragement of creativity and innovation.

In the area of finding and selection of candidates and their subsequent employment, in 2011 the Company employed 20 new employees of which 2 on a full-time basis for an undefined time period.

Temporary employment was found by 18 employees, of which 3 were employed as trainees with university degree qualifications.

In the course of 2011, 19 of our employees changed the status of temporary employees and became our full time employees, employed for an undefined time period, because of the continuous need for their work skills. The criteria for the selection of employees that will sign permanent employment agreements have included the evalu-

uspješnosti, profesionalna znanja, vještine i sposobnosti koje su radnici iskazali radom te trajanje radnog odnosa u Društvu.

Struktura zaposlenih na određeno vrijeme bila je pretežno SSS profila.

U istom razdoblju radni odnos prestao je za 78 radnika, i to za 21 radnika u radnom odnosu na neodređeno vrijeme te 57 radnika u radnom odnosu na određeno vrijeme, od kojeg je broja za 55 radnika radni odnos prestao istekom razdoblja na koji je ugovor o radu sklopljen, te za 2 radnika sporazumno na prijedlog radnika.

Radni odnos na neodređeno vrijeme radnicima je prestao iz sljedećih razloga:

- poslovno uvjetovanim otkazom ugovora o radu: 4 radnika
- osobno uvjetovanim otkazom ugovora o radu: 2 radnika
- po sili zakona: 2 radnika
- sporazumno: 7 radnika
- redoviti otkazom ugovora o radu koji daje radnik: 1 radnik
- smrću radnika iz radnog odnosa: 5 radnika.

Struktura zaposlenih radnika u Društvu jest sljedeća: VSS - 12,58%, VŠS - 3,50%, VKV - 9,86%, SSS - 44,36%, KV - 8,88%, PKV - 3,76% NSS - 17,05%.

Trend pozitivnog kretanja u kvalifikacijskoj strukturi nastavlja se opadanjem udjela NKV i PKV stručne sprema u ukupnoj strukturi zaposlenih.

Uvjetovano potrebama prilagodbe modernim trendovima poslovanja, Društvo i na području obrazovanja i razvoja kadrova slijedi principe cjeloživotnog učenja kroz opsežne programe stručnog usavršavanja, doškolanja i osposobljavanja posebno prilagođene potrebama radnika, a u skladu sa strateškim potrebama i ciljevima Društva.

ation of their work performance, professional knowledge, skills and abilities shown by the employees on their jobs and the period of employment with the Company.

The majority of temporary employees are with secondary school qualifications.

In the same period the employment of 78 employees was terminated, of which 21 employees were employed for an undefined time period and 57 employees were employed on a temporary service basis, of that number the employment of 55 employees was terminated after the expiration of their employment agreements, while 2 employees were terminated by mutual consent upon their resignation notices.

The employments for an undefined period of time were terminated for the following reasons:

- notice due to business reasons: 4 employees
- personally-conditioned dismissal: 2 employees
- ex lege: 2 employees
- termination by mutual consent: 7 employees
- regular termination of the employment agreement by the employee: 1 employee
- death of the employee: 5 employees.

The Company employees' structure is as follows: university degree qualifications - 12.58%, college degree qualifications - 3.50%, highly skilled - 9.86%, secondary school qualifications - 44.36%, skilled - 8.88%, semi-skilled - 3.76% and lower educational background - 17.05%. There has been a continuous positive trend in the qualifications structure with a diminishing share of unskilled and semi-skilled qualifications in the overall employee structure.

Conditioned by the need to adjust to the modern trends of business operating, the Company has followed the principles of lifelong learning in the area of education and career development implemented through extensive professional improvement training, additional education and training, especially tailored to the needs of employees, in compli-

Tijekom 2011. godine provedeno je ukupno 2089 obrazovnih aktivnosti.

Uspoređujući broj obrazovnih aktivnosti s prosječnim brojem radnika za odnosnu godinu (1.708), vidljivo je da je broj obrazovnih aktivnosti veći od prosječnog broja zaposlenih radnika po indeksu od 122,30.

Obrazovne aktivnosti obuhvaćale su poslovno upravljanje i razvoj menadžmenta, poboljšanje i unapređenje sustava kvalitete, informatičko usavršavanje, doškolovanje za viši stupanj obrazovanja i mnoge druge vidove obrazovanja. Potrebno je naglasiti da je ostvarena znatna ušteda u sredstvima angažiranjem Kraševih stručnjaka kao predavača u području osposobljavanja za rad na siguran način, protupožarnu zaštitu, politiku higijene, izgradnju sustava kvalitete, te prenošenjem znanja metodom slapa sa starijih i iskusnijih radnika na mlade.

Kroz programe uvođenja novih radnika u posao uvodi se metoda mentorstva, odnosno pružanja podrške iskusnijih osoba manje iskusnima, te ih se potiče na samostalno učenje. Osnovni je cilj razvoj i usavršavanje kompetencija.

ance with the Company's strategic needs and objectives. In the course of 2011, 2,089 training activities were conducted in total.

By comparing the number of training activities with the average number of employees for the corresponding year (1.708), it is evident that the number of training activities is higher than the average number of employees according to the 122.30 index.

Training activities included business management and development of management, improvement and advancement of the quality systems, IT improvement training, additional education to obtain higher educational qualifications and many other forms of education and training. One should underline that significant savings have been made through the engagement of KRAŠ professionals as lecturers in the following areas of training: safety at work, fire safety, hygiene policy, development of the quality systems and knowledge transfer based on the Waterfall Method from older and more experienced to younger employees. Within the new employees' induction program, the mentoring method has been introduced, i.e., the method of support provided by more experienced to less experienced persons who are encouraged to learn independently. The essential objective is to develop and improve competences.

PREDVIĐANJA I PLANOVI

U proteklim godinama rast i razvoj bili su ograničeni ekonomskom krizom i recesijom. Svi glavni makroekonomski pokazatelji RH zabilježili su negativne trendove, što se odrazilo na smanjenje bruto društvenog proizvoda, povećanje ukupnog inozemnog duga, smanjenje potrošnje i zaposlenosti te rast nelikvidnosti. Uz smanjenje potrošnje, visok uvoz i nestimulativne izvozne uvjete, što je dovelo do smanjenja proizvodnje i prodaje, hrvatska konditorska industrija bila je dodatno izložena povećanju cijena glavnih sirovina.

Zahvaljujući novoj ekonomskoj politici i planovima Vlade RH, u 2012. godini očekuje se zaustavljanje negativnih trendova i oživljavanje gospodarskih aktivnosti, što bi trebalo dovesti do rasta BDP-a.

U 2012. godini Kraševi poslovni planovi usmjereni su na ostvarivanje strateških ciljeva:

- zadržavanje vodećeg položaja na domaćem tržištu i jačanje udjela u ciljanim skupinama,
- daljnji rast izvoza i povećanje udjela na tržištima regije, uz zadržavanje postojećih i otvaranje novih izvoznih tržišta,
- osiguranje financijske stabilnosti i tekuće likvidnosti.

Unatoč složenim gospodarskim uvjetima, Kraš planira povećati obujam proizvodnje i prodaje, kao i ukupne poslovne aktivnosti. Poslovni ciljevi ostvarit će se, prije svega, daljnjim razvojem Kraševih originalnih brandova: Dorine, Bajadere, Kraš Expressa, Životinjskog carstva, Ki-Kija, Bronhija, Griotta, Tortice, Bananka, Domaćice, ostalih čajnih peciva, Napolitanke i dr. U skladu s razvojnom strategijom, Kraš će i dalje razvijati i kontinuirano nuditi tržištu nove i inovirane proizvode kojima će, uz vrhunsku kvalitetu i ekskluzivan dizajn, stvoriti i uvjete za još veće zadovoljstvo potrošača i kupaca.

PLANS AND PROJECTIONS

In previous years, the growth and development were limited by the economic crisis and recession. All principal macroeconomic indicators in Croatia showed negative trends, which was reflected in the reduced Gross Domestic Product, high overall foreign debt, lower consumption and higher unemployment level as well as higher illiquidity. Because of lower consumption, high import figures and unstimulating export conditions, the Croatian confectionery industry, with the reduced production and sales, was exposed to additional increases of prices of principal raw materials.

The new economic policy and plans of the Croatian Government for 2012 are expected to tackle negative trends and revive economic activities, which should result in the growth of GDP.

In 2012, Kraš Business Plans have been focused on the achievement of strategic objectives:

- keeping the leading position on the domestic market and gaining higher shares in targeted segments,
- further growth of export and gaining higher shares on regional markets, by keeping the existing and opening new export markets,
- ensuring financial stability and ongoing liquidity.

Despite complex economic circumstances, Kraš has planned to increase the volume of production and sales and of overall business operating activities. Business objectives will be achieved primarily through further development of original brands: Dorina, Bajadera, Kraš Express, Životinjsko Carstvo, Kiki, Bronhi, Griotte, Tortica, Bananko, Domaćica, other tea biscuits, Napolitanke, etc. In accordance with its development strategy, Kraš will continue to develop and market continually new and innovated products of top quality and exclusive design leading to yet better results in terms of consumer and customer satisfaction.

Nakon uspješne integracije Karoline, tvornice keksa i vafla iz Osijeka u poslovni sustav grupe Kraš, planira se daljnji razvoj poznatih brandova Jadro i Moto, čime će Kraš povećati tržišne udjele, pogotovo na domaćem i regionalnom tržištu, u kategorijama brašnenih proizvoda.

Kraš, kao izvozno usmjerena kompanija, planira značajno povećanje izvoza. To će se ostvariti unapređenjem poslovnih aktivnosti vlastitih komercijalnih društava u inozemstvu i daljnjim razvojem odnosa s poslovnim partnerima na izvoznim tržištima. Time se planira ostvarenje strateškog cilja podizanja razine izvoza na 50% ukupne proizvodnje i prodaje Kraša.

Uz razvoj brandova i unapređenje tehnologije proizvodit će se aktivnosti unapređenja organizacije rada i procesa u proizvodnji i u svim ostalim poslovnim funkcijama. Optimalnom organizacijom proizvodnje u tvornicama u Zagrebu, Osijeku i Prijedoru osigurati će se veća radna produktivnost i ekonomičnija proizvodnja.

Zbog prisutnih rizika u poslovnom okruženju prioriteti u tekućem poslovanju usmjereni su na održavanje likvidnosti i financijske stabilnosti.

After the successful integration of Karolina, the Osijek-based biscuits and wafers factory, into the Kraš Group business system, plans have been made for further development of the well-known Jadro and Moto brands, whereby Kraš will gain more market share in the category of flour confectionery, especially on the domestic and regional markets.

Kraš, as the exports-oriented company, has made plans for a substantial increase of export activities. This will be accomplished through the improvement of business activities of our subsidiaries abroad and through further development of relationships with business partners on export markets. Thereby we have planned to achieve the strategic objective for exports to reach 50% of the Kraš total production and sales figures.

Concurrently with the development of brands and technology improvements, the Company will endeavor to improve the organization of work and processes in production as well as in other company' functions. The optimum organization of the production of Zagreb, Osijek and Prijedor factories will lead to higher labor productivity and more economic production.

Because of risks encountered in the business environment, priorities in the current business operating will be focused on the maintenance of liquidity and financial stability.

STRUKTURA DIONIČARA KRAŠA D.D. ZAGREB, PROMET DIONICAMA, DIVIDENDE I VLASTITE DIONICE

Temeljni kapital Društva na dan 31. prosinca 2011. godine iznosi 549.448.400,00 kuna i podijeljen je na 1.373.621 redovnih dionica na ime (oznake KRAS-R-A). Nominalna vrijednost dionice iznosi 400,00 kuna. Dionice su raspoređene na 5.067 dioničara. Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini.

Kraš d.d. Zagreb privatiziran je u cijelosti. U otplati je još 0,76% od temeljnog kapitala, koji se otplaćuje Republici Hrvatskoj putem zakonskog zastupnika - Agencije za upravljanje državnom imovinom, a u skladu sa Zakonom o privatizaciji koji je omogućio otplatu do 20 godina.

Društvo je u pretežnom vlasništvu malih dioničara - fizičkih osoba, koje posjeduju 64,61% dionica Društva. Pravne osobe posjeduju ukupno 15,48% dionica Društva, a Republika Hrvatska vlasnik je 0,05% dionica Društva.

ESOP programom (KRAŠ-ESOP d.o.o. za savjetovanje i upravljanje Zagreb), čiji je cilj promicanje radničkog dioničarstva, obuhvaćeno je 19,76% dionica Društva.

Pojedinačno, broj dionica u vlasništvu fizičkih osoba kreće se do maksimalnih 16.642 dionice i doseže 1,21% temeljnog kapitala, dok se broj dionica u vlasništvu pojedinih pravnih osoba kreće do maksimalnih 271.441 dionica i doseže 19,76% temeljnog kapitala.

STRUCTURE OF KRAŠ D.D. ZAGREB SHAREHOLDERS, STOCK TRADE, DIVIDENDS AND TREASURY SHARES

On 31 December 2011, the share capital of the Company was HRK 549,448,400.00 divided into 1,373,621 registered ordinary shares (KRAS-R-A symbol). The nominal value of the share is HRK 400.00. The shares are divided among 5,067 shareholders. Each share entitles its bearer to one vote at the General Meeting.

Kraš, d.d. Zagreb has been fully privatized. The balance of 0.76% of the share capital has still not been fully paid up, and its payment to the Republic of Croatia is made via legal representative of the State Assets Management Agency, in compliance with the Privatization Act that has provided for the maximum repayment period of 20 years.

Small shareholders - natural persons hold the majority of shares in the company: 64.61%.

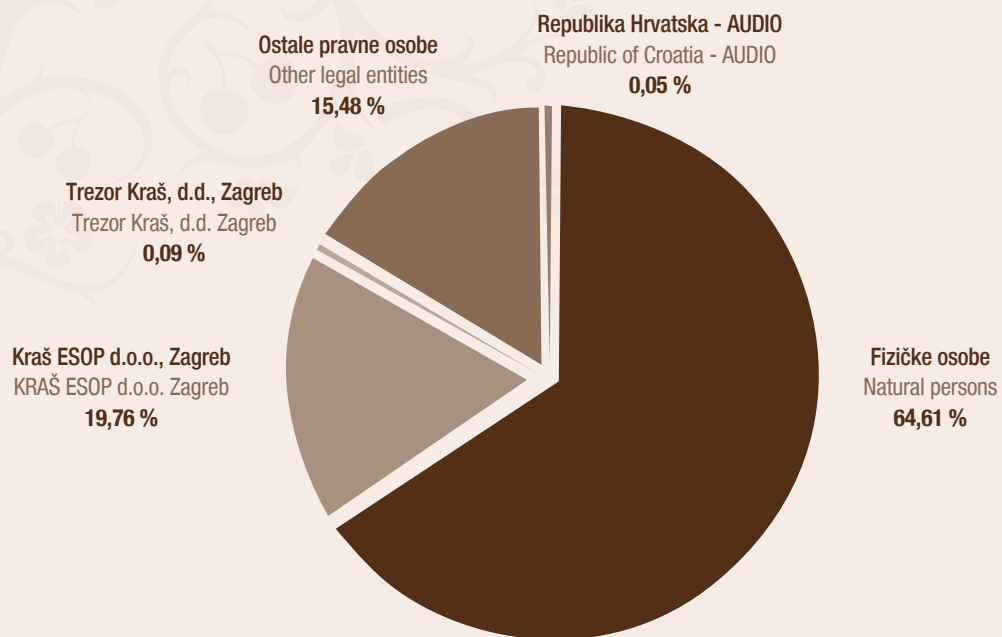
Legal entities hold in total the 15.48% share in the Company and the Republic of Croatia is the holder of 0.05% of shares in the Company.

19,76% of the Company shares have been included in the ESOP plan (KRAŠ-ESOP, d.o.o. for Consulting and Management Zagreb), with the scope of promotion of employee shareholding schemes.

From individual perspective, the number of shares held by natural persons is in the range of the maximum 16,642 shares reaching 1.21% of the share capital, while the number of shares held by individual legal entities is in the range of the maximum 271,441 shares reaching 19.76% of the share capital.

Dioničar Shareholder	Broj dionica Number of shares	Postotni udio u temeljnom kapitalu % in the share capital
Fizičke osobe Natural persons	887.554	64,61%
KRAŠ ESOP d.o.o. Zagreb KRAŠ ESOP d.o.o. Zagreb	271.441	19,76%
Ostale pravne osobe Other legal entities	212.685	15,48%
Trezor Kraš d.d. Zagreb Trezor Kraš d.d. Zagreb	1.233	0,09%
Republika Hrvatska - AUDIO Republic of Croatia-AUDIO	708	0,05%
UKUPNO TOTAL	1.373.621	100,00%

Struktura dioničara Kraš, d.d., Zagreb na dan 31. prosinca 2011. godine
Kraš d.d. Zagreb Shareholders Structure as on 31 December 2011



DIVIDENDE

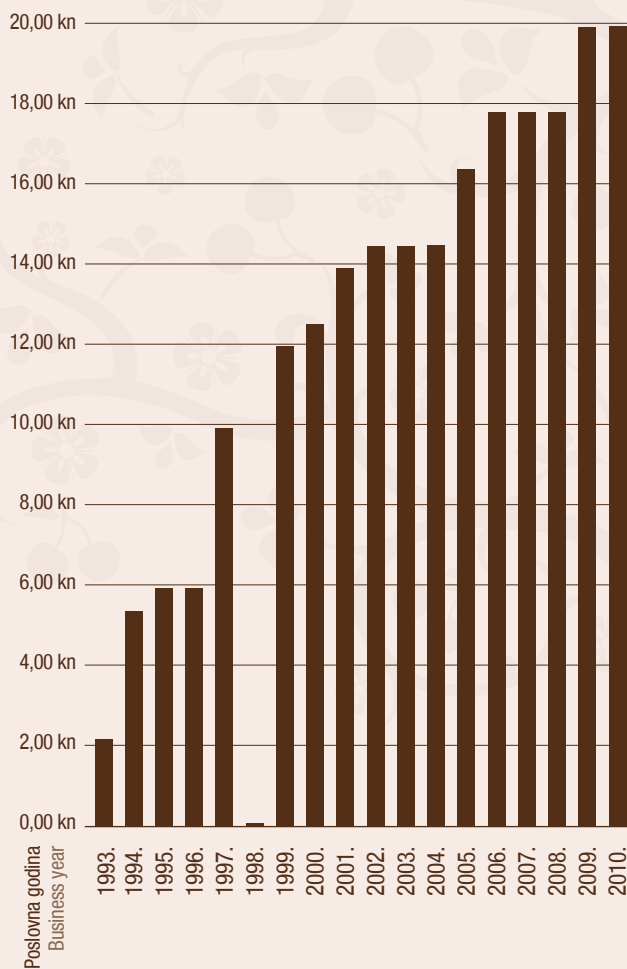
U skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima, a nakon utvrđivanja i prihvaćanja godišnjih financijskih izvještaja društva Kraš d.d. Zagreb za pojedinu poslovnu godinu, Uprava i Nadzorni odbor predlažu Glavnoj skupštini isplatu dobiti dioničarima na ime dividende, ovisno o rezultatima poslovanja, financijskom položaju i drugim čimbenicima.

Poslovna godina Business year	Isplaćena dividenda po dionici u HRK Dividend paid per share in HRK
1993.	2,12
1994.	5,65
1995.	6,00
1996.	6,00
1997.	10,00
1998.	0,00
1999.	12,00
2000.	13,00
2001.	14,00
2002.	15,00
2003.	15,00
2004.	15,00
2005.	17,00
2006.	18,00
2007.	18,00
2008.	18,00
2009.	20,00
2010.	20,00

DIVIDENDS

In accordance with the Companies Act, after the determination and acceptance of Kraš, d.d. Zagreb Annual Financial Statements for the relevant business year, the Management Board and the Supervisory Board are to propose at the General Meeting the payment of profit to shareholders against dividends, depending on the operating results, the financial standing and other factors.

Isplaćena dividenda po dionici u HRK
Dividend paid per share in HRK



TRGOVANJE NA ZAGREBAČKOJ BURZI NA REDOVITOM TRŽIŠTU

U 2011. godini dionicama Kraša trgovalo se na uređenom tržištu kojim upravlja Zagrebačka burza, u skupini Redovito tržište i neposredno između prodavatelja i kupaca.

Ukupni volumen trgovanja Kraševim dionicama na Zagrebačkoj burzi u 2011. godini iznosio je 52.399 dionica, što predstavlja 3,81% temeljnog kapitala Društva.

Tijekom godine tržišna cijena po dionici kretala se u rasponu od najniže 416,80 kuna do najviše 549,00 kuna. U posljednjoj transakciji na kraju 2011. godine na Zagrebačkoj burzi tržišna cijena iznosila je 440,00 kuna. Tržišna kapitalizacija na dan 31.12.2011. godine iznosila je 604,4 milijuna kuna.

Poravnanje i namira kroz sustav Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. Zagreb

Sve dionice Kraša izdane su u nematerijaliziranom obliku, a poslove vođenja središnjeg depozitorija nematerijaliziranih dionica Kraša obavlja Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. Zagreb.

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. Zagreb obavlja poslove upravljanja sustavom poravnanja i namire transakcija sklopljenih na uređenom tržištu te poravnanja u vezi s drugim zaključenim pravnim poslovima s dionicama Kraša.

Međunarodni identifikacijski broj vrijednosnog papira KRAS-R-A (ISIN broj) jest HRKRASRA008.

TRADING ON THE ZAGREB STOCK EXCHANGE ON THE REGULAR MARKET

In 2011, Kraš shares were traded on a regulated market, run by the Zagreb Stock Exchange in the regular market segment and directly between sellers and buyers.

The total trading volume of Kraš shares on the Zagreb Stock Exchange in 2011 was 52,399 shares or 3.81% of the Company's share capital.

Throughout the year the market price per share was in the range from the lowest HRK 416,80 to the highest HRK 549,00. In the last transaction on the Zagreb Stock Exchange, at the end of 2011, the market price was HRK 440,00. The market capitalization on 31 December 2011 was HRK 604,4 million.

Clearing and Settlement through the Central Clearing and Depository Company, Inc. Zagreb

All Kraš shares have been issued in the non-materialized form, and the operations of keeping the central depository of Kraš non-materialized shares are run by the Central Clearing and Depository Company, Inc. Zagreb.

The Central Clearing and Depository Company Inc. Zagreb manages operations of the system of settlement of transactions made on a regulated market, performing settlements relating to other legal transactions made with Kraš shares.

The international identification number of KRAS-R-A securities (ISIN number) is HRKRASRA008.

Vlastite dionice

Društvo je tijekom 2011. godine steklo 13.700 vlastitih dionica. Dionice su stjecane po prosječnim tekućim tržišnim cijenama na Zagrebačkoj burzi na temelju Odluke donesene na Glavnoj skupštini društva Kraš d.d. Zagreb održanoj dana 26.06.2010. godine.

Društvo je tijekom 2011. godine iz trezora otpustilo 58.981 vlastitu dionicu po tržišnim cijenama na Zagrebačkoj burzi. U skladu s Odlukom Glavne skupštine od 26.06.2010. godine, radnicima Kraša prodano je 49.980 dionica iz trezora Društva radi jačanja i promicanja radničkog dioničarstva. U skladu s Odlukom Glavne skupštine od 21.05.2011. godine, članovima Uprave i menadžmentu Društva isplaćeni su udjeli u dobiti u vlastitim dionicama. Zbog toga je iz trezora Društva otpušteno 7.551 vlastita dionica. Nadalje, iz trezora Društva otpušteno je 1.450 vlastitih dionica kako bi se isplatile nagrade radnicima u Društvu koji su sudjelovali u izvršenju projekata od izuzetne važnosti za poslovanje Društva, i to u skladu s Odlukom Glavne skupštine od 26.06.2011. i Operativnom odlukom Uprave Društva.

Društvo je podatke o vlastitim dionicama (broj u apsolutnom i relativnom iznosu) nakon svakog stjecanja ili otpuštanja učinilo dostupnima javnosti putem HINE, Zagrebačke burze i Službenog registra propisanih informacija.

Na dan 31.12.2011. godine u trezoru Društva nalaze se 1.233 vlastite dionice, što daje 0,09% udjela u temeljnom kapitalu, sveukupne nabavne vrijednosti od 572 tisuće kuna.

Za vlastite dionice Društvo je stvorilo propisane rezerve.

Treasury Shares

In the course of 2011, the Company reacquired 13,700 of own shares for the Treasury. The shares were acquired for the Company's Treasury at the average ongoing market rates of the Zagreb Stock Exchange based on the Resolution made at the General Meeting of Kraš, d.d. Zagreb held on 26 June 2010.

In the course of 2011, the Company released 58,981 of Treasury shares at market rates of the Zagreb Stock Exchange. In compliance with the Resolution made at the General Meeting of 26/06/2010, 49,980 of Treasury shares were sold to Kraš employees, for the purpose of encouragement and promotion of employee shareholding schemes. By Resolution made at the General Meeting of 21 May 2011, the Management Board members and the Company Management were paid with own shares for their shares in profit. For that purpose 7,551 of Treasury shares were released. Moreover, 1,450 of Treasury shares were released for the purpose of payment of bonuses to the Company employees, who had participated in the execution of projects of particular importance for the Company's business operating, according to the Resolution made at the General Meeting on 26 June 2011 and the operating Resolution of the Company Management Board.

After each acquisition or release, the Company's information on own shares (in absolute and relative figures) was made available to the public through HINA, the Zagreb Stock Exchange and the Official Prescribed Information Register.

On 31 December 2011 the Company held 1,233 of Treasury shares or 0.09% interest in the share capital of the total purchase value of HRK 572,000.00.

The Company has generated legal reserves for own shares.

Kodeks korporativnog upravljanja

Društvo na internetskoj stranici Zagrebačke burze <http://www.zse.hr> objavljuje godišnji upitnik za pojedinu poslovnu godinu sastavljen u skladu s Kodeksom korporativnog upravljanja koji je preporuka Zagrebačke burze i HANFE.

Tijela Društva donijela su u srpnju 2008. godine vlastiti Kodeks korporativnog upravljanja Kraš d.d. Zagreb u skladu s pravilima i obvezama koje proizlaze iz Zakona o trgovačkim društvima, kao i preporuka HANFE i Zagrebačke burze, te se odmah otpočelo s primjenom načela opisanih u Kodeksu.

Kodeks korporativnog upravljanja Kraš d.d. Zagreb objavljen je na našoj internetskoj stranici <http://www.kras.hr/>.

Na temelju članka 272.p, a u vezi s člankom 250.a Zakona o trgovačkim društvima (dalje: ZTD) te člankom 13. i člankom 20. Statuta, Kraš, prehrambena industrija d.d. Zagreb (dalje: Društvo), Uprava i Nadzorni odbor Društva daju sljedeću

IZJAVU

O PRIDRŽAVANJU KODEKSA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA U POSLOVNOJ GODINI 2011.

1. Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja Kraš d.d. Zagreb (u nastavku: Kodeks) donesen na sjednici Uprave Društva od 21.07.2008. godine i na sjednici Nadzornog odbora Društva od 25.07.2008. godine, koji je izrađen u skladu s pravilima i obvezama koje proizlaze iz Zakona o trgovačkim društvima i Statuta Društva te preporuka HANFE i Zagrebačke burze.

Corporate Governance Code

On the web pages <http://www.zse.hr> of the Zagreb Stock Exchange, the Company has published the annual questionnaire for each individual business year made in compliance with the Corporate Governance Code recommended by the Zagreb Stock Exchange and HANFA.

In compliance with the rules and obligations resulting from the Companies Act and the HANFA and Zagreb Stock Exchange recommendations, in July 2008, the Company bodies developed their own Corporate Governance Code for Kraš, d.d. Zagreb; the application of the principles described in the Code started immediately.

The Kraš, d.d. Zagreb Corporate Governance Code has been published on our web pages <http://www.kras.hr/>.

By virtue of Article 272.p, with reference to Article 250.a of the Companies Act (hereinafter: the CA), and Articles 13 and 20 of the Kraš prehrambena industrija, d.d. Zagreb (Kraš Food Industry PLC Zagreb) Articles of Association (hereinafter: the Company), the Management Board and the Supervisory Board of the Company hereby give the following

STATEMENT

OF COMPLIANCE WITH THE CORPORATE GOVERNANCE CODE IN THE FISCAL 2011

1. The Company has applied the Kraš, d.d. Zagreb Corporate Governance Code (hereinafter the Code) issued at the session of the Company Management Board of 21 July 2008 and the session of the Company Supervisory Board of 25 July 2008, made in compliance with the rules and obligations resulting from the Companies Act and the Articles of Association of the Company as well as HANFA and Zagreb Stock Exchange recommendations.

2. U poslovnoj godini 2011. Društvo je u potpunosti primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom te je svoje poslovanje i rezultate poslovanja, financijski položaj, vlasničku strukturu i upravljanje učinilo potpuno transparentnima i dostupnima javnosti putem Zagrebačke burze, sustava HinaOTS i Službenog registra propisanih informacija pri HANFI, te putem Službenog glasila „Narodne novine RH“ i putem internetske stranice Društva <http://www.kras.hr/>, objavljujući u skladu s načelima Kodeksa:

- cjenovno osjetljive informacije,
- financijske izvještaje (godišnje, polugodišnje i tromjesečne),
- promjene u vlasničkoj strukturi Društva,
- podatke o dionicama Društva,
- poziv s dnevnim redom na Glavnu skupštinu Društva, s predloženim odlukama,
- odluke Glavne skupštine Društva,
- podatke o vlastitim dionicama (broj u apsolutnom i relativnom iznosu) nakon svakog stjecanja ili otpuštanja,
- podatke o stjecanju i stanju dionica u vlasništvu članova Uprave i Nadzornog odbora Društva.

3. Društvo je provodilo načelo jednakog postupanja prema svim dioničarima.

4. Dioničari su svoja glavna upravljačka prava ostvarili putem Glavne skupštine Društva, odlučujući o poslovima Društva koji su u njihovoj nadležnosti.

5. Nadzorni odbor provodio je nadzor nad vođenjem poslova Društva u poslovnoj godini 2011. u skladu sa ZTD-om, Statutom i drugim aktima Društva i u potpunosti se pridržavao odredbi propisanih Kodeksom.

2. In 2011 the Company applied in full the recommendations determined in the Code, and made its business operating, operating results, the financial standing, the ownership structure and the management completely transparent and available to the public, via Zagreb Stock Exchange, the HinaOTS system and the Official Prescribed Information Register at HANFA, via the official journal: „Official Gazette of the Republic of Croatia “ and via Company’s web pages <http://www.kras.hr/> by publishing in compliance with the Code principles:

- price sensitive information;
- financial statements (annual, six-month and quarterly);
- changes in the Company’s ownership structure;
- information on the Company shares;
- notices to attend the General Meeting of the Company with proposed agendas and resolutions;
- resolutions made at the General Meeting of the Company;
- the information on own shares (in absolute and relative figures) after each acquisition or release;
- information on the acquisition and the status of shares owned by the Management Board and Supervisory Board members.

3. The company has applied the principle of equal treatment of all shareholders.

4. The shareholders have exercised their principal voting rights at the General Meeting of the Company, deciding on the Company operations within their competences.

5. In the year 2011, the Supervisory Board supervised the Company operations in compliance with the Companies Act, the Articles of Association and other by-laws of the Company fully in compliance with the provisions prescribed in the Code.

6. Uprava Društva vodila je poslove Društva u poslovnoj godini 2011. u skladu sa ZTD-om, Statutom i drugim aktima Društva i u potpunosti se pridržavala odredbi propisanih Kodeksom.

7. U skladu s odredbama članka 250.a st. 4. i čl. 272. p st. 1. ZTD-a, ova Izjava poseban je odjeljak i sastavni dio Godišnjeg izvješća o stanju i poslovanju Društva za poslovnu godinu 2011.

6. In the year 2011, the Company Management Board managed the Company operations in compliance with the Companies Act, the Articles of Association and other by-laws of the Company, fully in compliance with the provisions prescribed in the Code.

7. In compliance with the provisions of Article 250.a, Paragraph 4 and Article 272.p, Paragraph 1 of the Companies Act, this Statement constitutes a separate section and the integral part of the Annual Report on the Company's Status and Business Operating for the Year 2011.

POSLOVANJE OVISNIH DRUŠTAVA

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

Prodaja Kraš-trgovine, d.o.o. Zagreb u 2011. godini iznosila je 652 tone proizvoda, što je za 12% više od plana, odnosno za 2% više od ostvarenja prethodne godine.

Poslovanje Kraš-trgovine, d.o.o. odvijalo se plasmanom i prodajom robe u 23 prodajna objekta, odnosno putem 19 trgovačkih objekata Kraš Bonbonniere, jedan prodajni objekt Kraš Bonbonniere - diskont i 3 trgovačko-ugostiteljska objekta Kraš Bonbonniere - Choco bar, te putem samouslužnih aparata kao posebnog kanala prodaje. Tijekom 2011. godine, u travnju i svibnju, zatvorene su franšizne prodavaonice Kraš Bonbonniere u Osijeku i Krapini. Ostvaren je prihod od prodaje od ukupno 52,3 milijuna kuna. Na kraju godine u Društvu je bilo zaposleno 168 radnika.

Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg, Bosna i Hercegovina

U 2011. godini na tržištu BiH Kraš trgovina d.o.o. plasirala je ukupno 4.654 tone proizvoda, u okviru čega je realizirano i 516 tona proizvoda Karoline, d.o.o. Osijek. Poslovni rezultat ostvaren je u nepovoljnim gospodarskim uvjetima sve slabije kupovne moći, veće nelikvidnosti te i dalje visoke stope nezaposlenosti potaknute učincima globalne i regionalne recesije.

Kraš trgovina d.o.o. ostvarila je prihode od prodaje u visini od 141 milijuna kuna. Na kraju poslovne godine u Društvu je bilo zaposleno 55 radnika.

SUBSIDIARY OPERATIONS

Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb, Croatia

The 2011 sales of Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb were 652 tonnes of products or 12% higher than planned and 2% higher compared to the results of the previous year.

Kraš-trgovina d.o.o. operated by marketing and selling goods through 23 POS, or via 19 Kraš Bonbonniere shops, one Kraš Bonbonniere - discount store and 3 Kraš Bonbonniere - Choco Bar commercial/ catering facilities, also through vending machines as the separate sales channel. During April and May 2011 Kraš Bonbonniere franchise shops in Osijek and Krapina were closed.

The total sales revenue was HRK 52.3 million. At the end of the year the Company operated with 168 employees.

Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg, Bosnia and Herzegovina

In 2011, on the B&H market, Kraš trgovina d.o.o. marketed in total 4,654 tonnes, and that included 516 tonnes of Karolina, d.o.o. Osijek products. The operating results were achieved in unfavorable economic conditions of the diminishing purchasing power, higher illiquidity and a continuously high unemployment rate enhanced by the effects of global and regional recession.

Kraš trgovina d.o.o. sales income was HRK 141 million. At the end of the year, the Company operated with 55 employees.

Krašcommerce, d.o.o. Ljubljana, Slovenija

Na tržištu Slovenije ukupno je prodano 2.259 tona proizvoda, što je za 7,9% više nego u 2010. godini. Tržište Slovenije u 2011. godini obilježio je ponovni rast inflacije, što je utjecalo na stanje u maloprodaji i uzrokovalo daljnji pad prometa, veće zalihe, više cijene i veće troškove prodaje. U Sloveniji je i dalje prisutan trend rasta hard diskontera koji šire mreže i u nekim kategorijama već imaju više od 40% tržišnog udjela.

Prihodi od prodaje ostvareni su u iznosu od 81,9 milijuna kuna. Na kraju poslovne godine u Društvu je bio zaposlen 21 radnik.

Kraškomerc KRAŠ, dooel, Skopje, Makedonija

Ovo je društvo na tržištu Makedonije realiziralo 1.012 tona proizvoda, s visokim udjelom proizvoda od kakaa u ukupnoj prodaji.

Tržište Makedonije u 2011. obilježava daljnji razvoj moderne trgovine kroz širenje broja objekata nacionalnih i internacionalnih trgovačkih lanaca. Negativna je strana to što se proces zadržava samo u velikim gradskim središtima u kojima je i koncentrirana glavna kupovna moć, ali i sva konkurencija. Aktivna prodajna politika uspješno je amortizirala tržišne izazove i održala godinama građene pozicije Kraša na ovom tržištu.

Prihodi od prodaje ostvareni su u visini od 41,7 milijuna kuna. Na kraju poslovne godine u Društvu je bilo zaposleno 37 radnika.

Krašcommerce, d.o.o. Ljubljana, Slovenia

The total sales on the Slovenian market were 2,259 tonnes, increased by 7.9% compared to the 2010 results. The Slovenian market in 2011 was marked by the resumed growth of the inflation which affected the status of retail trade: further fall of turnover values, higher inventory figures (of material on stock), higher prices and higher sales costs. In Slovenia the trend of growth has continued in the area of hard discounters that have spread their networks and in some categories have already taken more than 40% of the market share.

The sales income amounted to HRK 81.9 million. At the end of the year the company operated with 21 employees.

Kraškomerc KRAŠ dooel, Skopje, Macedonia

On the Macedonian market the company's results were 1,012 tonnes with a high share of cocoa confectionery in the total sales.

The Macedonian market in 2011 was characterized by further development of modern trade in the form of expansion of the number of national and international shopping chain facilities. The negative point is that this process has been concentrated around major city centers where the major purchasing power is also found, but this applies also to competition. The dynamic sales policy has been successful in the tackling of market challenges and keeping the position of Kraš built and held for years on this market.

The sales income was HRK 41.7 million. At the end of the year the company operated with 37 employees.

Kraš Commerce, d.o.o. Beograd, Srbija

Prodaja na tržištu Srbije iznosila je 979 tona proizvoda, čime je ostvaren količinski pad u odnosu na prethodnu godinu.

Prodaja Kraš Commerca, d.o.o. Beograd u padu je zbog nekoliko razloga: promjene načina poslovanja i reorganizacije društva s ograničenom odgovornošću, uvođenja novog ekskluzivnog distributera, teške gospodarske situacije u Srbiji, uz rastuću nezaposlenost i pad potrošačke moći, zaustavljanje pada nominalne vrijednosti domaće valute u odnosu na euro, uz istovremenu prisutnost pada realne vrijednosti. Na ovom tržištu ostvaren je pad potrošnje konditorskih proizvoda veći od 13% u odnosu na 2010. godinu te porast cijene hrane za 15%.

Prihodi od prodaje ostvareni su u visini od 44,6 milijuna kuna. Na kraju poslovne godine u Društvu je bilo zaposleno 12 radnika.

Kraš CZ, spol. s r.o. Prag, Češka

Na tržištu Češke ostvarena je prodaja proizvoda u opsegu od 304 tone, što je za 15% više od ostvarenja u prethodnoj, 2010. godini. U strukturi ostvarene prodaje najveći dio (47%) odnosi se na proizvode od kaka.

Ostvareni prihodi od prodaje iznosili su 9,8 milijuna kuna. Na kraju godine u Društvu je bilo zaposleno 10 radnika.

Kraš Commerce, d.o.o. Belgrade, Serbia

The sales on the Serbian market were 979 tonnes, with the resulting fall of the volume compared to the previous year.

The fall of the Kraš Commerce, d.o.o. Belgrade sales is due to the several reasons: the changed operating method and the restructuring of LLC, the introduction of the new exclusive distributor, difficult economic situation in Serbia with a growing unemployment rate and a falling consumer spending power, the retained (to stop further fall) nominal value of the domestic currency in relation to Euro, with, in parallel, the fall of the actual value. The market was marked by the fall of over 13% in the consumption of confectionery products compared to 2010 and by the 15% increase of food prices.

The sales income was earned in the amount of HRK 44.6 million. At the end of the business year the Company operated with 12 employees.

Kraš CZ, spol. s r.o. Prague, Czech Republic

On the Czech market, the sales of 304 tonnes grew by 15% compared to the previous year. The highest percentage (47%) in the sales was taken by cocoa products.

The sales income was HRK 9.8 million. At the end of the year the Company operated with 10 employees.

Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovačka

Na tržištu Slovačke prodano je ukupno 240 tona konditorskih proizvoda, što je za 5,7% manje od ostvarenja u 2010. godini. Najveći dio prodaje odnosi se na brandove iz skupine proizvoda od kaka. Prihodi od prodaje ostvareni su u visini od 8,2 milijuna kuna. Društvo je poslovalo s 9 radnika.

MIRA, a.d. Prijedor, Bosna i Hercegovina

Tvornica Mira a.d. Prijedor, najveća tvornica keksa i vafla u Bosni i Hercegovini, u većinskom je vlasništvu Kraša od 2003. godine. Na kraju 2011. godine u tvornici je bilo zaposleno 406 radnika. Ostvarena je proizvodnja keksa i vafla u opsegu od 5.581 tone, što je za 7,9% više od prethodne godine i za 1,6% više od plana. Prodaja proizvoda Mire a.d. Prijedor ostvarena je u opsegu od 5.505 tona, što je za 3,7% više od prethodne godine. Prihodi od prodaje ostvareni su u visini od 81,2 milijuna kuna.

KAROLINA, d.o.o. Osijek, Hrvatska

Tvornica keksa i vafla Karolina iz Osijeka od kraja ožujka 2011. godine posluje u sastavu grupe Kraš. Tijekom godine ostvarena su znatna ulaganja u poboljšanje tvorničke infrastrukture te u povećanje kapaciteta i unapređenje tehnologije instaliranjem opreme za proizvodnju ravnih vafla i linije za pripremu krema za vafle.

Tijekom 2011. godine Karolina je proizvela ukupno 6.063 tone proizvoda, dok je nakon provedene akvizicije od početka travnja do kraja godine ostvarena proizvodnja od 4.755 tona. Poslovni prihodi u 2011.

Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovakia

In total 240 tonnes of confectionery products were sold on the Slovakian market or 5.7% less compared to the 2010 results. The highest sales results were achieved in the area of cocoa confectionery brands. The sales figures were HRK 8.2 million. The Company operated with 9 employees.

MIRA, a.d. Prijedor, Bosnia and Herzegovina

At the end of 2011, Mira a.d. Prijedor, the biggest biscuits and wafers factory in Bosnia and Herzegovina, with Kraš as the majority owner since 2003, had 406 employees. The biscuit and wafers production was 5.581 tonnes, it grew by 7.9% compared to the previous year and it exceeded the plan by 1.6%. The sales results of Mira a.d. Prijedor products were 5,505 tonnes or up 3.7%, compared to the previous year.

The sales income was HRK 81.2 million.

KAROLINA, d.o.o. Osijek, Croatia

Since the end of March 2011 Karolina Biscuits and Wafers Factory of Osijek has operated as the member of Kraš Group. Major investments were made in the course of the year to improve the infrastructure of the factory, extend its capacities and upgrade the technology by installing the flat wafer manufacturing plant and wafer cream mixing plant.

During 2011, Karolina production was in total 6,063 tonnes, therefore, after the acquisition, since the beginning of April until the end of the year, the production was 4,755 tonnes. The operating income in 2011

ostvareni su u visini od 112 milijuna kuna. Uz povećanje broja radnika, na kraju godine u Karolini su bila zaposlena ukupno 282 radnika.

Kraš-centar, d.o.o. Osijek, Hrvatska

Kraš-Centar d.o.o. Osijek obavlja djelatnost proizvodnje i prodaje voćnih sadnica i ukrasnog bilja te uzgoja i prerade plodova višnje iz vlastitih nasada. U 2011. godini proizvedene su i prodane 74 tisuće sadnica voća i ukrasnog bilja. Za potrebe konditorske proizvodnje u matičnom društvu pripremljeno je 58 tona plodova višnje, dok su na tržištu realizirane 83 tone svježe višnje i 133 tone soje.

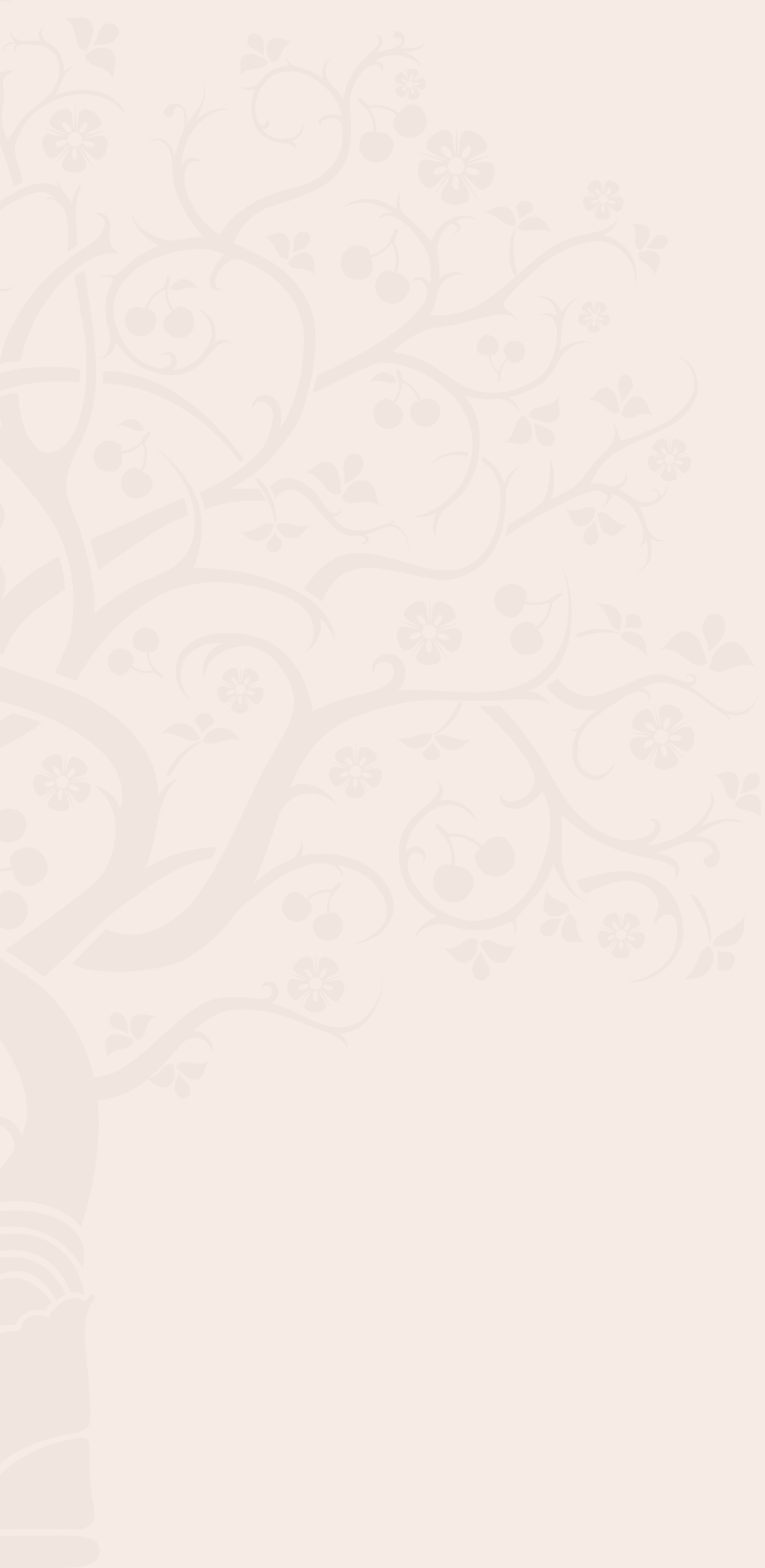
U 2011. godini ostvareni su ukupni prihodi u iznosu od 4,5 milijuna kuna. Na kraju godine u Društvu je bilo zaposleno 16 radnika.

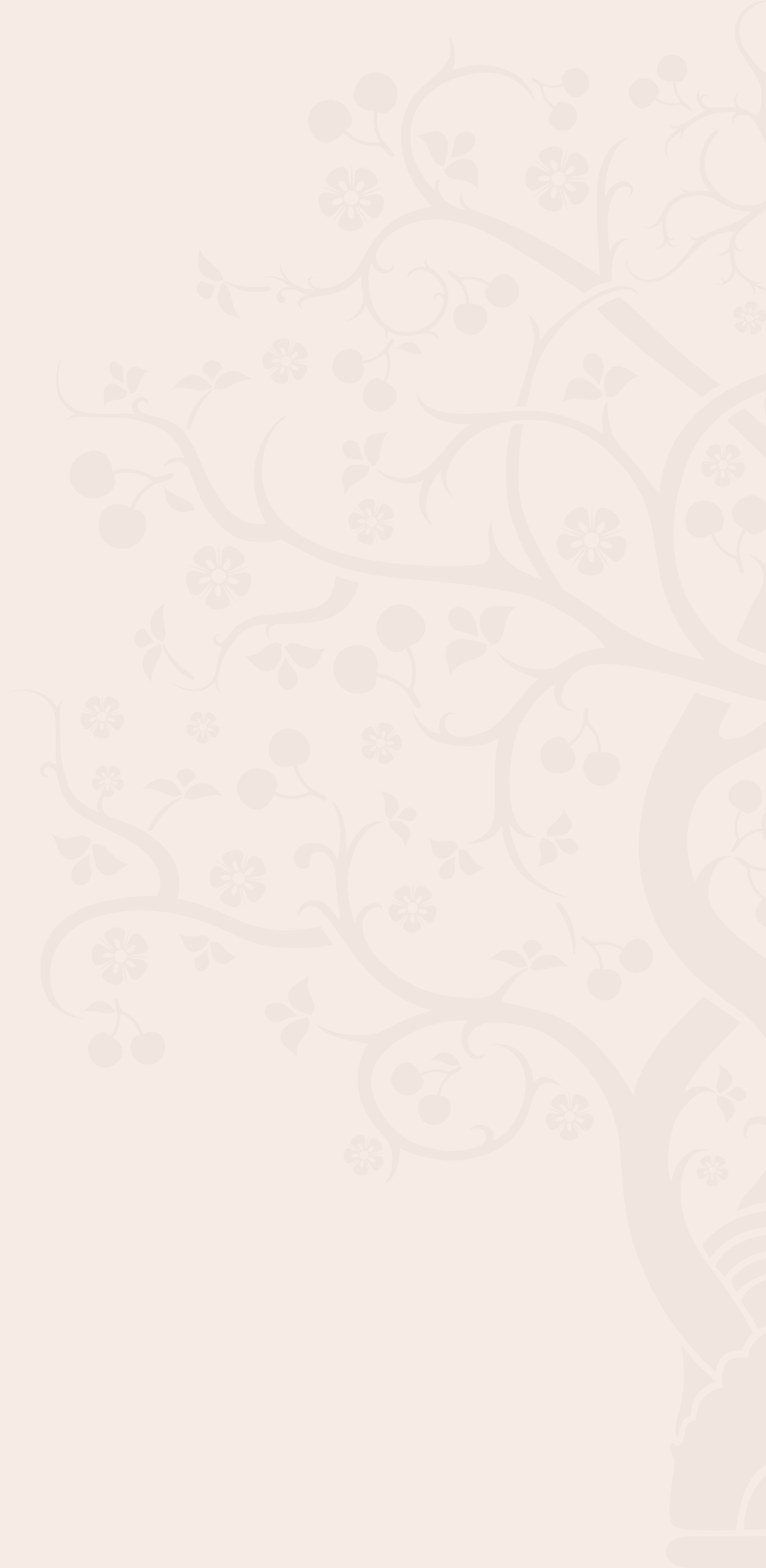
was earned in the amount of HRK 112 million. More workers were employed and at the end of the year the Company had 282 employees.

Kraš-centar, d.o.o. Osijek, Croatia

Kraš Centar d.o.o. Osijek has been engaged in the production and sales of fruit and decorative plant seedlings, cherry plantation farming and cherry processing operations. In 2011, 74,000 seedlings of fruits and decorative plants were produced and sold. 58 tonnes of cherries were processed for the purposes of the mother company confectionery production, 83 tonnes of fresh cherries and 133 tonnes of soy were sold on the market.

In 2011 the total income was HRK 4.5 million. At the end of the year the Company operated with 16 employees.



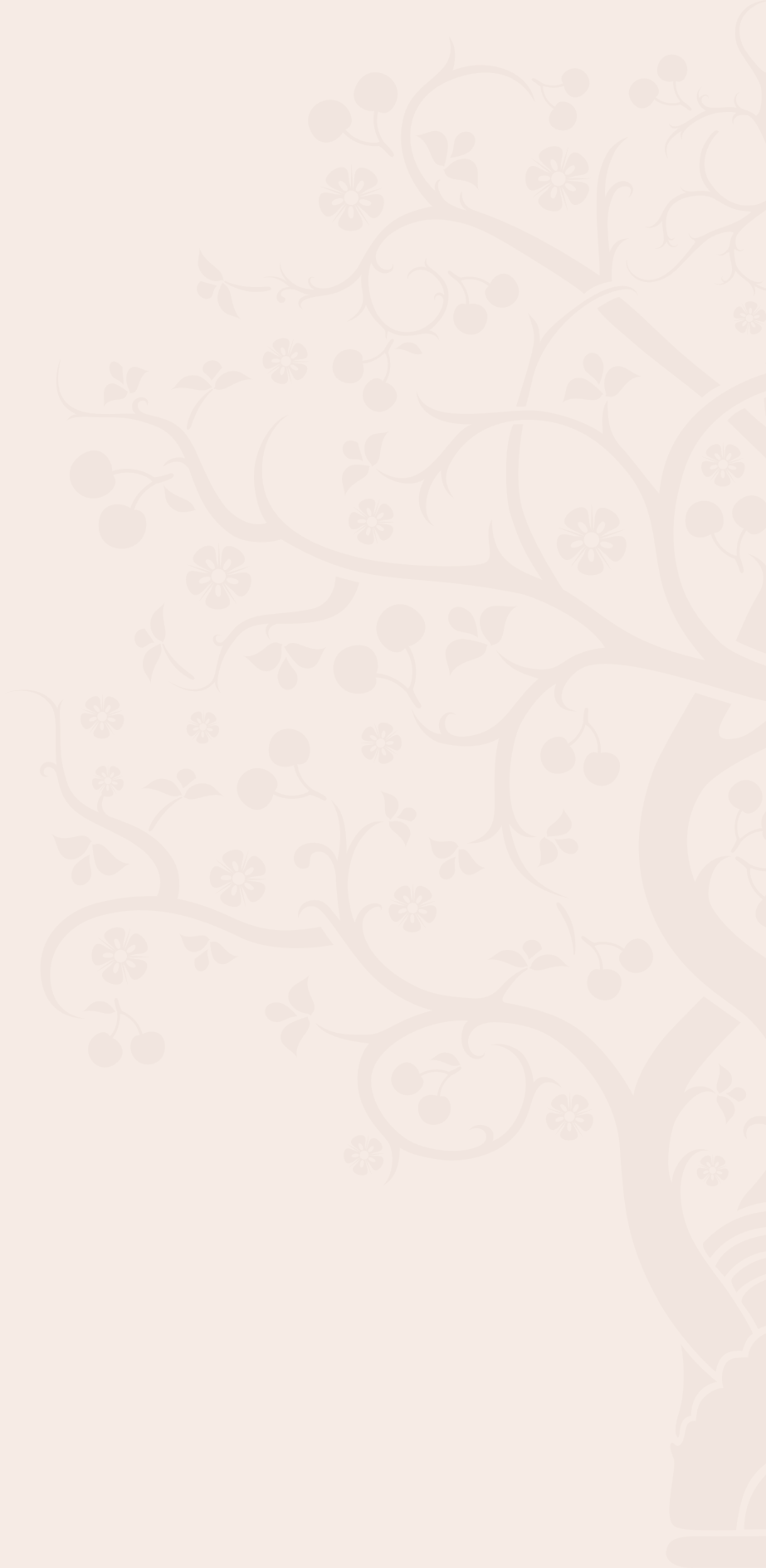


KRAŠ GRUPA

GODIŠNJI KONSOLIDIRANI FINANCIJSKI
IZVJEŠTAJI I IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA ZA
2011. GODINU

KRAŠ GROUP

ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AND INDEPENDENT AUDITOR'S
REPORT FOR THE YEAR 2011

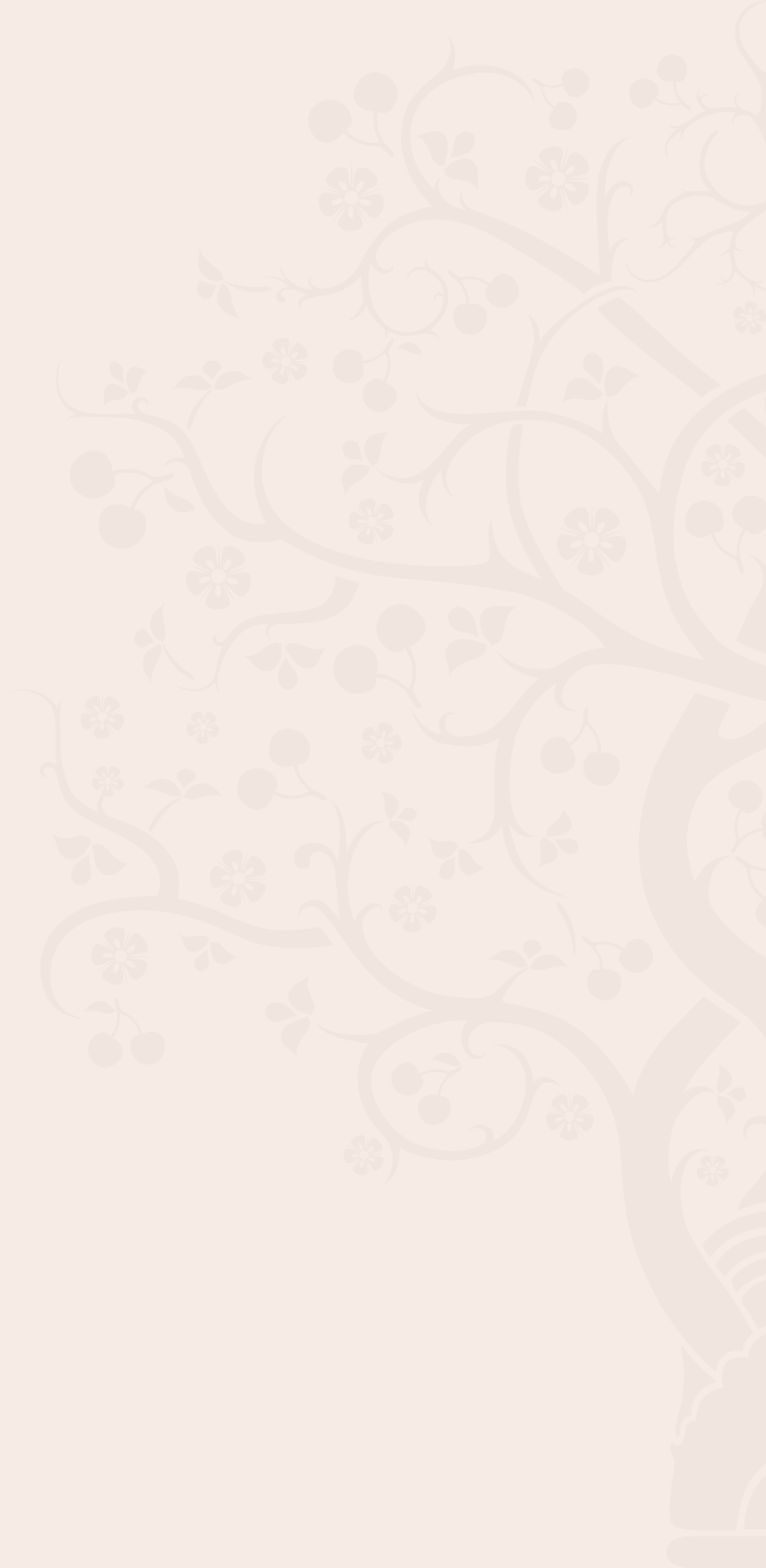


SADRŽAJ

CONTENTS



Odgovornost za konsolidirane financijske izvještaje	Responsibility for the Consolidated Financial Statements	57
Izvešće neovisnog revizora	Independent Auditor's Report	59
Konsolidirani račun dobiti i gubitka / Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	Consolidated Statement of Income / Consolidated Statement of Comprehensive Income	62
Konsolidirana bilanca / Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	Consolidated Balance Sheet / Consolidated Statement of Financial Position	64
Konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala	Consolidated Statement of Changes in Equity	68
Konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku	Consolidated Cash Flows Statement	70
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	Notes to the Consolidated Financial Statements	73



ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava društva KRAŠ d.d. Zagreb, ("Društvo") je dužna osigurati da godišnji konsolidirani financijski izvještaji za 2011. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 109/07) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (NN 136/09, 8/10, 18/10, 27/10, 65/10, 120/10, 58/11, 140/11) koje je objavio Odbor za standarde financijskog izvještavanja imenovan od strane Vlade Republike Hrvatske, tako da pružaju istinit i objektivan prikaz konsolidiranog financijskog stanja, konsolidiranih rezultata poslovanja, konsolidiranih promjena kapitala i konsolidiranih novčanih tijekova Društva za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Sukladno tomu, Uprava je izradila konsolidirane financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Društva.

Pri izradi konsolidiranih financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- za davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- za primjenu važećih standarda financijskog izvještavanja i za objavu i objašnjenje u konsolidiranim financijskim izvještajima svakog odstupanja koje je od materijalnog značaja; te
- izradu konsolidiranih financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka neprimjerena.

RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

Management Board of the Company KRAŠ d.d., Zagreb, ("the Company") is responsible for ensuring that the annual consolidated financial statements for the year 2011 are prepared in accordance with the Accounting Law (National gazette No 109/07) and the International Financial Reporting Standards (National gazette No 136/09, 8/10, 18/10, 27/10, 65/10, 120/10, 58/11, 140/11) issued by the Committee for Financial Reporting Standards, nominated by Government of the Republic of Croatia, to give a true and fair view of the consolidated financial position, the consolidated results of operations, the consolidated changes in equity and the consolidated cash flows of the Company for that period.

After making enquiries, the Board has a reasonable expectation that the Company has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. Accordingly, the Board has adopted the going concern basis in preparing the consolidated financial statements of the Company.

In preparing those consolidated financial statements, the responsibilities of the Board include ensuring that:

- suitable accounting policies are selected and then applied consistently;
- judgments and estimates are reasonable and prudent;
- applicable financial reporting standards are followed, subject to any material departures disclosed and explained in the consolidated financial statements; and
- the consolidated financial statements are prepared on the going concern basis unless such assumption is not appropriate.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati konsolidirani financijski položaj i konsolidirane rezultate poslovanja Društva, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu (NN 109/07) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (NN 136/09, 8/10, 18/10, 27/10, 65/10, 120/10, 58/11, 140/11) koje je objavio Odbor za standarde financijskog izvještavanja. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Signed on behalf of the Board:

Damir Bulić
predsjednik Uprave
Chairman of the Management Board

Zlatan Lisica
član Uprave
Member of the Management Board

KRAŠ d.d.
Ravnice 48
10000 Zagreb
Republika Hrvatska
27. ožujak 2012. godine

KRAŠ d.d.
Ravnice 48
10000 Zagreb
The Republic of Croatia
27 March 2012

The Board is responsible for keeping proper accounting records, which disclose with reasonable accuracy at any time the consolidated financial position and the consolidated results of operations of the Company and their compliance with the Accounting Law (National gazette No 109/07) and the International Financial Reporting Standards (National gazette No 136/09, 8/10, 18/10, 27/10, 65/10, 120/10, 58/11, 140/11) issued by the Committee for Financial Reporting Standards. The Board is also responsible for safeguarding the assets of the Company and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva Kraš d.d., Zagreb

Obavili smo reviziju priloženih godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja društva KRAŠ d.d., Zagreb, ("Društvo") za godinu koja je završila 31. prosinca 2011., koji se sastoje od konsolidirane bilance/konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju na 31. prosinca 2011., konsolidiranog računa dobiti i gubitka/konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidiranog izvještaja o promjenama kapitala i konsolidiranog izvještaja o novčanom tijeku za tada završenu godinu, kao i pripadajućih Bilješki uz konsolidirane financijske izvještaje u kojima je iznijet sažetak značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjenja.

Odgovornost Uprave Društva

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i fer prezentaciju priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su na snazi u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje Uprava Društva odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je izraziti mišljenje o priloženim konsolidiranim financijskim izvještajima na osnovi obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standar-

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the shareholders of the company Kraš d.d., Zagreb

We have audited the accompanying annual consolidated financial statements of the company KRAŠ d.d., Zagreb, ("the Company") for the year ended 31 December 2011, which comprise of the consolidated Balance sheet/consolidated Statement of Financial Position as of that date; the consolidated Statement of Income/consolidated Statement of Comprehensive Income; the consolidated Statement of Changes in Equity; the consolidated Cash Flows Statement for the year then ended; and the accompanying Notes to the consolidated Financial Statements which concisely set out the principal accounting policies and other disclosures.

Responsibility of the Company's management

The preparation and a fair presentation of the enclosed consolidated Financial Statements according to the International Financial Reporting Standards effective in the Republic of Croatia and also those internal controls which are determined by the Company's management as necessary to enable preparation of the consolidated financial statements free from material misstatements whether due to fraud or error are the responsibility of the Company's management.

Responsibility of Auditor

Our responsibility is to express an opinion on the enclosed consolidated Financial Statements based on the audit performed. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those stand-

di zahtijevaju da postupamo u skladu sa zahtjevima etike i reviziju planiramo i obavimo kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li konsolidirani financijski izvještaji bez značajnih pogrešnih prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u konsolidiranim financijskim izvještajima. Izbor odabranih postupaka ovisi o revizorovoj prosudbi, uključujući procjenu rizika značajnih pogrešnih iskaza u konsolidiranim financijskim izvještajima uslijed prijevara ili pogrešaka. Pri tom procjenjivanju rizika, revizor razmatra interne kontrole, koje su važne Društvu za sastavljanje i fer prezentiranje konsolidiranih financijskih izvještaja, kako bi obavio revizijske postupke prikladne u postojećim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o uspješnosti internih kontrola. Revizija također obuhvaća procjenu prikladnosti primijenjenih računovodstvenih politika i razboritost računovodstvenih procjena Uprave Društva, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza konsolidiranih financijskih izvještaja.

Vjerujemo da revizijski dokazi koje smo prikupili jesu dostatni i prikladni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, priloženi konsolidirani financijski izvještaji, u svim materijalno značajnim aspektima, istinito i fer prikazuju konsolidirani financijski položaj Kraš d.d., Zagreb na 31. prosinca 2011., te konsolidirane rezultate poslovanja i konsolidirane novčane tijekove Društva za 2011. godinu sukladno Zakonu o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su na snazi u Republici Hrvatskoj.

ards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the consolidated financial statements are free from material misstatements.

An audit includes performing of procedures to obtain audit evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatements in the consolidated Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal controls relevant to the entity's preparation and fair presentation of the consolidated Financial Statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal controls. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Company's management, as well as evaluating the overall presentation of the consolidated Financial Statements.

We believe that auditing proof and evidence being collected by us are sufficient and suitable as the basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the enclosed consolidated Financial Statements, in all material respects, truly and fairly present the consolidated financial position of Kraš d.d., Zagreb as of 31 December 2011 and the consolidated results of operations and the consolidated cash flows of the Company for the year 2011 in accordance with the Accounting Law and International Financial Reporting Standards effective in the Republic of Croatia.

Ostali zakonski ili regulatorni zahtjevi

Uprava Društva odgovorna je za sastavljanje godišnjih konsolidiranih financijskih izvještaja Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. u propisanom obliku temeljem Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja (NN 38/08, 12/09, 130/10) ("Standardni godišnji konsolidirani financijski izvještaji"). Financijske informacije iznijete u standardnim godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima Društva istovjetne su informacijama iznijetim u godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima Društva prikazanih na stranicama 3 do 35 na koje smo iskazali mišljenje kao što je iznijeto u odjeljku Mišljenje gore.

U Zagrebu, 23. ožujka 2012. godine
Zagreb, 23 March 2012

BDO Croatia d.o.o.
Trg J. F. Kennedy 6b
10000 Zagreb

Ines Rožić
ovlašteni revizor
authorized auditor

Jeni Krstičević
predsjednica Uprave
president of the Management Board

Other legal and regulatory requirements

The preparation of the annual consolidated Financial Statements of the Company for the year ended 31 December 2011 in prescribed form on the basis of Regulation on the structure and content of the annual Financial Statements (National gazette No 38/08, 12/09, 130/10) ("Standard annual consolidated financial statements") is responsibility of the Company's management. Financial information set out in standard annual consolidated Financial Statements of the Company are identical to information stated in the annual consolidated Financial Statements of the Company shown on pages 4 to 35 which are the subject of our opinion as set out in section Opinion, above.

KRAŠ d.d., Zagreb
KONSOLIDIRANI RAČUN DOBITI
I GUBITKA / KONSOLIDIRANI
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ
DOBITI za godinu koja je završila
31. prosinca 2011.

Popratne bilješke pod brojem I do V u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

CONSOLIDATED STATEMENT
OF INCOME / CONSOLIDATED
STATEMENT OF COMPREHENSIVE
INCOME for the year ended
31 December 2011

The notes under number I to V form an integral part of these financial statements.

POZICIJA	POSITION
POSLOVNI PRIHODI	OPERATING INCOME
Prihodi od prodaje	Sales income
Ostali poslovni prihodi	Other operating income
Ukupno poslovni prihodi	Total operating income
POSLOVNI RASHODI	OPERATING EXPENSES
Promjene zaliha proizvodnje i gotovih proizvoda	Changes in finished products and work in progress inventory
Troškovi prodane robe i materijala	Purchase value of sold goods
Utrošene sirovine i materijal	Material costs
Troškovi primanja zaposlenih	Employees costs
Troškovi amortizacije dugotrajne imovine	Depreciation of long-term assets
Vrijednosno usklađenje imovine	Assets value adjustments
Ostali troškovi poslovanja	Other operating costs
Ukupno poslovni rashodi	Total operating expenses
Dobit iz redovnog poslovanja	Profit from operating activities
Financijski prihodi	Financial income
Financijski rashodi	Financial expenses
GUBITAK IZ FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	LOSS FROM FINANCIAL ACTIVITIES
Dobit prije oporezivanja iz redovnog poslovanja	Profit before taxation
Porez na dobit	Corporate income tax
UKUPNA DOBIT ZA GODINU	PROFIT FOR THE YEAR
Ostala sveobuhvatna dobit	Other comprehensive income
UKUPNO SVEOBUHVAATNA DOBIT	TOTAL COMPREHENSIVE INCOME
Ukupna dobit pripisana:	Total Profit attributable to:
Vlasnicima matice	The equity holders of the Parent
Vlasnicima manjinskih udjela	Minority interests
Zarada po dionici - kune	Earnings per share - HRK

Bilješka / Note	2011.	2010.
	HRK'000	HRK'000
4.	1.059.307	992.977
5.	56.973	20.826
	1.116.280	1.013.803
6.	9.146	(12.105)
7.	(47.285)	(52.780)
8.	(508.057)	(431.156)
9.	(267.597)	(257.782)
10.	(50.697)	(45.991)
11.	(5.421)	(1.504)
12.	(200.469)	(175.849)
	(1.070.380)	(977.167)
	45.900	36.636
13.	24.830	19.534
14.	(37.376)	(27.911)
	(12.546)	(8.377)
	33.354	28.259
15.	(8.214)	(8.789)
	25.140	19.470
16.	(1.770)	(17.394)
	23.370	2.076
	24.414	18.810
	726	660
	23,67	14,25



KRAŠ d.d., Zagreb
KONSOLIDIRANA BILANCA /
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O
FINANCIJSKOM POLOŽAJU
na 31. prosinca 2011.

Popratne bilješke pod brojem I do V u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
 / CONSOLIDATED STATEMENT OF
 FINANCIAL POSITION
 As of 31 December 2011

The notes under number I to V form an integral part of these financial statements.

POZICIJA	DESCRIPTION
IMOVINA	ASSETS
Dugotrajna imovina	Long-term assets
Nekretnine, postrojenja i oprema	Property, plant and equipment
Nematerijalna imovina	Intangible assets
Ostala dugotrajna financijska imovina	Other long-term financial assets
Odgođena porezna imovina	Deferred tax assets
Ukupno dugotrajna imovina	Total long-term assets
Kratkotrajna imovina	Short-term assets
Zalihe	Inventories
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	Trade and other receivables
Unaprijed plaćeni troškovi	Prepayments
Ostala kratkotrajna financijska imovina	Other short-term financial assets
Novac	Cash
Ukupno kratkotrajna imovina	Total short-term assets
UKUPNA IMOVINA	TOTAL ASSETS
IZVANBILANČNI ZAPISI	OFF-BALANCE SHEET RECORDS

Bilješka / Note	31.12.2011.	31.12.2010.
	HRK'000	HRK'000
17.	615.355	530.031
18.	2.949	3.732
19.	123.332	102.344
	11	25
	741.647	636.132
20.	165.955	136.643
21.	337.369	254.920
	1.193	4.657
22.	15.091	61.585
23.	46.508	29.682
	566.116	487.487
	1.307.763	1.123.619
	56.549	54.829



KRAŠ d.d., Zagreb
KONSOLIDIRANA BILANCA /
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O
FINANCIJSKOM POLOŽAJU
na 31. prosinca 2011.

Popratne bilješke pod brojem I do V u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET
/ CONSOLIDATED STATEMENT OF
FINANCIAL POSITION
As of 31 December 2011

The notes under number I to V form an integral part of these financial statements.

POZICIJA	DESCRIPTION
KAPITAL I OBVEZE	CAPITAL AND LIABILITIES
Kapital	Capital
Upisani kapital	Subscribed capital
Premija na izdane dionice	Premium on issued shares
Trezorske dionice	Treasury shares
Ostale rezerve	Other reserves
Zadržana dobit	Retained earnings
Dobit tekuće godine	Profit for the current year
Kapital pripisan Vlasnicima matice	Capital attributable to the equity holders of the Parent
Manjinski udjeli	Minority interests
Ukupno kapital	Total capital
Dugoročne obveze	Long-term liabilities
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	Liabilities to banks and other financial institutions
Rezerviranja	Provisions
Ostale obveze	Other liabilities
Odgodena porezna obveza	Deferred tax liability
Ukupno dugoročne obveze	Total long-term liabilities
Kratkoročne obveze	Short-term liabilities
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	Trade and other payables
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	Liabilities to banks and other financial institutions
Odgodeni prihodi	Deferred income
Ukupno kratkoročne obveze	Total short-term liabilities
UKUPNO KAPITAL I OBVEZE	TOTAL CAPITAL AND LIABILITIES
IZVANBILANČNI ZAPISI	OFF-BALANCE SHEET RECORDS

Bilješka / Note	31.12.2011.	31.12.2010.
	HRK'000	HRK'000
24.		
	549.448	549.448
	(10.135)	(14.329)
	(572)	(16.104)
	6.988	22.840
	69.015	70.905
	24.414	18.810
	639.158	631.570
	18.333	16.993
	657.491	648.563
25.	217.474	142.463
	1.459	426
	2.827	3.100
	21	18
	221.781	146.007
26.	234.118	198.536
27.	177.723	119.692
28.	16.650	10.821
	428.491	329.049
	1.307.763	1.123.619
	56.549	54.829



KRAŠ d.d., Zagreb
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ O
PROMJENAMA KAPITALA

Popratne bilješke pod brojem I do V u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

KRAŠ d.d., Zagreb
CONSOLIDATED STATEMENT OF
CHANGES IN EQUITY

The notes under number I to V form an integral part of these financial statements.

OPIS	Description
Stanje 1. siječnja 2010. godine	Balance at 1 January 2010
Raspored dobiti za 2009. godinu	Allocation of profit for 2009
Tečajne razlike	Foreign currency differences
Stjecanje trezorskih dionica	Acquisition of treasury shares
Prodaja trezorskih dionica	Sale of treasury shares
Prijenos u rezerve	Transfer to reserves
Dividenda za 2009.	Dividends for 2009
Dodjela dionica	Allocation of shares
Transfer dobiti	Transfer of profit
Dividende - neisplaćene iz ranijih godina	Dividends - nonpaid from previous years
Revalorizacija fin.imov.rasp.za prodaju	Revaluation of financial assets available for sale
Dobit tekuće godine	Profit for the year
Stanje 31. prosinca 2010. godine	Balance at 31 December 2010
Stanje 1. siječnja 2011. godine	Balance at 1 January 2011
Raspored dobiti za 2010. godinu	Allocation of profit for 2010
Tečajne razlike	Foreign currency differences
Stjecanje trezorskih dionica	Acquisition of treasury shares
Prodaja trezorskih dionica	Sale of treasury shares
Prijenos u rezerve	Transfer to reserves
Stjecanje Karolina d.o.o.	Acquisition of Karolina d.o.o.
Dividenda za 2010.	Dividends for 2010
Dodjela dionica	Allocation of shares
Transfer dobiti	Transfer of profit
Dividende - neisplaćene iz ranijih godina	Dividends - nonpaid from previous years
Revalorizacija fin.imov.rasp.za prodaju	Revaluation of finan. assets available for sale
Dobit tekuće godine	Profit for the year
Stanje 31. prosinca 2011. godine	Balance at 31 December 2011

Upisani kapital	Premije na izdane dionice	Trezorske dionice	Ostale rezerve	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Kapital pripisan vlasnicima matice	Manjinski interesi	UKUPNO
Subscribed capital	Premium on issued shares	Treasury shares	Other reserves	Retained earnings	Profit for the current year	Capital attribut. to the equity holders of the Parent	Minority interests	TOTAL
HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
549.448	(16.682)	(21.631)	26.018	66.168	37.942	641.263	16.154	657.417
0	0	0	0	37.942	(37.942)	0	0	0
0	0	0	234	(164)	0	70	179	249
0	0	(9.057)	9.057	(9.057)	0	(9.057)	0	(9.057)
0	777	11.437	(11.437)	11.437	0	12.214	0	12.214
0	0	0	1.758	(1.758)	0	0	0	0
0	0	0	0	(26.604)	0	(26.604)	0	(26.604)
0	1.576	3.147	(3.147)	(3.553)	0	(1.977)	0	(1.977)
0	0	0	0	(3.887)	0	(3.887)	0	(3.887)
0	0	0	0	382	0	382	0	382
0	0	0	356	0	0	356	0	356
0	0	0	0	0	18.810	18.810	660	19.470
549.448	(14.329)	(16.104)	22.840	70.905	18.810	631.570	16.993	648.563
549.448	(14.329)	(16.104)	22.840	70.905	18.810	631.570	16.993	648.563
0	0	0	0	18.810	(18.810)	0		0
0	0	0	12	(1.094)	0	(1.082)	240	(842)
0		(6.364)	6.364	(6.364)	0	(6.364)		(6.364)
0	2.634	19.295	(19.296)	19.296	0	21.929		21.929
0			1.439	(1.439)	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	374	374
0	0	0	0	(26.510)	0	(26.510)	0	(26.510)
0	1.560	2.601	(2.601)	(2.399)	0	(839)	0	(839)
0	0	0	0	(2.334)	0	(2.334)	0	(2.334)
0	0	0	0	144	0	144	0	144
0	0	0	(1.770)	0	0	(1.770)	0	(1.770)
0	0	0	0	0	24.414	24.414	726	25.140
549.448	(10.135)	(572)	6.988	69.015	24.414	639.158	18.333	657.491

KRAŠ d.d., Zagreb
KONSOLIDIRANI IZVJEŠTAJ
O NOVČANOM TIJEKU -
INDIREKTNA METODA
za godinu koja je završila
31. prosinca 2011.

Popratne bilješke pod brojem I do V u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

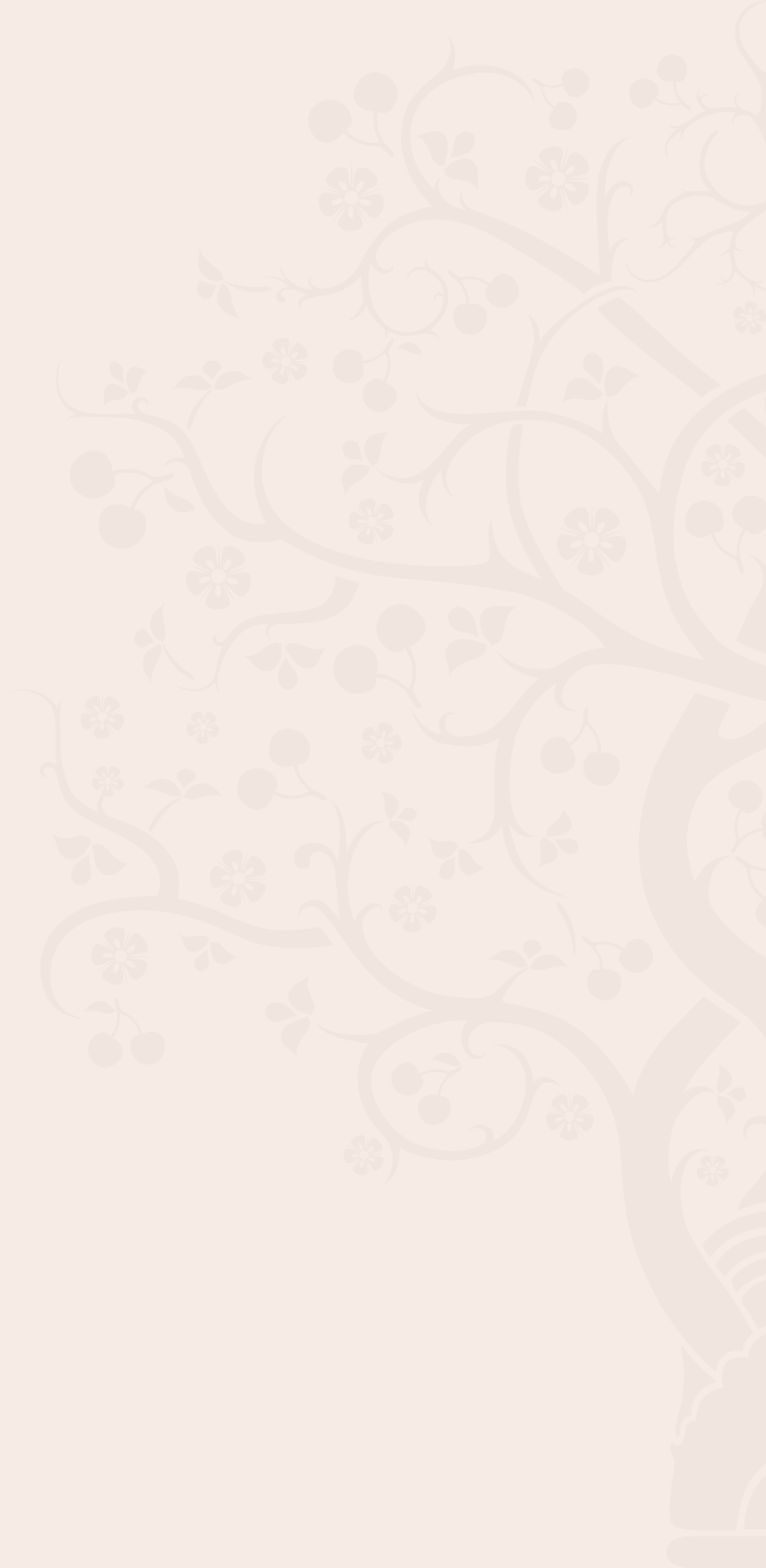
KRAŠ d.d., Zagreb
 STATEMENT OF CASH FLOWS -
 INDIRECT METHOD
 For the year ended 31 December
 2011

The notes under number I to V form an integral part of these financial statements.

POZICIJA	Description
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	Cash flows from operating activities
Neto dobit	Net profit
Amortizacija	Depreciation
Smanjenje odgođenih troškova	Decrease of deferred costs
Povećanje/smanjenje zaliha	Increase/decrease in inventories
Povećanje/smanjenje kratkotrajnih potraživanja i predujmova	Increase/decrease in short-term receivables and prepayments
Smanjenje ulaganja namjenjena prodaji	Decrease in investments available for sale
Povećanje tekućih i poslovnih obveza	Increase in current and other operating liabilities
Povećanje rezerviranja za troškove i rizike	Increase in cost and risk provisions
Smanjenje/povećanje odgođene porezne imovine	Decrease/increase in deferred tax assets
Manjinski interes	Minority interests
Neto novčani tijek iz poslovnih aktivnosti	Net cash flows from operating activities
Novčani tijek iz investicijskih aktivnosti	Cash flows from investing activities
Povećanje nekretnina, postrojenja i opreme	Increase in property, plant and equipment
Povećanje investicija u tijeku	Increase of investments in progress
Povećanje nematerijalne imovine	Increase of intangible assets
Smanjenje/povećanje ulaganja u dionice i vrijednosne papire	Decrease/increase in investments in shares and securities
Povećanje dugotrajnih potraživanja	Increase in long-term receivables
Neto novčani tijek iz investicijskih aktivnosti	Net cash flows from investing activities
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti	Cash flows from financial activities
Smanjenje kapitala	Decrease in capital
Povećanje/smanjenje dugoročnih posudbi	Increase/decrease in long-term borrowings
Smanjenje ostalih dugoročnih posudbi	Decrease in other long-term advances and borrowings
Povećanje tekućih posudbi	Increase in short-term borrowings
Dividende	Dividends
Neto novčani tijek iz financijskih aktivnosti	Net cash flows from financial activities
NETO POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKIVALENATA	NET INCREASE IN CASH AND EQUIVALENTS
NOVAC NA DAN 1. SIJEČNJA	CASH AT 1 JANUARY
NOVAC NA DAN 31. PROSINCA	CASH AT 31 DECEMBER
POVEĆANJE NOVCA I NOVČANIH EKIVALENATA	INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS

2011.	2010.
HRK'000	HRK'000
24.414	18.810
50.697	45.991
3.463	364
(30.801)	8.717
(58.613)	11.734
0	711
67.920	32.889
1.034	120
13	(5)
1.340	839
59.467	120.169
(125.248)	(15.126)
(9.288)	(26.530)
(701)	(42)
32.573	(4.410)
(29.413)	(3.351)
(132.077)	(49.458)
(16.827)	(28.503)
75.010	(21.068)
(269)	(243)
58.031	6.438
(26.508)	(26.604)
89.436	(69.979)
16.826	731
29.682	28.951
46.508	29.682
16.826	731





KRAŠ D.D.

BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE FINANCIJSKE
IZVJEŠTAJE ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA
31. PROSINCA 2011. GODINE

KRAŠ D.D.

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2011

I OPĆI PODACI O DRUŠTVU

1.1. PRAVNI OKVIR, DJELATNOST I ZAPOSLENICI

Osnivanje društva KRAŠ d.d., Ravnice 48, Zagreb (dalje: Društvo) je matično društvo Grupe Kraš (dalje: Grupa), te je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, pod matičnim brojem subjekta 080005858 i OIB 94989605030. Osnovna djelatnost Društva sukladno nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti, registrirana pri Trgovačkom sudu je proizvodnja i prodaja konditorskih proizvoda tj. proizvodnja kaka, bombona, keksa i čokolade.

Na dan 31. prosinca 2011. godine temeljni kapital iznosi 549.448 tisuća kuna i podijeljen je na 1.373.621 dionicu nominalne vrijednosti od 400 kuna.

Društvo je osnivač i 100% vlasnik 8 ovisnih društava, od kojih je 6 u inozemstvu, te 2 u Hrvatskoj, te je vlasnik ovisnog društva MIRA a.d., Prijedor, u 76,09%-tnom vlasništvu, te društva Karolina d.o.o. Osijek, u 99,57%-tnom vlasništvu. Sedam ovisnih društava se bavi komercijalnim djelatnostima, a tri proizvodnjom.

OVISNO DRUŠTVO	SUBSIDIARY COMPANY	Postotak vlasništva Ownership Percentage	Osnovna djelatnost Main activity
a) Društva u zemlji	a) Domestic companies		
Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb	Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb	100,00%	trgovina / trade
Kraš-centar, d.o.o. Osijek	Kraš-centar, d.o.o. Osijek	100,00%	proizvodnja / manufacturing
KAROLINA, d.o.o. Osijek /i/	KAROLINA, d.o.o. Osijek	99,57%	proizvodnja / manufacturing
b) Društva u inozemstvu	b) Foreign companies		
Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg	Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg	100,00%	trgovina / trade
Krašcommerce, d.o.o. Ljubljana	Krašcommerce, d.o.o. Ljubljana	100,00%	trgovina / trade
Kraškomerc KRAŠ, dooel, Skopje	Kraškomerc KRAŠ, dooel, Skopje	100,00%	trgovina / trade
Kraš CZ, spol. s r.o. Prag	Kraš CZ, spol. s r.o. Prague	100,00%	trgovina / trade
Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava	Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava	100,00%	trgovina / trade
Kraš Commerce, d.o.o. Beograd	Kraš Commerce, d.o.o. Belgrade	100,00%	trgovina / trade
MIRA, a.d. Prijedor	MIRA, a.d. Prijedor	76,09%	proizvodnja / manufacturing

/i/ Društvo je 24. ožujka 2011. godine steklo 99,57 % vlasničkih udjela u društvu Karolina d.o.o., Osijek, zaključivši ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnih udjela s Lorenz Bahlsen Snack World GmbH iz Klagenfurta

Broj zaposlenih u Grupi 31. prosinca 2011. godine iznosi 2.636 djelatnika (31. prosinca 2010. godine iznosio je 2.428 djelatnika).

/i/ The Company has acquired at 24 March 2011 a 99.57 % ownership rights in company Karolina d.o.o., Osijek, concluding a contract on transfer and acquisition of business portions from Lorenz Bahlsen Snack World GmbH, Klagenfurt.

As at 31 December 2011, the Group employed 2,636 employees (At 31 December 2010: 2,428 employees).

I GENERAL

1.1. LEGAL FRAMEWORK, ACTIVITY AND EMPLOYEES

Establishment of the company KRAŠ d.d., Ravnice 48, Zagreb - (hereinafter: "the Company") is Parent company of the Group Kraš (hereinafter: "Group") and is registered in the court register of the Commercial Court in Zagreb, under the registration number 080005858 and personal identification number 94989605030. The principal activity of the Company according to the national classification of activities, registered at the Commercial Court is production and sale of confectionary products, respectively, production of cocoa, sweets, cookies and chocolate.

As at 31 December 2011 the Company's stock capital is amounted to HRK 549,448 thousand and is divided to 1,373,621 shares, at the individual nominal value of HRK 400.

The company is the founder and the sole owner of 8 subsidiaries, 6 abroad, and 2 in Croatia as well as of the subsidiary company MIRA a.d., Prijedor, in a 76.09% ownership, and company Karolina d.o.o., Osijek, in a 99.57% ownership. Seven subsidiary companies are engaged in commercial activities, and 3 in production.

1.2. TIJELA DRUŠTVA

Tijela Društva su Uprava društva, Nadzorni odbor i Glavna skupština.

Članovi Uprave Društva na dan 31. prosinca 2011. godine su:

Damir Bulić	predsjednik
Tomislav Ljutić	član
Zlatan Lisica	član
Darko Radišić	član

Nadzorni odbor Društva broji sedam članova. Članove Nadzornog odbora bira Glavna skupština Društva.

Na dan 31. prosinca 2011. godine Nadzorni odbor čine:

Darko Pender	predsjednik NO
Jadranka Ivčić	zamjenica predsjednika NO
Marija Carić	član NO
Mladen Butković	član NO
Zoran Parać	član NO
Darko Đeneš	član NO
Tomislav Jović	član NO

Glavna skupština je organ Društva u kojem dioničari ostvaruju svoja prava u poslovima Društva, ako zakonom ili Statutom nije drugačije određeno. Glavnu skupštinu Društva čine imatelji dionica s pravom glasa.

II TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

2.1. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I OSNOVA PRIKAZA

Konsolidirani financijski izvještaji Društva za 2011. godinu sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 109/07) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") (NN 136/09, 8/10, 18/10, 27/10,

1.2. COMPANY BODIES

The Company Bodies are the Management Board, Supervisory Board and General Meeting.

The members of the Management Board at 31 December 2011 are:

Damir Bulić	chairman
Tomislav Ljutić	member
Zlatan Lisica	member
Darko Radišić	member

The Supervisory Board of the Company has seven members. Members of the Supervisory Board are appointed by the General Meeting of the Company.

At 31 December 2011 Supervisory Board is comprised of:

Darko Pender	chairman
Jadranka Ivčić	vice chairwoman
Marija Carić	member
Mladen Butković	member
Zoran Parać	member
Darko Đeneš	member
Tomislav Jović	member

The General Meeting is the Company's Body in which shareholders realize their rights in the Company's operations unless regulated differently under the law or the statutes. The General Meeting members are shareholders with the voting rights.

II BASIS FOR PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2.1. STATEMENT OF ADJUSTMENT AND BASIS OF PRESENTATION

Consolidated financial statements of the Company for 2011 are prepared in accordance with the Accounting Law (National gazette 109/07) and the International Financial Reporting Standards ("IFRS") (National gazette No 136/09, 8/10, 18/10,

65/10, 120/10, 58/11, 140/11) koje je objavio Odbor za standarde financijskog izvještavanja imenovan od Vlade Republike Hrvatske, te u skladu sa Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja (NN 38/08, 12/09, 130/10).

Konsolidirani financijski izvještaji sastavljeni su uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke nastanka poslovnog događaja po kojem se učinci transakcija priznaju kada su nastali i iskazuju u konsolidiranim financijskim izvještajima za razdoblje na koje se odnose, te uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja.

2.2. OSNOVA KONSOLIDACIJE

Konsolidirani financijski izvještaji sastoje se od financijskih izvještaja Društva i financijskih izvještaja trgovačkih društava koje Društvo kontrolira (ovisna društva). Društvo ima kontrolu u onim društvima u kojima ima moć upravljanja financijskim i poslovnim politikama društva u koje je izvršeno ulaganje kako bi ostvarilo koristi iz poslovanja toga društva. Sve značajne transakcije i stanja između društava unutar Grupe eliminirani su prilikom konsolidacije.

2.3. KLJUČNE PROCJENE I NEIZVJESNOST PROCJENA

Prilikom sastavljanja financijskih izvještaja korištene su određene procjene koje utječu na iskaz imovine i obveza Društva, prihode i rashode Društva i objavljivanje potencijalnih obveza Društva.

Budući događaji i njihovi utjecaji ne mogu se predvidjeti sa sigurnošću, slijedom čega se stvarni rezultati mogu razlikovati od procijenjenih. Procjene korištene pri sastavljanju financijskih izvještaja su podložne izmjenama nastankom novih događaja, stjecajem dodatnog iskustva, dobivanjem dodatnih informacija i spoznaja i promjenom okruženja u kojima Društvo posluje.

27/10, 65/10, 120/10, 58/11, 140/11) issued by the Committee for Financial Reporting Standards nominated by Government of the Republic of Croatia, and in accordance with the Regulation on the structure and content of the annual financial statements (National gazette No 38/08, 12/09, 130/10).

Consolidated financial statements have been prepared by the application of basic accounting presumption of the business event inception upon which the effects of operations are recognized when arisen and are shown in the consolidated financial statements for the period to which they relate and with the basic accounting assumption that going concern concept is applied.

2.2. BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements incorporate the financial statements of the Company and the financial statements of enterprises controlled by the Company (its subsidiaries). Control is achieved where the Company has the power to govern the financial and operating policies of an investee enterprise so as to obtain benefits from its activities. All significant intercompany transactions and balances between Group's enterprises are eliminated on consolidation.

2.3. KEY ESTIMATES AND UNCERTAINTY OF ESTIMATES

Certain estimates are used during preparation of the financial statements which have inflow to the statement of property and liabilities, income and expenses of the Company and the disclosure of potential liabilities of the Company.

Future events and their inflows could not be predicted with certainty and, following to this, the real results may differ from the estimated. Estimates utilized during preparation of the financial statements are subject to changes by the occurrence of new events, by gathering of additional experience, obtaining of additional information and comprehensions and by a change of environment in which the company operates.

Ključne procjene korištene u primjeni računovodstvenih politika prilikom sastavljanja financijskih izvještaja odnose se na obračun amortizacije dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine, umanjenje vrijednosti imovine, ispravak vrijednosti zaliha, ispravak vrijednosti potraživanja i rezerviranja, te objavu potencijalnih obveza.

2.4. IZVJEŠTAJNA VALUTA

Financijski izvještaji Društva sastavljeni su u hrvatskim kunama kao mjernoj, odnosno izvještajnoj valuti Društva.

III SAŽETAK RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. OPERATIVNI SEGMENTI

Operativni segmenti su iskazani u skladu s internim izvještavanjem glavnom donositelju poslovnih odluka. Glavni donositelj poslovnih odluka, odnosno funkcija odgovorna za alociranje resursa i ocjenu rada operativnih segmenata, je Uprava koja donosi strateške odluke. Na dan 31. prosinca 2011. godine Upravu čine: Damir Bulić - predsjednik uprave, Tomislav Ljutić - član Uprave, Darko Radišić - član Uprave, i Zlatan Lisica - član Uprave.

3.2. OBVEZA KONSOLIDACIJE

Društvo ima u vlasništvu druge pravne osobe - Podružnice, koje su subjekti koje kontrolira. Kontrola postoji kada Društvo ima moć, direktno ili posredno, upravljati financijskim i poslovnim politikama subjekta kako bi se tim aktivnostima ostvarile koristi.

Konsolidirani financijski izvještaji prikazuju rezultate matice i njezinih podružnica ("Grupa"), kao da čine jednu cjelinu.

Key estimates used by the application of accounting policies during preparation of the financial statements relate to depreciation count of long-term intangible and tangible property, value decrease of property, value provision of inventories, value provision of receivables and provisions and the disclosure of potential liabilities.

2.4. REPORTING CURRENCY

The financial statements of the Company are prepared in Croatian Kuna as a measuring and reporting currency of the Company.

III SUMMARY OF ACCOUNTING POLICIES

3.1. OPERATING SEGMENTS

Operating segments are reported in a manner consistent with the internal reporting provided to the chief operating decision-maker. The chief operating decision-maker, who is responsible for allocation of resources and assessing performance of the operating segments, has been identified as the Management Board that makes strategic decisions. As at 31 December 2011 Management Board consist of: Damir Bulić - chairman, Tomislav Ljutić - member, Darko Radišić - member and Zlatan Lisica - member.

3.2. LIABILITY FOR CONSOLIDATION

The Company has in its ownership other legal entities - subsidiaries, under the control of the Company. Control exists when the Company has the power, directly or indirectly, to govern the financial and operating policies of the subject so as to obtain benefits from its activities.

The consolidated financial statements present results of the Parent company and its subsidiaries ("Group"), as one ensemble report.

Podružnice se u potpunosti konsolidiraju od datuma kada je kontrola prenesena na Grupu.

Prilikom konsolidacije obveze i potraživanja između povezanih poduzeća u potpunosti se eliminiraju.

3.3. UDJELI (DIONICE) KOD POVEZANIH PODUZETNIKA

Ovisna društva su društva u kojima Društvo ima kontrolu nad donošenjem i provođenjem financijskih i poslovnih politika (preko 50% udjela). Ulaganja u ovisna društva iskazuju su po metodi troška.

Pridružena društva su društva u kojima Društvo ima značajan utjecaj (20% do 50% udjela), ali ne i kontrolu nad donošenjem i provođenjem financijskih i poslovnih politika. Ulaganja u pridružena društva iskazuju se po metodi udjela.

3.4. PRIZNAVANJE PRIHODA

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode ili usluge tijekom redovnog poslovanja Društva. Prihodi su iskazani u iznosima koji su umanjeni za porez na dodanu vrijednost, procijenjene povrate, rabate i diskonte. Društvo priznaje prihode kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Društvo imati buduće ekonomske koristi i kada su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Društva.

a) Prihodi od prodaje robe

Prihodi od prodaje robe priznaju se kada je Društvo prenijelo značajne rizike i koristi vlasništva robe na kupca i ako je vjerojatno da će Društvo primiti ranije dogovorene uplate. Ti se kriteriji smatraju zadovoljenim kada je roba dostavljena kupcu. Gdje kupac ima pravo na povrat, Društvo odgađa priznavanje prihoda sve dok pravo na povrat ne istekne. Međutim, tamo gdje Društvo zadržava samo beznačajni rizik vlasništva

Subsidiaries are fully consolidated from the date when the control is transferred to the Group.

By consolidation liabilities and receivables with subsidiaries are completely eliminated.

3.3. SHARES (STOCKS) IN RELATED PARTIES

Subsidiary companies are the companies where the Company has a control over bringing and implementing of financial and business policies (over 50% of portion). Investments in subsidiary companies are stated at cost method.

Associated companies are companies where the Company has significant influence (20 to 50% of portion), but not a control over bringing and performing of financial and business policies. Investments in associated companies are stated at equity method.

3.4. INCOME RECOGNITION

Revenue is measured at the fair value of the compensation received or receivables for products and services sold during Company's regular activities. Revenue is reduced for value added tax, estimated customer returns, rebates and discounts. The Company recognizes revenue when it can be reliably measured, and if the Company will have the economic benefits and when specific criteria for all Company's activities are met.

a) Income from sale of goods

Revenue from the sales of goods is recognized when the Company has transferred significant risks and benefits of the ownership of the goods to the buyer and if it is probable that the Company will receive the previously agreed payments. These criteria are considered to be met when the goods are delivered to the buyer. Where the buyer has a right to return, the Company defers recognition of revenue until the right to return has lapsed. However, where the Company retains only insignificant

tva s obzirom na pravo povrata, prihod se ne odgađa, ali Društvo priznaje rezerviranje temeljem prethodnih iskustava i drugih relevantnih faktora. Isto se pravilo primjenjuje na jamstva.

b) Prihodi od prodaje usluga

Pod uvjetom da je iznos prihoda moguće pouzdano izmjeriti i ako je vjerojatno da će Društvo primiti naknadu, prihodi od usluga priznaju se u razdoblju u kojem su iste pružene.

Prihod od ugovora o obavljanju usluga priznaje se u odnosu na stupanj izvršenja ugovora. Stupnjevi izvršenja ugovora utvrđeni su kako slijedi:

- obavljene usluge priznaju se u odnosu na stupanj izvršenja, utvrđene kao postotak utrošenog vremena, u odnosu na ukupno vrijeme, koje je proteklo do datuma bilance;
- naknade za održavanje uključene u cijenu prodanog proizvoda priznaju se u odnosu na udio u ukupnom trošku za održavanje prodanog proizvoda, uzimajući u obzir broj prethodnih usluga održavanja ranije prodanih proizvoda; i
- prihod od ugovora temeljenih na utrošenom vremenu i materijalu priznat je, prema ugovorenim cijenama, u razdoblju u kojem su radni sati izvršeni i u kojem su direktni troškovi nastali.

c) Prihodi od kamata

Prihod od kamata razgraničava se na vremenskoj osnovi, na temelju neatplaćene glavnice i po primjenjivoj efektivnoj kamatnoj stopi, koja točno diskontira procijenjene buduće novčane primitke kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta ili do neto knjigovodstvenog iznosa financijske imovine. Prihod od kamata se priznaje kao financijski prihod u računu dobiti i gubitka.

d) Prihodi od najmova

Prihod od poslovnih najmova obračunava se na linearno osnovi tijekom trajanja najma.

nificant risks of ownership due to the right of return, revenue is not deferred, but the Company recognizes a provision based on previous experience and other relevant factors. The same policy applies to warranties.

b) Income from sale of services

On condition that the amount of income is possible to measure and if it is probable that the Company will receive compensation, income from services is recognized in a period when they are rendered.

Income from contracts for the performing of services is recognized in relation to a degree of performance of contract. Grades of performance of contract are established as follows:

- performed services are recognized in relation to a degree of performance, established as a percentage of spent time, in relation to total time, which has expired to the balance sheet date;
- maintenance fees are included in the value of product sold are recognized in relation to a portion into total cost for the maintenance of product sold, having into regard a number of previous maintenance services of previously sold products; and
- income from contract based on spent time and material is recognized, according to stipulated prices, in a period when the working hours are performed and when the direct costs have been arisen.

c) Interest income

Interest income is accrued on a time basis, based on outstanding principal and at the applicable effective interest rate that exactly discounts the estimated future cash payments or receipts through the expected life of the financial instrument or to the net carrying amount of the financial asset. Interest income is included in finance income in the income statement.

d) Income from leases

Income from business leases is accounted on a flat basis during the period of lease.

3.5. TROŠKOVI POSUDBE

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili proizvodnji kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme kako bi bilo spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju, uključuju se u trošak nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju. Ostali troškovi posudbe se priznaju kao rashod.

Troškovi posudbe uključuju kamate na dopuštena prekoračenja po bankovnom računu, kratkoročne i dugoročne posudbe te tečajne razlike nastale posudbama u stranoj valuti, u iznosu u kojem se smatraju usklađivanjem troškova kamata.

3.6. TRANSAKCIJE U STRANIM VALUTAMA

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u HRK (hrvatske kune) po tečaju važećem na datum transakcije. Hrvatska kuna je važeća valuta Društva te su u toj valuti prezentirani financijski izvještaji.

Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan bilance po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka s izuzetkom svih monetarnih stavki koje pružaju učinkovitu zaštitu neto ulaganja u inozemno poslovanje. One su priznate u drugom računu dobiti i gubitka do raspoloživosti neto ulaganja, nakon čega se priznaju u računu dobiti i gubitka. Porezna zaduženja i krediti koji se mogu pripisati tečajnim razlikama tih monetarnih stavki također se iskazuju u kapitalu.

Nemonetarne stavke izražene u stranoj valuti vrednovane po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dan određivanja fer vrijednosti. Nemonetarne stavke izražene u stranoj valuti iskazane po trošku nabave treba iskazati primjenom tečaja strane valute na datum transakcije.

3.5. BORROWING COSTS

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalised as part of the cost of the respective assets. All other borrowing costs are expensed in the period they occur.

Borrowing costs consist of interest on bank overdrafts, current and non-current borrowings and currency differences, in the amount in which they are considered interest cost adjustment.

3.6. FOREIGN CURRENCY TRANSACTIONS

Transactions in foreign currencies are translated into HRK (Croatian Kuna) at the exchange rate ruling at the date of the transaction. Croatian Kuna is the currency of the company and therefore financial statements are presented in that currency.

Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated to HRK at the foreign exchange rate ruling at that date. All differences are taken to the income statement with the exception of all monetary items that provide an effective hedge for a net investment in a foreign operation. These are recognised in other comprehensive income until the disposal of the net investment, at which time they are recognised in the income statement. Tax charges and credits attributable to exchange differences on those monetary items are also recorded in equity.

Non-monetary items carried at fair value that are denominated in foreign currencies are retranslated at the rates prevailing at the date when the fair value was determined. Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rates as at the dates of the initial transactions.

Tečajne razlike nastale iz preračunavanja početne neto imovine po početnom tečaju i rezultati inozemnih aktivnosti prema stvarnom tečaju priznaju se u drugoj sveobuhvatnoj dobiti i akumuliraju u devizne rezerve. Na dan 31. prosinca 2011. godine službeni tečaj hrvatske kune bio je 7,53 kuna za 1 EUR (31. prosinca 2010. godine 7,39 kuna) i 5,82 kune za 1 USD (31. prosinca 2010. godine 5,57 kuna).

3.7. POREZ NA DOBIT

Obveza konsolidiranog poreza na dobit za tekuću godinu utvrđuje se na temelju rezultata ostvarenog u toj godini, usklađenog za iznose koji ne ulaze u poreznu osnovicu ili porezno nepriznate troškove. Porez na dobit obračunava se primjenom poreznih stopa koje su bile na snazi na datum konsolidirane bilance / konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju.

Tekući porez na dobit koji se odnosi na stavke koje se priznaju direktno u kapitalu, ne priznaje se u računu dobiti i gubitka. Uprava periodično procjenjuje pozicije prijave poreza u odnosu na situacije u kojima su primjenjivi porezni zakoni predmet tumačenja, te Društvo provodi rezerviranja, kada je to moguće.

Odgodene porezne obveze jesu iznosi poreza na dobit plativi u budućim razdobljima koji se odnose na oporezive privremene razlike.

3.8. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac na računu i u blagajni, te se iskazuju u izvještaju o financijskom položaju. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

U svrhu izvještavanja o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i račune kod banaka sa dospijanjem do tri mjeseca.

Foreign exchange differences arising from translation of net assets at the initial start rate and the results of international activities at the real exchange rate are recognized in other comprehensive profit and accumulated in the foreign exchange reserves.

At 31 December 2011 the official rate of Croatian Kuna was 7.53 HRK for 1 EUR (At 31 December 2010 was 7.39 HRK) and 5.82 HRK for 1 USD (At 31 December 2010 was 5.57 HRK).

3.7. CORPORATE INCOME TAX

The consolidated tax currently payable is based on the result for the year, adjusted by non-taxable and tax non-deductible items (70% of entertainment expenses, 30% of costs for the use of personal cars, etc.). Income tax is calculated using tax rates that have been enacted by the consolidated balance sheet / consolidated statement of financial position date.

Current income tax which relates to items which are recognized directly in capital is not recognized to the profit and loss account. Management periodically estimates the figures of tax report in relation to circumstances where the applicable tax provisions are the subject of interpretation, and the Company performs provisions when it is possible.

Deferred tax liabilities are the amounts of income tax payable in future period which relate to taxable temporary differences.

3.8. CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise cash and deposits at the bank and are recorded in the Statement of financial position. The carrying amounts of cash and cash equivalents are generally approximate to their fair values.

For the cash flow reporting purposes, cash and cash equivalents include cash and accounts with banks with maturity up to three months.

3.9. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

Postrojenja i oprema iskazuju se po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i/ili akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti, a čine materijalnu imovinu ukoliko im je vijek trajanja duži od godine dana, a pojedinačna vrijednost veća od 3.500 kuna na dan nabave.

Nabavna vrijednost uključuje nabavnu cijenu, trošak rezervnih dijelova postrojenja i opreme, te ostale zavisne troškove i procijenjenu vrijednost budućih troškova demontaže ako su uvjeti priznavanja istih ostvareni.

Zemljišta i nekretnine evidentiraju se po fer vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju nekretnina i gubitke od umanjenja imovine priznate nakon datuma revalorizacije, na temelju periodičnih procjena od strane profesionalnih procjenitelja.

U slučaju kada je potrebno zamijeniti značajne dijelove nekretnina, postrojenja i opreme u intervalima, Društvo priznaje takve dijelove kao individualnu imovinu sa određenim vijekom trajanja i amortizacijom. Isto tako u slučaju većih kontrola ili održavanja, troškovi istih se priznaju u knjigovodstvenom iznosu postrojenja i opreme kao zamjena, ako su zadovoljeni uvjeti priznavanja. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja priznavaju se u računu dobiti i gubitka kako nastaju.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna vrijednost imovine, osim zemljišta i investicija u tijeku otpisuje tijekom procijenjenog korisnog vijeka imovine primjenom pravocrtne metode po sljedećim stopama:

OPIS	Description	2011.	2010.
		%	%
Građevinski objekti	Buildings	2,50 - 10,00	2,50 - 10,00
Postrojenja i oprema	Plant and equipment	10,00 - 25,00	10,00 - 25,00
Transportna sredstva	Transport vehicles	10,00 - 25,00	10,00 - 25,00

3.9. PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

Plant and equipment are started at cost less accumulated depreciation and/or any accumulated impairment losses and represent tangible assets if their useful life is longer than one year, and their individual value exceeds HRK 3,500 at a date of acquisition.

Cost includes the purchase price, plant and equipment spare part costs and other directly associated cost as well as estimated value of future removal costs if the recognition conditions of these spare parts are met.

Land and property are measured at fair value less accumulated depreciation on property and impairment losses recognized after the date of the revaluation based on the frequently performed evaluations by the professional appraisers.

When significant parts of property, plant and equipment are required to be replaced in intervals, the Company recognizes such parts as individual assets with specific useful lives and depreciation, respectively. Likewise, when a major inspection or maintenance is performed, their cost is recognized in the carrying amount of the plant and equipment as a replacement if the recognition criteria are satisfied. All other repair and maintenance costs are recognized in the income statement as incurred.

Depreciation is calculated by deducting purchase value of the assets, except land and investments in progress, on a straight-line basis over the estimated useful life of the assets by the following rates:

Obračun amortizacije obavlja se po pojedinačnim sredstvima do njihovog potpunog otpisa.

Nekretnine, postrojenja i oprema i svaki njihov značajan dio prestaju se priznavati prilikom potpunog otpisa ili kada se njihovim korištenjem ne očekuju buduće ekonomske koristi.

Dobici ili gubici nastali otuđivanjem ili rashodovanjem određenog sredstva utvrđuju se kao razlika između prihoda od prodaje i knjigovodstvenog iznosa tog sredstva i priznaju u korist, odnosno na teret prihoda.

Preostala (sadašnja) vrijednost, korisni vijek trajanja i metode amortizacije revidiraju se na kraju svake financijske godine i usklađuju, ako je prikladno.

3.10. NEMATERIJALNA IMOVINA

Nematerijalna imovina se odnosi na informatičke programe i ulaganja u tuđu imovinu koje se početno mjere po trošku nabave i amortiziraju se pravocrtnom metodom tijekom procijenjenog vijeka trajanja.

Nakon početnog priznavanja nematerijalna imovina se evidentira po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za troškove amortizacije i eventualne akumulirane gubitke od umanjenja imovine. Nematerijalna imovina nastala vlastitim proizvodnjom, isključujući kapitalizirane troškove razvoja, ne kapitalizira se i troškovi se priznavaju u računu dobiti i gubitka u godini u kojoj su nastali. Vijek trajanja nematerijalne imovine se procjenjuje ili kao ograničeni (određeni) ili kao neograničeni (neodređeni).

Nematerijalna imovina sa određenim vijekom trajanja amortizira se tijekom procijenjenog vijeka trajanja i umanjuje se kada za to postoje uvjeti. Amortizacijski period i metoda amortizacije nematerijalne imovine sa određenim vijekom trajanja revidira se najmanje krajem svake financijske godine. Promjene u očekivanom vijeku trajanja ili

Depreciation is calculated separately by each item of assets till it is fully depreciated.

An item of property, plant and equipment and any significant part initially recognized is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal.

Any gains or losses from disposal or write-off of certain asset are determined as difference between sale revenue and carrying amount of that asset and are recognized as expense or income in the Income statement.

The assets' residual values, useful lives and methods of depreciation are reviewed at each financial year end, and adjusted prospectively, if appropriate.

3.10. INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets refer to IT programmes and leasehold investments initially recognized at cost and depreciated on a straight-line basis during estimated useful lives.

Following initial recognition, intangible assets are carried at cost less any accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Internally generated intangible assets, excluding capitalised development costs, are not capitalised and expenditure is reflected in the income statement in the year in which the expenditure is incurred. The useful lives of intangible assets are assessed as either finite or indefinite.

Intangible assets with finite lives are amortised over the useful economic life and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The depreciation period and the depreciation method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at each financial year end. Changes in the expected useful life or the

očekivani obrazac korištenja budućih ekonomskih koristi uključenih u imovinu uračunavaju se promjenom amortizacijskog perioda i metode i tretiraju se kao promjene računovodstvenih procjena. Nematerijalna imovina amortizira se stopom od 20% godišnje.

Trošak amortizacije nematerijalne imovine sa određenim vijekom trajanja priznaje se u računu dobiti i gubitka kao trošak u skladu sa ulogom nematerijalne imovine. Nematerijalna imovina sa neodređenim vijekom trajanja se ne amortizira, ali se procijenjuje za umanjenja na godišnjoj osnovi, ili pojedinačno ili na razini generiranja novca.

Procjena neograničenog vijeka trajanja revidira se godišnje, a kako bi se odredilo da li i dalje postoji osnova za neograničeni vijek trajanja. U slučaju ne postojanja osnove, promjena vijeka trajanja iz neograničenog u ograničeni provodi se prema mogućnostima.

3.11. ZALIHE

Zalihe se sukladno MRS-u 2 mjere po trošku ili neto utrživoj vrijednosti, ovisno o tome što je niže. Pored toga, provodi se krajem svake godine umanjenje zaliha (zbog oštećenja, umanjenja vrijednosti ili drugih opravdanih razloga, a na prijedlog osoba zaduženih za zalihe), kako bi se na datum bilance mjerile po trošku ili neto utrživoj vrijednosti, ovisno o tome koja je niža. Temeljem odredaba navedenog standarda vrednovanje zaliha obuhvaćeno je kako slijedi:

- troškovi nabave zaliha sirovina i materijala obuhvaćaju nabavnu cijenu, uvozne carine i druge troškove koji se mogu izravno pripisivati nabavi sirovina i materijala; trgovački popusti i slične stavke oduzimaju se kod određivanja troška nabave. Utrošak zaliha sirovina i materijala iskazuje se po metodi prosječnih cijena, te su i zalihe na skladištu vrednovane ovom metodom,
- pod zalihama sitnog inventara podrazumijevaju se alati, pogonski i uredski inventar te slična sredstva za rad za

expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset is accounted for by changing the depreciation period and method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates. Intangible assets are depreciated with the annual rate of 20%.

The depreciation cost on intangible assets with finite lives is recognised in the income statement in the expense category consistent with the function of the intangible asset. Intangible assets with indefinite useful lives are not depreciated, but are tested for impairment annually, either individually or at the cash generating unit level.

The assessment of indefinite life is reviewed annually to determine whether the indefinite life continues to be supportable. If not, the change in useful life from indefinite to finite is made on a prospective basis.

3.11. INVENTORIES

Inventories, according to IAS 2 are stated at the lower of cost and net realizable value. Besides that, at each year end is performed the decrease of inventories (due to damages, value impairment or other justified reasons, on a proposal of persons being responsible for inventories), how to be measured on the balance sheet date, at the lower of cost and net realizable value. Under regulations of the stated standard of evaluating inventory, the following is encompassed:

- Cost of raw material and material inventory include purchase price, import customs and other expenses which can be directly ascribed to supply of raw material and material; commercial discounts and similar items are subtracted when determining purchase expenses. The expenditure of raw material and material inventories is stated at the weighted average method; warehouse inventories are evaluated under the same method,
- Small inventory include tools, operative and office inventory as similar working assets with intended use up to

koja se očekuje da će se koristiti do jedne godine dana i sredstva koja se ne smatraju dugotrajnom imovinom,

- utrošak odnosno stavljanje u upotrebu zaliha sitnog inventara i auto-guma kao i rezervnih dijelova uključuje se u troškove metodom jednokratnog otpisa,
- utrošak odnosno otpis ambalaže obavlja se uz vremenski pomak do trenutka obavijesti dobavljača i karakteru ambalaže (povratna ili nepovratna ambalaža),
- trgovačka roba predstavlja zalihe kupljene robe predviđene ponovnoj prodaji, a iskazuje se po prodajnim cijenama umanjnim za iznos poreza na dodanu vrijednost i iznosa razlike u cijeni robe (marža),
- Trošak zaliha određuje se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška.

Nakon prodaje, Društvo priznaje knjigovodstvenu vrijednost tih zaliha kao rashod u razdoblju u kojem je priznat odnosni prihod. Također iznos bilo kojeg otpisa zaliha do neto utržive vrijednosti i svi manjkovi zaliha priznaju se kao rashod u razdoblju otpisa, odnosno nastanka manjka. Iznos bilo kojeg poništenja otpisa zaliha kao posljedica povećanja neto utržive vrijednosti priznaje se kao smanjenje iznosa zaliha priznatih kao rashod u razdoblju u kojem je došlo do poništenja.

3.12. FINANCIJSKA IMOVINA

Početno priznavanje i mjerenje

Društvo klasificira financijsku imovinu u sljedeće kategorije: financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka te zajmovi i potraživanja. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

Naknadna mjerenja

Naknadno mjerenje financijske imovine ovisi o njezinoj klasifikaciji, kako slijedi:

a) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i

one year and assets that are not considered long-term,

- expenditure, i.e. putting small inventories and car-tires in use as well as spare parts are included in expenses through a one-time write-off method,
- expenditure, i.e. packaging write-off is postponed until the suppliers receive information on the packaging character (disposable or non-disposable),
- merchandise represents inventories of purchased goods with intention to be sold again and is stated at sale prices less VAT the difference in the price of goods (margin),
- cost of inventories is determined by the application of the weighted average cost method.

After the sale, the Company recognizes the carrying value of inventories as an expense in the period in which relative income is recognized. Also the amount of any write-off of inventories to the net marketable value, and all shortages of inventories are recognized as an expense in the period of write-off or occurrence of shortage. The amount of any cancellation of inventory write-off as a result of increase in net marketable value is recognized as a reduction in the amount of inventories recognized as an expense in the period in which there was a cancellation.

3.12. FINANCIAL ASSETS

Initial recognition and measurement

The Company classifies its financial assets in the following categories: at fair value through profit or loss account and loans and receivables. Management determines the classification of its financial assets at initial recognition.

Subsequent measurement

The subsequent measurement of financial assets depends on their classification as follows:

a) Financial assets at fair value through profit and loss account

Financial assets at fair value through profit and loss account

gubitka predstavlja financijsku imovinu namijenjenu trgovanju kao i financijsku imovinu određenu po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka nakon početnog priznavanja. Financijska imovina se klasificira u ovu kategoriju ako je stečena prvenstveno u svrhu prodaje u kratkom roku. Imovina u ovoj kategoriji klasificirana je kao kratkotrajna imovina. Ova kategorija uključuje financijske derivate koji nisu određeni kao instrumenti zaštite definirani MSFI-em 39.

Financijska imovina iskazana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka početno se priznaje po fer vrijednosti, a trošak transakcije iskazuje se u računu dobiti i gubitka. Dobici i gubici nastali iz promjena u fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka iskazuju se u računu dobiti i gubitka u okviru financijskih prihoda ili rashoda u razdoblju u kojem su nastali.

b) Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja predstavljaju nederivativnu financijsku imovinu sa fiksnim ili utvrdivim rokovima otplate kojima se ne trguje na aktivnom tržištu. Nakon početnog mjerenja, takva financijska imovina se naknadno mjeri po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope umanjenu za ispravke vrijednosti.

Amortizirani trošak se obračunava uzimajući u obzir svaki popust ili premiju prilikom kupnje, te naknade i troškove koji čine sastavni dio metode efektivne kamatne stope. Amortizacija po metodi efektivne kamatne stope uključena je u financijske prihode u računu dobiti i gubitka. Gubici nastali umanjnjem priznaju se u računu dobiti i gubitka kao financijski rashodi.

Prestanak priznavanja

Financijska imovina (ili gdje je primjenjivo, dio financijske imovine) prestaje se priznavati kada:

- su prava na primitak novčanih sredstava od imovine istekla
- je Društvo prenijelo svoja prava na primitak novčanih sredstava od imovine ili je preuzela obvezu da plati primljena novčana sredstva u cjelosti, bez materijalnih od-

represent financial property intended for trade and also the financial property classified at fair value in the profit and loss account after first recognition. Financial property is classified in this category if acquired primarily with intention of sale in short time. Property in this category is classified as short-term property. This category includes financial derivatives which are not determined as hedging instruments defined by IFRS 39.

Financial property stated at fair value through profit and loss account initially is recognized at fair value, and the transaction cost is stated in the profit and loss account. Gains and losses arising from changes in fair value of financial property at fair value in the profit and loss account are stated in the profit and loss account in the figure of financial income or expenses in the period when incurred.

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. After initial measurement, such financial assets are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method, (EIR), less impairment.

Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fee or costs that are an integral part of the EIR. The EIR amortisation is included in finance income in the income statement. The losses arising from impairment are recognised in the income statement in finance costs.

Derecognition

A financial asset (or, where applicable a part of a financial asset) is derecognised when:

- the rights to receive cash flows from the asset have expired
- the Company has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; and either (a) the Company has

stupanja trećoj strani; i/ili je Društvo prenijelo sve bitne rizike i koristi od imovine, i/ili Društvo nije zadržalo, niti je prenijelo sve bitne rizike i koristi od imovine, ali je prenijelo kontrolu imovine.

Kada je Društvo prenijelo svoja prava na primitak novčanih sredstava od imovine ili je preuzelo obvezu da plati primljena novčana sredstva u cjelosti, bez materijalnih odstupanja trećoj strani, a nije zadržala, niti je prenijela sve bitne rizike i koristi od imovine, niti prenijela kontrolu imovine, imovina se priznaje u mjeri u kojoj Društvo nastavlja sudjelovanje u imovini. U tom slučaju, Društvo također priznaje pridruženu obvezu. Prenesena imovina i povezane obveze mjere se na osnovi koja odražava prava i obveze koje je Društvo zadržalo.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi umanjena financijske imovine ili grupe financijske imovine. Vrijednost financijske imovine ili grupa financijske imovine se smatra umanjenom samo ako postoji objektivni dokaz o umanjenu kao rezultat jednog ili više događaja koji su se dogodili nakon početnog priznavanja imovine, i ako gubitak ima utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove od financijske imovine ili grupa financijske imovine koja se može pouzdano procijeniti. Dokazi umanjena mogu uključivati ​​indikacije da dužnik ili grupa dužnika imaju značajne financijske teškoće, propuste ili greške kod plaćanja kamata ili glavnice, vjerojatnost stečaja ili drugih financijskih reorganizacija te gdje vidljivi podaci ukazuju da postoji mjerljivo smanjenje procijenjenih budućih novčanih tokova, kao što su prethodne promjene ili gospodarski uvjeti vezani uz propuste.

3.13. FINANCIJSKE OBVEZE

Početno priznavanje i mjerenje

Financijske obveze u okviru MRS-a 39 klasificiraju se kao financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ili kredite i zajmove, ovisno što je primjenjivo.

transferred substantially all the risks and benefits of the asset, or (b) the Company has neither transferred nor retained substantially all the risks and benefits of the asset, but has transferred control of the asset.

When the Company has transferred its rights to receive cash flows from an asset or has entered into a pass-through arrangement, and has neither transferred nor retained substantially all the risks and benefits of the asset nor transferred control of the asset, the asset is recognised to the extent of the Company's continuing involvement in the asset. In that case, the Company also recognises an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that the Company has retained.

Impairment of financial assets

The Company assesses at each reporting date whether there is any objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is deemed to be impaired if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset (an incurred 'loss event') and that loss event has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated. Evidence of impairment may include indications that the debtors or a group of debtors is experiencing significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the probability that they will enter bankruptcy or other financial reorganisation and where observable data indicate that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows, such as changes in arrears or economic conditions that correlate with defaults.

3.13. FINANCIAL LIABILITIES

Initial recognition and measurement

Financial liabilities within the scope of IAS 39 are classified as financial liabilities at fair value through profit or loss or loans and borrowings, as appropriate. The Company deter-

Društvo klasificira svoje financijske obveze kod početnog priznavanja. Sve financijske obveze početno se priznaju po fer vrijednosti, te u slučaju kredita i zajmova, plus izravno pripadajući transakcijski troškovi. Financijske obveze Društva uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze, prekoračenja po bankovnom računu, kredite i zajmove.

Naknadno mjerenje

Mjerenje financijskih obveza ovisi o njihovoj klasifikaciji kako slijedi:

a) Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju financijske obveze namijenjene trgovanju i financijske obveze određene nakon početnog priznavanja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijske obveze klasificiraju se kao namijenjene trgovanju, ako su stečene radi prodaje u bliskoj budućnosti. Ova kategorija uključuje derivativne financijske instrumente koji nisu određeni kao instrumenti zaštite kao što je definirano MRS-om 39.

b) Krediti i zajmovi

Nakon početnog priznavanja, kamatonosni krediti i zajmovi naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Dobici i gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka kada se obveze prestaju priznavati kao i kroz metode efektivne kamatne stope (EKS) u procesu amortizacije. Amortizirani trošak se izračunava uzimajući u obzir sve popuste ili premije na stjecanje i naknade ili troškove koji su sastavni dio efektivne kamatne stope.

Amortizacija po metodi efektivne kamatne stope je uključena u troškove financiranja u računu dobiti i gubitka.

Prestanak priznavanja

Financijska obveza prestaje se priznavati kada je obveza ispunjena, otkazana ili istekla.

mines the classification of its financial liabilities at initial recognition. All financial liabilities are recognised initially at fair value and in the case of loans and borrowings, plus directly attributable transaction costs. The Company's financial liabilities include trade and other payables, bank overdraft, and loans and borrowings.

Subsequent measurement

The measurement of financial liabilities depends on their classification as follows:

a) Financial liabilities at fair value through profit or loss account

Financial liabilities at fair value through profit or loss account include financial liabilities held for trading and financial liabilities designated upon initial recognition as at fair value through profit or loss account.

Financial liabilities are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling in the near term. This category includes derivative financial instruments that are not designated as hedging instruments as defined by IAS 39.

b) Loans and borrowings

After initial recognition, interest bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortised cost using the effective interest rate method.

Gains and losses are recognised in the income statement when the liabilities are derecognised as well as through the effective interest rate method (EIR) in depreciation process. Amortised cost is calculated by taking into account any discount or premium on acquisition and fee or costs that are an integral part of the EIR.

The EIR depreciation is included in finance cost in the income statement.

Derecognition

A financial liability is derecognised when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

Kada je postojeća financijska obveza zamijenjena drugom od strane istog kreditora po bitno različitim uvjetima, ili su uvjeti postojećih obveza značajno promjenjeni, takva promjena ili modifikacija tretira se kao prestanak originalne obveze i priznavanje nove obveze, a razlika u odgovarajućim knjigovodstvenim vrijednostima priznaje se u računu dobiti i gubitka.

3.14. FER VRIJEDNOST FINANCIJSKIH INSTRUMENATA

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnim tržištima utvrđuje se na svaki datum izvještavanja u odnosu kotirane tržišne cijene ili kotacijske cijene distributera bez umanjena za transakcijske troškove.

Za financijske instrumente kojima se ne trguje na aktivnom tržištu, fer vrijednost se određuje pomoću odgovarajućih tehnika procjene. Takve tehnike mogu uključivati korištenje novije nepristrane tržišne transakcije; obzirom na tekuće fer vrijednosti drugog instrumenta koji je bitno isti; analize diskontiranog novčanog toka ili drugih modela procjene vrijednosti.

3.15. DUGOTRAJNA IMOVINA NAMIJENJENA PRODAJI

Dugotrajna imovina namjenjena prodaji mjeri se po knjigovodstvenoj ili fer vrijednosti umanjena za troškove prodaje, ovisno koja je niža. Dugotrajna imovina i grupa za otuđenje mogu se klasificirati kao namijenjeni prodaji ako će njihova knjigovodstvena vrijednost biti nadoknađena kroz prodaju prije nego nastavkom uporabe. Da bi to bio slučaj, imovina i grupa za otuđenje moraju biti raspoloživi za trenutnu prodaju u postojećem stanju i prodaja mora biti vrlo vjerojatna.

Uprava mora biti odlučna za prodaju, a kriterij za priznavanje je da ista treba biti provedena unutar godine dana od dana kvalificiranja. U računu dobiti i gubitka izvještajnog razdoblja, i usporedivog razdoblja prethodne godine, prihodi i rashodi iz prekinutih aktivnosti iskazuju se odvojeno od prihoda i rashoda iz nepreki-

When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognised in the income statement.

3.14. FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

The fair value of financial instruments that are traded in active markets at each reporting date is determined by reference to quoted market prices or dealer price quotations, without any deduction for transaction costs.

For financial instruments not traded in an active market, the fair value is determined using appropriate valuation techniques. Such techniques may include using recent arm's length market transactions; reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same; discounted cash flow analysis or other valuation models.

3.15. NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE

Non-current assets and disposal groups classified as held for sale are measured at the lower of carrying amount and fair value less costs to sell. Non-current assets and disposal groups are classified as held for sale if their carrying amounts will be recovered through a sale transaction rather than through continuing use. This condition is regarded as met only when the sale is highly probable and the asset or disposal group is available for immediate sale in its present condition and the sale must be very probable. Management must be committed to the sale, which should be expected to qualify for recognition as a completed sale within one year from the date of classification.

In the income statement of the reporting period, and of the comparable period of the previous year, income and expenses from discontinued operations are reported separate from income and expenses from continuing activities, down

nutog poslovanja, sve do razine dobiti nakon poreza, čak i kada Društvo zadržava nekontrolirani udio u podružnici nakon prodaje. Dobit ili gubitak (nakon oporezivanja) se iskazuju zasebno u računu dobiti i gubitka. Nekretnine, postrojenja i oprema i nematerijalna imovina nakon što se klasificiraju kao namijenjena prodaji se ne amortiziraju. Rezultati poslovanja tijekom godine uključuju se u račun dobiti i gubitka za razdoblje. Prekinuto poslovanje je sastavni dio poslovanja Društva koje predstavlja zasebnu glavnu točku poslovanja.

Prekinuto poslovanje prikazano je u računu dobiti i gubitka (uključujući i komparativno razdoblje) kao odvojena stavka koja obuhvaća dobit ili gubitak nakon oporezivanja iz prekinutog poslovanja i dobit ili gubitak nakon oporezivanja priznat nakon ponovnog izračuna fer vrijednosti umanjenog za troškove prodaje ili otuđenja imovine / grupe za otuđenje koja predstavlja prekinuto poslovanje.

3.16. ULAGANJA U NEKRETNINE

Ulaganje u nekretnine priznaje se kao imovina samo i isključivo u slučaju kada je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s ulaganjem u nekretnine pritijecati u Društvo i kada je trošak ulaganja u nekretnine moguće pouzdano izmjeriti.

Ulaganje u nekretnine početno se mjeri po trošku. Društvo uključuje transakcijske troškove u početno mjerenje. Trošak ulaganja u nekretnine obuhvaća kupovnu cijenu i sve povezane direktne troškove.

Društvo godišnje procjenjuje ulaganja u nekretnine sa promjenama u knjigovodstvenim iznosima priznatim u konsolidiranom računu dobiti i gubitka.

Naknadno mjerenje

Društvo kod naknadnog mjerenja ulaganja u nekretnine koristi model fer vrijednosti ili model troška za sva ulaganja u nekretnine povezane s obvezama za koje se osigu-

to the level of profit after taxes, even when the Company retains a non-controlling interest in the subsidiary after the sale. The resulting profit or loss (after taxes) is reported separately in the income statement. Property, plant and equipment and intangible assets once classified as held for sale are not depreciated or amortised. The results of operations disposed during the year are included in the income statement up to the date of disposal. A discontinued operation is a component of the Company's business that represents a separate major line of business.

Discontinued operations are presented in the income statement (including the comparative period) as a single line which comprises the post tax profit or loss of the discontinued operation and the post-tax gain or loss recognised on the re-measurement to fair value less costs to sell or on disposal of the assets/disposal groups constituting discontinued operations.

3.16. INVESTMENT IN PROPERTIES

Investment in properties are recognized as assets only and exclusively when it is probable that future economic benefits associated with investment in properties will flow to the Company and when the cost of investment in properties can be reliably measured.

Investments in properties are measured initially at cost, including transaction costs. The cost includes purchase price and all related direct costs.

The Company annually evaluate investment in properties with the carrying amounts recognized in the consolidated income statement.

Subsequent measurement

At the subsequent measurement of investment in properties the Company is using the fair value model or cost model for all investment in properties related to liabilities, which

rava povrat izravno povezan s fer vrijednosti, ili povrat od određene imovine koja uključuje to ulaganje u nekretnine. Dobit ili gubitak koji nastaje iz promjene fer vrijednosti ulaganja u nekretnine priznaje se u dobiti ili gubitku u razdoblju u kojem je nastao.

Prestanak priznavanja

Društvo prestaje priznavati ulaganja u nekretnine prilikom otuđenja ili kod konačnog povlačenja ulaganja u nekretnine iz uporabe te kada se ne očekuju buduće ekonomske koristi od otuđenja.

3.17. NAJMOVI

Najmovi u kojima je zadržan značajan dio rizika i koristi vlasništva od strane najmodavca, klasificiraju se kao operativni najmovi.

Isplate izvršene u okviru poslovnih najмова (neto od poticaja primljenih od strane najmodavca) terete račun dobiti i gubitka temeljem pravocrtne metode tijekom razdoblja najma.

Najmovi nekretnina, postrojenja i opreme u kojima Društvo ima sve bitne rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao financijski najmovi.

Financijski najmovi kapitaliziraju se na početku najma po nižoj od fer vrijednosti unajmljene imovine i sadašnje vrijednosti minimalnih plaćanja najma.

Plaćanja temeljem najma se raspoređuju između financijskih troškova i umanjenja obveze za najam kako bi se ostvarila konstantna kamatna stopa na preostali iznos obveze. Potencijalne najamnine teretit će troškove u razdobljima kada su nastale.

Nekretnine, postrojenja i opreme stečene financijskim najmom amortiziraju se u periodu kraćem od korisnog vijeka imovine i razdoblja najma.

ensures the return directly associated with the fair value or return from certain property which includes that property investment. Profit or loss arising from changes in fair value of investment in property is recognized in profit or loss in the period in which it incurred.

Derecognition

Investments in properties are derecognised when either they have been disposed of or when the investment in property is permanently withdrawn from use and no future economic benefit is expected from its disposal.

3.17. LEASES

Leases in which a significant portion of the risks and benefits of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases.

Payments made under operating leases (net of any incentives received from the lessor) are charged to the income statement on a straight-line basis over the period of the lease.

Leases of property, plant and equipment where the Company has substantially all the risks and benefits of ownership are classified as finance leases.

Financial leases are capitalized at the beginning of the lease at the lower of fair value of leased property and net book value of the minimal payments of lease.

Payments on the basis of lease are appropriated between financial costs and the decrease of liability for lease how to be attained a constant interest rate on the amount of obligation outstanding. Potential rent will charge expenses in the period of occurrence.

The property, plant and equipment acquired under finance leases are depreciated over the shorter of the useful life of the asset and the lease term.

3.18. REZERVIRANJA

Rezerviranja se priznaje onda i samo onda ako Društvo ili ovisno društvo ima sadašnju obvezu kao rezultat prošlog događaja i ako je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa s ekonomskim koristima i ako se pouzdanom procjenom može utvrditi iznos obveze. Rezerviranja se preispituju na svaki datum bilance / izvještaja o financijskom položaju i usklađuju prema najnovijim najboljim procjenama.

Rezerviranja su utvrđena za troškove popravaka u garantnim rokovima, troškove sudskih sporova, troškove otpremnina, troškove nagrada zaposlenicima za dugogodišnje zaposlenje i umirovljenje (redovite jubilarne nagrade i otpremnine) i troškove poticajnih otpremnina temeljem plana kadrovskog restrukturiranja Društva ili ovisnog društva.

Rezerviranje troškova nagrada zaposlenicima za dugogodišnje zaposlenje i umirovljenje (redovite jubilarne nagrade i otpremnine) utvrđeno je kao sadašnja vrijednost budućih odljeva novca koristeći diskontnu stopu koja odgovara kamatnoj stopi na državne obveznice.

3.19. DRŽAVNE POTPORE

Državna potpora se priznaje kada postoji dovoljno jamstvo da će Društvo zadovoljiti uvjete koji se za nju traže i da će potpora biti primljena.

Državne potpore priznaju se u računu dobiti i gubitka na sustavnoj osnovi tijekom razdoblja u kojem subjekt povezane troškove priznaje kao rashode za čije su pokriće potpore namijenjene.

Državne potpore povezane s materijalnom imovinom koja se amortizira priznaju se u dobit ili gubitak u razdobljima i u omjerima u kojima se priznaje trošak amortizacije te imovine.

3.18. PROVISIONS

A provision is recognized only when the Company or subsidiary company has a present obligation as a result of a past event and if it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation, and if a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. Provisions are reviewed at each balance sheet / statement of financial position date and adjusted to reflect the current best estimate.

Provisions are determined for possible repair costs in a guarantee period, costs of legal proceedings, costs of severance pays, costs of jubilee awards to employees and retirement costs (regular jubilee awards and severance pays) and also for the costs of stimulating severance pays based on a staff restructuring plan of the Company or subsidiary company.

Provision of costs of jubilee awards to employees and retirement costs (regular jubilee awards and severance pays) is determined as a net book value of the future pay-offs using a discount rate equal to the interest rate on government bonds.

3.19. GOVERNMENT GRANTS

Government grants are recognised where there is reasonable assurance that the grant will be received and all attached conditions will be complied with.

Government grants are recognized in profit and loss on a systematic basis during a period when the subject recognizes related costs as expenses, which cover the grants are intended for.

Government grants associated with tangible assets that are depreciated are recognized in profit or loss in the periods and in ratios in which depreciation expense of that asset is recognized.

Državne potpore povezane s imovinom koja se ne amortizira priznaju se u dobit ili gubitak kroz razdoblja u kojima se snose troškovi ispunjenja tih obveza, odnosno kroz očekivani vijek uporabe te imovine.

Potraživanja za državnu potporu za nadoknadu rashoda ili gubitaka koji su već nastali, ili u svrhu pružanja trenutne financijske podrške subjektu bez budućih povezanih troškova, priznaju se kao prihod razdoblja u kojem je potraživanje nastalo.

3.20. PLANOVİ MIROVINSKIH PRIMANJA

Planovi definiranih doprinosa

Doprinosi iz plana Društva vezanih uz mirovine terete račun dobiti i gubitka u godini na koju se odnose.

Planovi definiranih primanja

Viškovi i manjkovi koji proizlaze iz planova definiranih mirovinskih primanja mjere se po:

- fer vrijednosti imovine raspoložive za primanja na datum izvještavanja; umanjenoj za
- sadašnju neto vrijednost obvezujućih primanja; i
- usklađenja za nepriznate troškove prethodnih usluga.

Društvo nema druge mirovinske aranžmane osim onih u okviru državnog mirovinskog sustava Republike Hrvatske.

3.21. DOGAĐAJI NAKON IZVJEŠTAJNOG RAZDOBLJA

Događaji nakon datuma izvještaja o financijskom položaju su oni povoljni i nepovoljni događaji koji su nastali između datuma izvještaja o financijskom položaju i datuma na koji je odobreno izdavanje financijskih izvještaja. Društvo usklađuje iznose koje je priznalo u svojim financijskim izvještajima za događaje nakon datuma izvještaja o financijskom položaju koji zahtijevaju usklađivanje.

Government grants associated with the property that is not depreciated are recognized in profit or loss for the period in which they bear the costs of fulfilling these obligations, respectively through the expected lifetime of the asset.

Government grant receivables for compensation of expenses or losses already incurred, or with the purpose to provide immediate financial support to the subject with no future related costs, are recognized as revenue in the period in which the claim originated.

3.20. PENSION BENEFIT PLANS

Defined contribution schemes

Contributions to defined contribution pension schemes of the Company are charged to the income statement in the year to which they relate.

Defined benefit schemes

Defined benefit scheme surpluses and deficits are measured at:

- the fair value of plan assets at the reporting date; less
- present net value of binding benefits; plus
- adjustments for unrecognised past service costs.

The Company has no other pension arrangements other than within Croatian State pension system.

3.21. EVENTS AFTER THE REPORTING PERIOD

Events after the balance sheet date are those favourable and unfavourable events that have occurred between the date of the balance sheet report and the date on which financial statements are approved for issuance. The Company adjusts amounts recognized in its financial statements for events occurred after the balance sheet date which requires adjustment.

IV BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O KONSOLIDIRANOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

IV NOTES TO THE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

4. PRIHODI OD PRODAJE

Prihodi od prodaje prikazani su kako slijedi:

O P I S	Description	2011.	2010.
		HRK'000	HRK'000
Prihodi od prodaje u zemlji	Domestic sale	591.231	566.842
Prihodi od prodaje u inozemstvu	Export	460.503	416.697
Ostali prihodi od prodaje	Other sales income	7.573	9.438
UKUPNO	TOTAL	1.059.307	992.977

4. SALES INCOME

Sales income is shown as follows:

5. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

Ostali poslovni prihodi prikazani su kako slijedi:

O P I S	Description	2011.	2010.
		HRK'000	HRK'000
Prihodi od naplata šteta, refundacija i poticaja	Income from collection of claims, refunds and incentives	4.497	4.381
Prihodi od otpisa obveza prema dobavljačima	Income from written-off of trade receivables	790	784
Prihodi od odobrenih rabata dobavljača i cassa sconta	Income from suppliers' rebates and cassa sconto	6.375	6.317
Prihod od prodaje stalne imovine	Income from sale of fixed assets	161	583
Prihodi od naplate ispravljenih potraživanja	Income from collection of impaired receivables	768	1.403
Prihod od upotrebe vlastitih proizvoda i robe	Income from consumption of own products and goods	3.629	4.298
Prihod od povoljne kupnje Karoline d.o.o. Osijek	Income from favourable acquisition of Karolina d.o.o. Osijek	32.496	0
Ostali nespecificirani poslovni prihodi	Other non-specified business income	8.256	3.060
UKUPNO	TOTAL	56.973	20.826

5. OTHER OPERATING INCOME

Other operating income is shown as follows:

/i/ Društvo je 24. ožujka 2011. godine je steklo 99,57 % vlasničkih udjela u društvu Karolina d.o.o., Osijek, zaključivši ugovor o prijenosu i stjecanju poslovnih udjela s Lorenz Bahlsen Snack World GmbH iz Klagenfurta. Tom transakcijom Društvo Kraš d.d. je steklo prihod od povoljne kupnje u iznosu od 32.496 tisuća kuna.

/i/ The Company has acquired at 24 March 2011 a 99.57 % ownership rights in company Karolina d.o.o., Osijek, concluding a contract on transfer and acquisition of business portions from Lorenz Bahlsen Snack World GmbH, Klagenfurt. By this transaction the Company Kraš d.d., has acquired the income from favourable acquisition in the amount of HRK 32,496 thousand.

6. PROMJENA VRIJEDNOSTI ZALIHA PROIZVODNJE I GOTOVIH PROIZVODA

Povećanje vrijednosti zaliha iskazano u računu dobiti i gubitka za 2011. godinu u iznosu od 9.146 tisuća kuna (2010. godine iskazano je smanjenje vrijednosti zaliha u iznosu od 12.105 tisuća kuna) predstavlja troškove proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda koji su nastali u ranijim obračunskim razdobljima, a koji su realizirani - prodani u promatranom obračunskom razdoblju.

7. NABAVNA VRIJEDNOST PRODANE ROBE

Nabavna vrijednost prodane robe iskazana je u računu dobiti i gubitka za 2011. godinu u iznosu od 47.285 tisuća kuna (2010. godine 52.780 tisuća kuna).

8. MATERIJALNI TROŠKOVI

Materijalni troškovi prikazani su kako slijedi:

O P I S	Description	2011.	2010.
		HRK'000	HRK'000
Utrošene sirovine i materijal	Used raw material and material	474.395	403.691
Utrošena energija	Used energy	31.766	26.295
Sitan inventar	Small inventory	1.896	1.170
UKUPNO	TOTAL	508.057	431.156

9. TROŠKOVI OSOBLJA

Troškovi osoblja prikazani su kako slijedi:

O P I S	Description	2011.	2010.
		HRK'000	HRK'000
Neto plaće	Net salaries	158.201	149.373
Porezi i doprinosi iz plaće	Taxes and contributions from salaries	74.055	74.427
Doprinosi na plaće	Contributions on salaries	35.341	33.982
UKUPNO	TOTAL	267.597	257.782

6. CHANGES IN FINISHED PRODUCTS AND WORK IN PROGRESS INVENTORY

Increase in inventory value stated in the statement of comprehensive income for 2011 in the amount of HRK 9,146 thousand (2010: decrease in inventory value in the amount of HRK 12,105 thousand) represents costs of work in progress and finished products occurred in previous accounting periods, and realized- sold in the observed accounting period.

7. PURCHASE VALUE OF SOLD GOODS

Purchase value of sold goods is stated in the statement of comprehensive income for 2011 in the amount of HRK 47,285 thousand (2010: HRK 52,780 thousand).

8. MATERIAL COSTS

Material costs are shown as follows:

9. EMPLOYEES' COSTS

Employees' costs are shown as follows:

10. TROŠKOVI AMORTIZACIJE

Troškovi amortizacije iskazani su u računu dobiti i gubitka za 2011. godinu u iznosu od 50.697 tisuća kuna (2010. godine 45.991 tisuće kuna).

11. VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE IMOVINE

Troškovi vrijednosnog usklađenja imovine iskazani u računu dobiti i gubitka za 2011. godinu u iznosu od 5.421 tisuća kuna (2010. godinu 1.504 tisuće kuna) odnose se na vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca za koja Društvo smatra da je naplata neizvjesna.

12. OSTALI TROŠKOVI POSLOVANJA

Ostali troškovi poslovanja prikazani su kako slijedi:

OPIS	Description	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Prijevozne usluge	Transport services	20.168	19.652
Usluge održavanja	Maintenance services	8.788	10.346
Usluge sajмова	Fair services	484	509
Najamnine i zakupnine	Rental and lease services	11.306	12.737
Vanjske usluge reklame i propagande	Outsourced advertisement and propaganda services	66.384	52.205
Intelektualne i osobne usluge	Intellectual and personal services	7.850	7.856
Komunalne usluge	Utility services	4.852	4.156
Vanjske usluge reprezentacije	External representation services	1.603	913
Ostale vanjske usluge	Other external services	15.206	11.293
Dnevnice za služ. putovanja i putni troš.	Per diems and travel expenses	4.411	3.805
Naknade troškova zaposlenima	Reimbursements to employees	21.554	20.490
Pomoći i ostala davanja	Aids and other	2.065	1.196
Premije osiguranja	Insurance premiums	5.231	4.977
Bankarske usluge i troš. plat. prometa	Bank and payment transaction services	4.595	3.404
Doprinosi, članarine i druga davanja	Contributions, memberships and other charges	5.632	5.697
Porezi koji ne ovise o dobitku i takse	Taxes independent from the result and fees	1.545	1.390
Naknade članovima Nadzornog odbora	Reimbursements to the Supervisory Board members	2.726	2.486
Troš.uporabe vlast.proiz.,roba i usluga	Cost of use of own products, goods and services	4.095	5.310
Kasa skonto	Cassa Sconto	1.901	333
Ostali nematerijalni troškovi poslovanja	Other immaterial operating expenses	10.071	7.094
UKUPNO	TOTAL	200.469	175.849

10. DEPRECIATION COSTS

Depreciation costs are stated in the statement of comprehensive income for 2011 in the amount of HRK 50,697 thousand (2010: HRK 45,991 thousand).

11. IMPAIRMENT

Value impairment costs stated in the statement of income for 2011 in the amount of HRK 5,421 thousand (2010: HRK 1,504 thousand) relate to value adjustment of trade receivables which the Company is of the opinion that the collection is doubtful.

12. OTHER OPERATING COSTS

Other operating costs are shown as follows:

13. FINANCIJSKI PRIHODI

Financijski prihodi prikazani su kako slijedi:

OPIS	Description	2011.	2010.
		HRK'000	HRK'000
Kamate s nepovezanim društvima	Interest - unrelated companies	4.886	3.132
Pozitivne tečajne razlike s povezanim društvima	Foreign exchange gains - related companies	9.998	5.645
Pozitivne tečajne razlike s nepovezanim društvima	Foreign exchange gains - unrelated companies	6.691	6.283
Prihodi od dividende, udjela s povezanim društvima	Income from dividends, portions - related companies	2.334	3.887
Ostali financijski prihodi	Other financial income	921	587
UKUPNO	TOTAL	24.830	19.534

13. FINANCIAL INCOME

Financial income is shown as follows:

14. FINANCIJSKI RASHODI

Financijski rashodi prikazani su kako slijedi:

OPIS	Description	2011.	2010.
		HRK'000	HRK'000
Kamate s nepovezanim poduzetnicima	Interests - unrelated companies	17.483	12.072
Negativne tečajne razlike s povezanim pod.	Foreign exchange losses - related companies	7.175	7.527
Negativne tečajne razlike s nepovezanim pod.	Foreign exchange losses - unrelated companies	11.992	8.091
Ostali financijski rashodi	Other financial expenses	726	221
UKUPNO	TOTAL	37.376	27.911

14. FINANCIAL EXPENSES

Financial expenses are shown as follows:

15. POREZ NA DOBIT

Porez na dobit obračunat je sukladno zakonskim propisima na osnovicu koju čini razlika ostvarenih prihoda nad rashodima obračunskog razdoblja za koje se porezna osnovica utvrđuje. Polazna porezna osnovica uvećana je za porezno nepriznate rashode te umanjena za prihode sukladno poreznim propisima u zemljama članica Grupe.

15. CORPORATE INCOME TAX

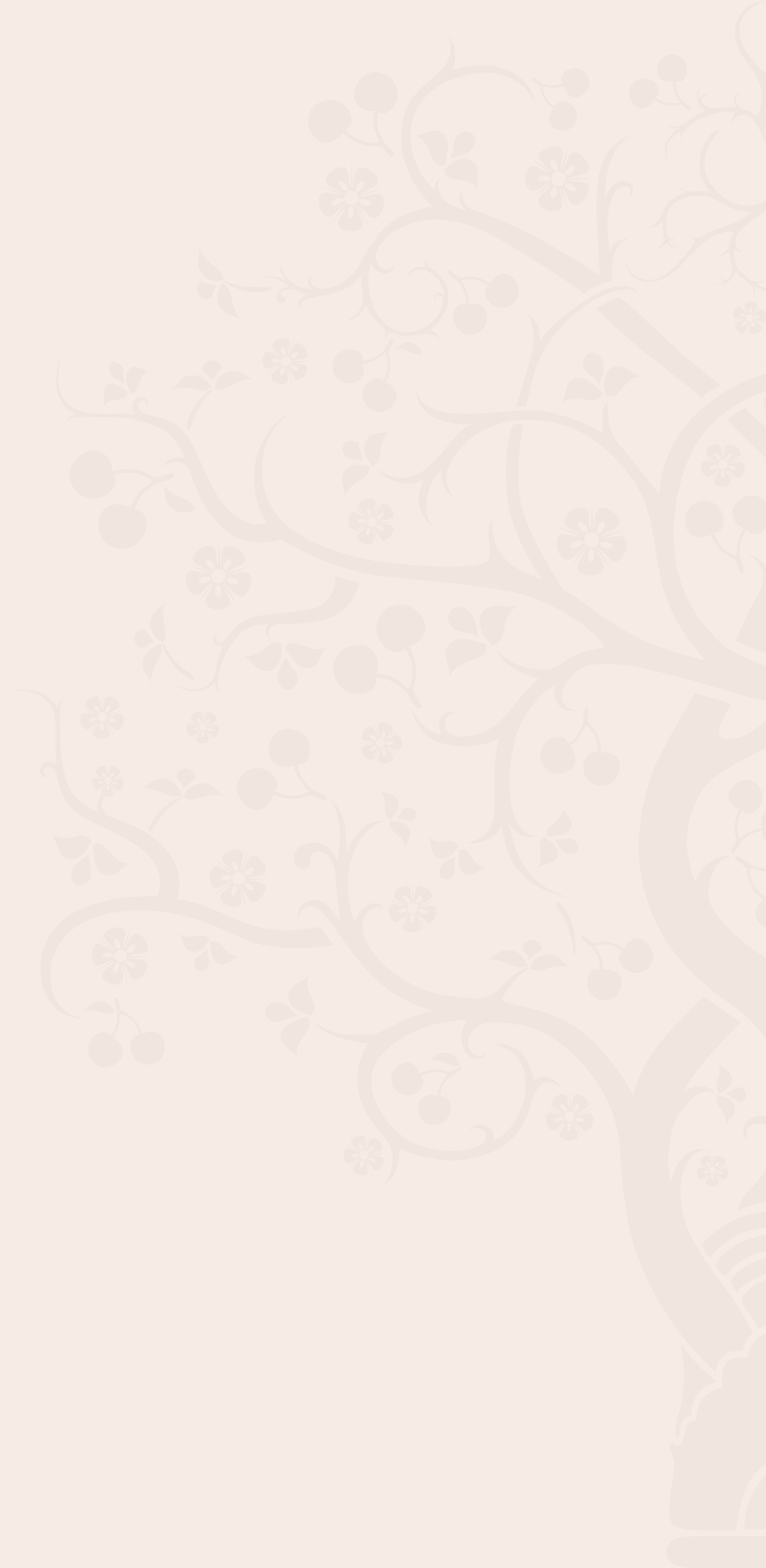
Corporate income tax is calculated according to legal regulations, on the tax base which represents difference between income and expenses for the relevant accounting period. Starting tax base was increased for the tax non-deductible expenses and decreased for income according to tax regulations in the countries of the Group members.

16. OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT

Ostala sveobuhvatna dobit iskazana u računu dobiti i gubitka za 2011. godinu u iznosu od (1.770) tisuća kuna (za 2010. godinu u iznosu od (17.394) tisuća kuna) odnosi se na gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju.

16. OTHER COMPREHENSIVE INCOME

Other comprehensive income stated in the consolidated statement of comprehensive income for 2011 in the amount of HRK (1,770) thousand (2010: HRK (17,394) thousand) relate to loss from additional valuation of financial assets available for sale.



BILJEŠKE

UZ BILANCU



NOTES

TO THE CONSOLIDATED BALANCE SHEET

KRAŠ d.d., Zagreb
BILJEŠKE UZ KONSOLIDIRANE
FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE
 za godinu koja je završila
 31. prosinca 2011. godine

17. NEKRETNINE,
POSTROJENJA, OPREMA

KRAŠ d.d., Zagreb
 NOTES TO THE CONSOLIDATED
 FINANCIAL STATEMENTS
 For the year ended 31
 December 2011

17. PROPERTY, PLANT AND
EQUIPMENT

OPIS	Description
NABAVNA VRIJEDNOST	PURCHASE VALUE
Stanje 1. siječnja 2010. godine	Balance at 1 January 2010
Direktna povećanja imovine	Additions
Prijenos sa investicija u toku	Transfer from investments in progress
Prijenos sa / na	Transfer from / to
Rashodovanje i otuđivanje	Disposals and write-off
Tečajna razlika	Foreign currency differences
Stanje 31. prosinca 2010. godine	Balance at 31 December 2010
Stjecanje Karolina d.o.o.	Acquisition of Karolina d.o.o.
Direktna povećanja imovine	Additions
Prijenos sa investicija u toku	Transfer from investments in progress
Prijenos sa / na	Transfer from / to
Rashodovanje i otuđivanje	Disposals and write-off
Tečajna razlika	Foreign currency differences
Stanje 31. prosinca 2011. godine	Balance at 31 December 2011
ISPRAVAK VRIJEDNOSTI	IMPAIRMENT
Stanje 1. siječnja 2010. godine	Balance at 1 January 2010
Amortizacija	Depreciation
Vrijednosno usklađenje	Impairment
Prijenos sa / na	Transfer from / to
Rashodovanje i otuđivanje	Disposals and write-off
Tečajna razlika	Foreign currency differences
Stanje 31. prosinca 2010. godine	Balance at 31 December 2010
Stjecanje Karolina d.o.o.	Acquisition of Karolina d.o.o.
Amortizacija	Depreciation
Vrijednosno usklađenje	Impairment
Prijenos sa / na	Transfer from / to
Rashodovanje i otuđivanje	Disposals and write-off
Tečajna razlika	Foreign currency differences
Stanje 31. prosinca 2011. godine	Balance at 31 December 2011
SADAŠNJA VRIJEDNOST	CURRENT VALUE
1. siječnja 2010. godine	1 January 2010
31. prosinca 2010. godine	31 December 2010
31. prosinca 2011. godine	31 December 2011

Zemljišta i građevinski objekti	Postrojenja i oprema	Ulaganja u nekretnine	Predumjovi	Investicije u tijeku	Ukupno nekretnine, postroj. i oprema
Land and buildings	Plant and equipment	Property investments	Prepayments	Investments in progress	Total property, plant and equipment
HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
640.687	1.013.482	15.841	996	34.408	1.705.414
282	2.129	0	1.493	38.192	42.096
3.323	9.616	10	0	(12.949)	0
(12)	4.169	12	0	0	4.169
(286)	(8.306)	0	(415)	(57)	(9.065)
450	1.190	0	(12)	279	1.907
644.444	1.022.280	15.863	2.062	59.873	1.744.522
135.511	116.480	0	0	143	252.134
12	2.282	0	7.348	44.484	54.126
13.193	21.458	323	0	(34.974)	-
34	11	(56)	(22)	(57)	(90)
(71)	(41.008)	0	(8.040)	(54)	(49.173)
836	1.760	0	0	460	3.058
793.959	1.123.265	16.130	1.348	69.875	2.004.577
331.844	834.654	6.000	0	0	1.172.498
11.892	32.298	351	0	0	44.541
0	129	0	0	0	129
0	4.178	0	0	0	4.178
(186)	(8.019)	0	0	0	(8.205)
265	1.085	0	0	0	1.350
343.815	864.325	6.351	0	0	1.214.491
58.769	104.649	0	0	0	163.418
13.871	34.998	343	0	0	49.212
0	(188)	0	0	0	-188
0	0	0	0	0	0
(71)	(39.478)	0	0	0	(39.549)
389	1.449	0	0	0	1.838
416.773	965.755	6.694	0	0	1.389.222
308.842	178.828	9.841	996	34.408	532.916
300.629	157.955	9.512	2.062	59.873	530.031
377.186	157.510	9.436	1.348	69.875	615.355

18. NEMATERIJALNA IMOVINA

18. INTANGIBLE ASSETS

OPIS	Description	Ukupno nematerijalna imovina Total Intangible Assets HRK'000
NABAVNA VRIJEDNOST	PURCHASE VALUE	
Stanje 1. siječnja 2010. godine	Balance at 1 January 2010	26.710
Direktna povećanja imovine	Additions	118
Prijenos sa / na	Transfer from / to	(4.169)
Rashodovanje i otuđivanje	Disposals and write-off	(6.008)
Tečajna razlika	Foreign currency differences	(14)
Stanje 31. prosinca 2010. godine	Balance at 31 December 2010	16.637
Stjecanje Karolina d.o.o.	Acquisition of Karolina d.o.o.	5.883
Direktna povećanja imovine	Additions	318
Prijenos sa / na	Transfer from / to	12
Tečajna razlika	Foreign currency differences	26
Stanje 31. prosinca 2011. godine	Balance at 31 December 2011	22.876
ISPRAVAK VRIJEDNOSTI	IMPAIRMENT	
Stanje 1. siječnja 2010. godine	Balance at 1 January 2010	21.570
Amortizacija	Depreciation	1.450
Prijenos sa / na	Transfer from / to	(4.178)
Rashodovanje i otuđivanje	Disposals and write-off	(5.938)
Tečajna razlika	Foreign currency differences	1
Stanje 31. prosinca 2010. godine	Balance at 31 December 2010	12.905
Stjecanje Karolina d.o.o.	Acquisition of Karolina d.o.o.	5.520
Amortizacija	Depreciation	1.485
Tečajna razlika	Foreign currency differences	17
Stanje 31. prosinca 2011. godine	Balance at 31 December 2011	19.927
SADAŠNJA VRIJEDNOST	CURRENT VALUE	
1. siječnja 2010. godine	1 January 2010	5.140
31. prosinca 2010. godine	31 December 2010	3.732
31. prosinca 2011. godine	31 December 2011	2.949

19. OSTALA DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

Ostala dugotrajna financijska imovina prikazana je kako slijedi:

O P I S	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Sudjelujući interesi (udjeli)	Participating interests (portions)	5.636	14.085
Ulaganja u vrijednosne papire	Investment in securities	289	289
Dani krediti, depoziti i kaucije	Given loans and deposits	117.041	87.628
Ostala dugoročna ulaganja	Other long-term investments	366	342
UKUPNO	TOTAL	123.332	102.344

19. OTHER LONG-TERM FINANCIAL ASSETS

Other long-term financial assets are shown as follows:

a) Sudjelujući interesi (udjeli) prikazani su kako slijedi:

a) Participating interests (portions) are shown as follows:

O P I S	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Privredna banka d.d. Zagreb	Privredna banka d.d. Zagreb	24	29
Zagrebačka banka d.d. Zagreb	Zagrebačka banka d.d. Zagreb	9	14
Croatia osiguranje d.d. Zagreb	Croatia osiguranje d.d. Zagreb	5.600	7.357
Aluflexpack d.o.o. Zadar /i/	Aluflexpack d.o.o. Zadar /i/	0	6.683
Kondin d.o.o. Zagreb	Kondin d.o.o. Zagreb	3	3
UKUPNO	TOTAL	5.636	14.085

/i/ Društvo je u 2011. godini prodalo poslovne udjele u društvu Aluflexpack d.o.o. Zadar stjecatelju HYPO Alpe-Adria-Beteiligungen GmbH, Republika Austrija.

/i/ The Company has in 2011 sold business portions in the company Aluflexpack d.o.o. Zadar to the buyer HYPO Alpe-Adria-Beteiligungen GmbH, Austria.

b) Dani krediti, depoziti i kaucije prikazani su kako slijedi:

b) Given loans and deposits are shown as follows:

O P I S	Description	31 Dec 2011	31 Dec 2010
		HRK'000	HRK'000
Zajmovi KRAŠ-ESOP d.o.o.	Loans to KRAŠ-ESOP d.o.o.	42.490	29.956
Zajmovi zaposlenicima	Loans to employees	68.830	51.516
Stambeni krediti	Housing loans to employees	5.412	5.855
Ostala dugotrajna potraživanja	Other long term receivables	309	291
UKUPNO	TOTAL	117.041	87.628

20. ZALIHE

Zalihe su prikazane kako slijedi:

O P I S	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Zalihe sirovina i materijala	Raw material and material	74.411	62.571
Proizvodnja u tijeku	Work in progress	1.047	588
Zalihe gotovih proizvoda	Finished products	41.515	29.601
Zalihe trgovačke robe	Merchandise	47.371	41.798
Predujmovi za zalihe	Prepayments for inventories	281	1.770
Biološka imovina	Biological property	1.330	315
UKUPNO	TOTAL	165.955	136.643

20. INVENTORIES

Inventories are shown as follows:

21. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja prikazana su kako slijedi:

O P I S	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Potraživanja od kupaca	Trade receivables	309.968	231.053
Potraživanja od zaposlenih	Receivables from employees	1.071	1.067
Potraživanja od države i državnih institucija	Receivables from the State and State institutions	13.156	4.642
Ostala nespacificirana potraživanja	Other non-specified receivables	13.174	18.158
UKUPNO	TOTAL	337.369	254.920

21. TRADE AND OTHER RECEIVABLES

Trade and other receivables are shown as follows:

22. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA

Kratkotrajna finacijska imovina prikazana je kako slijedi:

O P I S	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Dani depoziti i zajmovi - kratkoročno dospijeće	Loans to related companies - current portion	15.011	37.359
Ulaganja u vrijednosne papire	Investment in securities	0	24.148
Ostala kratkotrajna financijska imovina	Other short-term financial assets	80	78
UKUPNO	TOTAL	15.091	61.585

22. SHORT-TERM FINANCIAL ASSETS

Short-term financial assets are shown as follows:

23. NOVAC

Novac iskazan u bilanci na dan 31. prosinac 2011. godine u iznosu od 46.508 tisuća (31. prosinca 2010. godine 29.682 tisuća kuna) odnosi se na novac na kunskim računima u banci, strani novac na računima u banci i novac u blagajni.

24. KAPITAL

a) Temeljni (upisani) kapital utvrđen je u nominalnoj vrijednosti u iznosu od 549.448 tisuće kuna (31. prosinca 2010. godine 549.448 tisuće kuna) i sastoji se od 1.373.621 dionice nominalne vrijednosti od 400 kuna (31. prosinca 2010. godine 1.373.621 dionice nominalne vrijednosti od 400 kuna), te predstavlja vlastite trajne izvore za poslovanje Društva i obuhvaća temeljnu glavnica registriranu kod Trgovačkog suda u Zagrebu.

Vlasnička struktura dioničara na dan 31. prosinca 2011. godine prikazana je kako slijedi:

Dioničar	Shareholder	Broj dionica Number of shares kom / number	Udio u temeljnom kapitalu Portion in basic capital %
Fizičke osobe	Individuals	887.554	64,61%
KRAŠ - ESOP d.o.o.	KRAŠ - ESOP d.o.o.	271.441	19,76%
Ostale pravne osobe	Other legal entities	212.685	15,48%
Trezor Kraš d.d Zagreb	Trezor Kraš d.d Zagreb	1.233	0,09%
Republika Hrvatska - AUDIO	The Republic of Croatia - AUDIO	708	0,05%
UKUPNO	TOTAL	1.373.621	100,00%

23.CASH

Cash stated in the balance sheet at 31 December 2011 in the amount of HRK 46,508 thousand (At 31 December 2010: HRK 29,682 thousand) relate to cash at bank HRK accounts, foreign currency at bank accounts and cash in hand.

24.CAPITAL

a) Subscribed capital is ascertained in nominal value in the amount of HRK 549,448 thousand (At 31 December 2010 in the amount of HRK 549,448 thousand) and consists of 1,373,621 shares, with a nominal value of HRK 400 per share (At 31 December 2010 of 1,373,621 shares, with a nominal value of HRK 400 per share) and represents own permanent sources for doing operations of the Company and comprises basic capital registered at Commercial court, Zagreb.

The ownership structure of shareholders at 31 December 2011 is stated, as follows:

U nastavku je prikazana vlasnička struktura prvih deset dioničara na dan 31. prosinca 2011. godine:

In addition is shown the ownership structure of the first ten shareholders as at 31 December 2011:

Dioničar / Shareholder	Broj dionica No. of shares kom / number	Udio u temeljnom kapitalu Portion in basic capital %
KRAŠ - ESOP d.o.o.	271.441	19,76%
HPB d.d. / KAPITALNI FOND d.d.	93.772	6,83%
UDRUGA MALIH DIONIČARA KRAŠ d.d.	49.515	3,60%
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA d.d.	36.660	2,67%
SOCIETE GENERALE-SPLITSKA BANKA d.d. / ZBIRNI SKRBNIČKI RAČUN, KLIJENT MI BRAČA PIVAC	33.767	2,46%
VIDOŠEVIĆ NADAN	16.642	1,21%
RADIŠIĆ DARKO	14.685	1,07%
HPB D.D.	14.500	1,06%
IVČIĆ JADRANKA	11.686	0,85%
VIDAKOVIĆ MARICA	11.584	0,84%
UKUPNO / TOTAL	554.252	40,35%

b) Premija na izdane dionice iskazana je u bilanci na dan 31. prosinca 2011. godine u iznosu od (10.135) tisuća kuna (31. prosinca 2010. godine (14.329) tisuće kuna).

b) Premiums on issued shares are stated in the Balance sheet as at 31 December 2011 in the amount of HRK (10,135) thousand (At 31 December 2010 HRK (14,329) thousand).

c) Trezorske dionice iskazane su u bilanci na dan 31. prosinca 2010. godine u iznosu od (572) tisuće kuna (31. prosinca 2010. godine (16.104) tisuće kuna).

c) Treasury shares are stated in the Balance sheet as at 31 December 2011 in the amount of HRK (572) thousand (At 31 December 2010: HRK (16,104) thousand).

d) Ostale kapitalne rezerve iskazane su u bilanci na dan 31. prosinca 2011. godine u iznosu od 6.988 tisuće kuna (31. prosinca 2010. godine 22.840 tisuće kuna).

d) Other capital reserves are stated in the Balance sheet as at 31 December 2011 in the amount of HRK 6,988 thousand (At 31 December 2010: HRK 22,840 thousand).

e) Zadržana dobit iskazana u bilanci na dan 31. prosinca 2011. godine u iznosu od 69.015 tisuća kuna (31. prosinca 2010. godine 70.905 tisuća kuna) predstavlja kumuliranu neraspoređenu dobit iz prethodnih godina.

e) Retained earnings stated in the Balance sheet as at 31 December 2011 in the amount of HRK 69,015 thousand (At 31 December 2010: HRK 70,905 thousand) represent cumulative unallocated profit from previous years.

25. OBVEZE PREMA BANKAMA I DRUGIM FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA - DUGOROČNE

Dugoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama prikazane su kako slijedi:

OPIS	Description	31.12.2011. HRK'000	31.12.2010. HRK'000
Dugoročno	Long-term		
Kreditni banaka	Bank loans		
osigurani (hipoteke, mjenice, zadužnice)	collateralized (mortgages, bills of exchange, debentures)	297.453	184.822
Ukupno obveze po kreditima	Total loan liabilities	297.453	184.822
Tekuće dospjeće dugoročnih kredita	Current portion of long-term loans	(80.019)	(42.359)
UKUPNO	TOTAL	217.434	142.463

25. LIABILITIES TO BANKS AND OTHER FINANCIAL INSTITUTIONS - LONG TERM

Liabilities to banks and other financial institutions are shown s follows:

U nastavku dajemo pregled dospjeća kredita u valuti i po godinama:

In addition is given a schedule of loan maturities in currencies and per years:

OPIS / DESCRIPTION	2012		2013		2014		2015		2016. - 2019.	
	u valuti / in curr. '000	HRK '000	u valuti / in curr. '000	HRK '000	u valuti / in curr. '000	u valuti / in curr. '000	u valuti / in curr. '000	HRK '000	u valuti / in curr. '000	HRK '000
Kreditni banaka u EUR Bank loans in EUR	9.298	70.019	8.568	64.525	6.932	52.201	4.012	30.210	5.062	38.122
Kreditni banaka u HRK Bank loans in HRK	10.000	10.000	6.000	6.000	0	0	0	26.416	0	0
UKUPNO / TOTAL		80.019		70.525		52.201		56.626		38.122

26. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

Obveze prema dobavljačima prikazane su kako slijedi:

OPIS	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Obveze prema dobavljačima	Trade payables	190.283	159.115
Obveze za primljene predujmove	Prepayment liabilities	89	56
Obveze prema zaposlenima	Liabilities to employees	12.404	12.173
Obveze za poreze i doprinose	Taxes and contributions	11.286	13.440
Ostale kratkoročne obveze	Other short-term liabilities	20.056	13.752
UKUPNO	TOTAL	234.118	198.536

27. OBVEZE PREMA BANKAMA I DRUGIM FINANCIJSKIM INSTITUCIJAMA - KRATKOROČNE

Kratkoročne obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama prikazane su kako slijedi:

OPIS	Description	31.12.2011.	31.12.2010.
		HRK'000	HRK'000
Kratkoročno	Short-term		
Kreditni banaka	Bank loans		
osigurani	collateralized	97.704	77.333
Ukupno obveze po kreditima	Total loan liabilities	97.704	77.333
Tekuće dospijeće dugoročnih kredita (bilješka 25.)	Current portion of long-term loans (Note 25.)	80.019	42.359
UKUPNO	TOTAL	177.723	119.692
Kreditni banaka EUR	Bank loans EUR	11.296	27.333
Kreditni banaka HRK	Bank loans HRK	86.408	50.000
Ukupno kreditni banaka	TOTAL banks loans	97.704	77.333
Tekuće dospijeće dugoročnih kredita	Current portion of long-term loans	80.019	42.359
UKUPNO	TOTAL	177.723	119.692

28. ODGOĐENI PRIHODI

Odgođeni prihodi iskazani u bilanci na dan 31. prosinca 2011. godine u iznosu od 16.650 tisuća kuna (31. prosinca 2010. godine 10.821 tisuća) u najvećoj mjeri odnose se na ukalkulirane bonuse i rabate, te obračunate kamate.

26. TRADE AND OTHER PAYABLES

Trade and other payables are shown as follows:

27. LIABILITIES TO BANKS AND OTHER FINANCIAL INSTITUTIONS - SHORT TERM

Short term liabilities to banks and other financial institutions are shown as follows:

28. DEFERRED INCOME

Deferred income stated in the balance sheet at 31 December 2011 in the amount of HRK 16,650 thousand (At 31 December 2010: HRK 10,821 thousand) in a largest portion relate to the calculated bonuses and rebates, and accounted interest.

29. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Društvo je kroz svoje poslovanje izloženo sljedećim financijskim rizicima:

- Kreditni rizik
- Fer vrijednost novčanog toka ili kamatni rizik
- Valutni rizik
- Tržišni rizik
- Rizik likvidnosti

Upravljanje rizikom kapitala

Društvo upravlja svojim kapitalom na način da osigura kontinuitet poslovanja, uz maksimiziranje povrata dioničarima kroz optimizaciju salda dugovanja i kapitala.

Struktura kapitala Društva sastoji se od dugovanja, koje uključuje kredite i zajmove, novca i novčanih ekvivalenata te vlasničke glavnice koja uključuje upisani kapital i zadržanu dobit.

Upravljanja financijskim rizikom

Društvo je izloženo međunarodnom tržištu, odnosno Društvo je podložno utjecaju promijena cijena glavnih sirovina na svjetskom tržištu koje ovise o kretanju tečaja stranih valuta, te je značajno izloženo utjecaju tečajnih razlika.

Financijski rizici uključuju tržišni rizik (uključujući valutni rizik, i rizik cijena), kreditni rizik, rizik likvidnosti, i rizik novčanog tijeka kamata.

Tržišni rizik

Aktivnosti društva izlažu Društvo prvenstveno financijskim rizicima zbog promjene tečaja stranih valuta (vidi bilješku Tečajni rizik), kamatnih stopa te promjene cijena sirovina na svjetskom tržištu. Društvo ne ulazi u različite derivativne financijske instrumente kako bi upravljalo izloženošću kamatnom i tečajnom riziku.

Valutni rizik

Društvo je izloženo tečajnom riziku prilikom kupnje i uzimanja zajmova denominiranih u drugim valutama, te

29. FINANCIAL INSTRUMENTS AND RISK MANAGEMENT

The Company is exposed through its operations to the following financial risks:

- Credit risk
- Fair value of cash flow or interest rate risk
- Foreign exchange risk
- Market risk
- Liquidity risk

Capital risk management

The Company manages its capital so as to ensure business continuity, maximizing the return to shareholders through the optimization of the balances of debt and equity.

Company's capital structure consists of debt, which includes loans and borrowings, cash and cash equivalents and equity, which includes the subscribed capital and retained profit.

Financial risk management

The Company is exposed to the international market, respectively the Company is subject to the impact of price changes of major raw materials in the worldwide market, which depend on the movement of exchange rates of foreign currencies, and is significantly exposed to exchange rate differences.

Financial risk includes market risk (including also foreign exchange risk and price risk), credit risk, liquidity risk and cash flow interest rate risk.

Market risk

Company's activities expose the Company to financial risks, primarily due to changes in exchange rates (see note Foreign exchange risk), interest rates and change in price of raw materials in the world market. The Company does not enter into various derivative financial instruments to manage interest rate and foreign exchange risk.

Foreign exchange risk

The Company is exposed to exchange rate risk during purchase and taking of loans denominated in other currencies, and at contract defined prices of raw materials

kod ugovorom definirane cijene sirovina vezane uz stranu valutu. Valuta koja podliježe rizicima je prvenstveno EUR i USD. Društvo u ovom trenutku nije zaštićeno od ovog rizika.

Neto knjigovodstvena vrijednost novčane imovine i obveza Društva denominiranih u stranoj valuti na datum izvješćivanja je kako slijedi:

OPIS	Description	Obveze / Liabilities		Imovina / Assets	
		2011.	2010.	2011.	2010.
		HRK '000	HRK '000	HRK '000	HRK '000
Valuta EUR	EUR	330.206	241.534	32.622	12.492
Valuta USD	USD	5.704	3.253	20.391	8.977
Ostalo	Other	653	0	2.833	2.968
Ukupno	TOTAL	336.563	244.787	55.846	24.437

Kamatni rizik

Većina zaduženja na koja se obračunavaju kamate ugovorena su uz fiksnu i promjenjivu kamatu stopu. Rizikom se upravlja održavanjem prikladne kombinacije između fiksne i promijenjive kamatne stope na posudbe. Društvo, u ovom trenutku nije zaštićeno od ovih rizika.

Kreditni rizik

Kreditni rizik, odnosi se na rizik neispunjenja ugovornih obveza drugih ugovornih strana koji će proizvesti financijski gubitak Društva. Društvo je usvojilo politiku prema kojoj posluje samo sa kreditno sposobnim ugovornim stranama, osiguravajući prema potrebi višak osiguranja za ublažavanje rizika financijskog gubitka zbog neispunjenja ugovornih obveza. Izloženost Društva i kreditni položaj drugih ugovornih strana su neprekidno praćeni, a ukupni iznos zaključenih transakcija je raspodjeljen između odobrenih ugovornih strana.

Potraživanja od kupaca odnose se na veliki broj kupaca, raspoređenih na različita zemljopisna područja. Kontinuirano vrednovanje potraživanja provodi se na

related to foreign currency. Currencies subject to risks are primarily EUR and USD. The Company is not currently protected from this risk.

Net carrying value of financial assets and liabilities of the Company denominated in foreign currencies at the reporting date is as follows:

Interest risk

Most of interests bearing liabilities are agreed with fixed and variable interest rate. Risk is controlled by maintaining the appropriate combination of fixed and variable interest rates on borrowings. At this point the Company is not protected against this risk.

Credit risk

Credit risk refers to the risk of not meeting contractual obligations of other parties that will produce a financial loss of the Company. The Company has adopted a policy under which it operates only with creditworthy parties capable of contracting, providing the extra security needed to mitigate the risk of financial loss due to failure to meet contractual obligations. Company's credit exposure and position of other parties are continuously tracked, and the total amount of transactions concluded is divided between approved parties.

Trade receivables relate to the large number of customers allocated on different geographical areas. Continuous evaluation of receivables is conducted based on the

temelju finacijskog položaja kupaca i, kada je prikladno, pribavljeno je osiguranje potraživanja garancijom.

Društvo nema značajniju izloženost kreditnom riziku prema nijednoj ugovornoj strani ili grupi ugovornih strana sličnih karakteristika. Kreditni rizik likvidnih sredstava i derivativnih finacijskih instrumenata je ograničen, zato jer druge ugovorne strane predstavljaju banke sa visokim kreditnim rejtinzima koji su određeni od međunarodnih agencija za određivanje kreditnih rizika.

Rizik likvidnosti

Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući prikladne pričuve, bankovna sredstva i pričuve pozajmljenih sredstava, neprekidnim praćenjem predviđenih i stvarnih novčanih tokova, te uspoređujući rokove dospjeća finacijske imovine i obveza.

Fer vrijednost finacijskih instrumenata

Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata, te prekoračenja po bankovnim računima približni su njihovim fer vrijednostima radi kratkoročnosti tih finacijskih instrumenata.

Slično tomu, knjigovodstveni iznos povijesnog troška potraživanja i obveza na koje se primjenjuju uobičajeni komercijalni uvjeti kreditiranja također su približni njihovim fer vrijednostima.

Fer vrijednost finacijske imovine i finacijskih obveza kojima se trguje na aktivnim likvidnim tržištima se određuje prema cijenama koje kotiraju na tržištu.

financial position of customers and, where appropriate, receivables insurance guarantee is obtained.

The Company has no significant credit risk exposure to any contracting party or group of parties with similar characteristics. Credit risk of liquidity assets and derivative financial instruments is limited, because the other contracting parties are banks with high credit ratings, which are defined by international agencies to determine credit risk.

Liquidity risk

The Company manages liquidity risk by maintaining appropriate reserves, bank assets and borrowed funds reserves, and provided continuous monitoring of anticipated and actual cash flows and comparing terms of maturity of financial assets and liabilities.

The fair value of financial instruments

The carrying values of cash and cash equivalents and bank overdrafts approximate their fair values due to short-term nature of these financial instruments.

Similarly, the carrying amount of receivables and liabilities historical cost subject to regular commercial loan conditions also approximate their fair values.

The fair value of financial assets and financial liabilities are determined under standard conditions traded on active liquid markets are determined by prices quoted on the market.

IV SPOROVI I POTENCIJALNE OBVEZE

Temeljem podataka dobivenih od uprave Grupe, protiv Grupe se vodi više sudskih sporova. Grupa je temeljem profesionalnog pravnog savjeta, vjerujući da će doći do nepovoljnog sudskog rješenje, formiralo pripadajuće rezerve u iznosu od 1.010 tisuća kuna.

V ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje dana 27. ožujka 2012. godine.

Za upravu Društva

For the Management Board of the Company:

Damir Bulić

predsjednik Uprave

Chairman of the Management Board

Zlatan Lisica

član Uprave

Member of the Management Board

KRAŠ d.d.

Ravnice 48

10000 Zagreb

Republika Hrvatska

KRAŠ d.d.

Ravnice 48

10000 Zagreb

The Republic of Croatia

IV DISPUTES AND CONTIGENT LIABILITIES

Based on data acquired from the Management Board of the Group, against the Group is led more court disputes. The Group, on the basis of professional legal advice, believing that it will come to the unfavourable court decision, has formed appertained reserves in the amount of HRK 1,010 thousand.

V APPROVAL OF THE FINANCIAL STATEMENTS

The financial statements were adopted and approved for issuance by the Management Board on 27 March 2012.

UPRAVA, NADZORNI ODBOR I MENADŽMENT KRAŠ, d.d.
MANAGEMENT BOARD, SUPERVISORY BOARD AND
MANAGEMENT OF KRAŠ, d.d.

UPRAVA
MANAGEMENT BOARD

Damir Bulić
predsjednik / Chairman

Darko Radišić
član / Member

Zlatan Lisica
član / Member and Manager of the Strategic Marketing,
Research and Development Division

PROKURISTICA DRUŠTVA
COMPANY'S AUTHORIZED SIGNATORY
Marica Vidaković

NADZORNI ODBOR
SUPERVISORY BOARD

Darko Pender
predsjednik / Chairman

Jadranka Ivčić
zamjenik predsjednika / Vice-Chairwoman

Dr.sc. Marija Carić
član / Member

Mladen Butković
član / Member

Tomislav Jović
član / Member

Dr. Zoran Parać
član / Member

Darko Đeneš
član / Member

MENADŽMENT
MANAGEMENT

Branka Štimac
direktorica Sektora financija i kontrolinga
Manager of the Finance and Controlling Division

Dr. sc. Janko Kaliterna
direktor Sektora proizvodno-tehničkih poslova
Manager of the Manufacturing and Technical Division

Vlasta Krupa-Buzjak
direktorica Kadrovskih, općih i pravnih poslova
Human Resources, Legal and Administrative Manager

Edo Pavić
direktor Centralnog planiranja
Central Planning Manager

Vesna Graf
direktorica Nabave
Purchasing Manager

Mr.sc. Diana Kujundžić
direktorica Upravljanja kvalitetom
Quality Management Manager

Nikola Švenda
direktor Informatike
IT Manager



DIREKTORI OVISNIH DRUŠTAVA
MANAGERS OF SUBSIDIARIES

Azur Abadžić

direktor Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb
Manager of Kraš-trgovina, d.o.o. Zagreb

Petar Turalija

direktor Kraš-centar, d.o.o. Osijek
Manager of Kraš-centar, d.o.o. Osijek

Ivana Vrvišćar

direktorica Krašcommerce, d.o.o. Ljubljana, Slovenija
Manager of Krašcommerce, d.o.o. Ljubljana, Slovenia

Slaven Zeljko

direktor Kraš trgovina, d.o.o. Široki Brijeg, Bosna i
Hercegovina / Manager of Kraš trgovina, d.o.o. Široki
Brijeg, Bosnia-Herzegovina

Miroslav Turnšek

direktor MIRA, a.d. Prijedor, Bosna i Hercegovina
Manager of MIRA, a.d. Prijedor, Bosnia-Herzegovina

Dino Krstulović

upravitelj Kraškomec KRAŠ, dooel, Skopje, Makedonija
Manager of Kraškomec KRAŠ, dooel, Skopje, Macedonia

Živko Kapetanović

direktor Kraš Commerce, d.o.o. Beograd, Srbija
Manager of Kraš Commerce, d.o.o. Belgrade, Serbia

Jiří Brož

direktor Kraš CZ, spol. s r.o. Prag, Češka i zastupnik Kraš
Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovačka / Manager of Kraš CZ,
spol. s r.o. Prague, the Czech Republic and Representative
of Kraš Slovakia, s r.o. Bratislava, Slovakia

Alen Varenina

direktor KAROLINA, d.o.o. Osijek
Manager of KAROLINA, d.o.o. Osijek

IMPRESSUM
IMPRINT

NAKLADNIK
PUBLISHER
KRAŠ, prehrambena industrija, d.d.

ZA NAKLADNIKA
FOR THE PUBLISHER
Damir Bulić

GLAVNI UREDNIK
EDITOR IN CHIEF
Romana Mužević Ilić

LEKTURA
PROOFREADING
Slap

PRIJEVOD
TRANSLATED BY
Lingua Soft d.o.o.

OBLIKOVANJE, PRIJELOM I PRIPREMA ZA TISAK
DESIGN, LAYOUT AND TYPEFACE
Dimedia.hr - Elena Vrbanić

TISAK
PRINTED BY
Kerschoffset



