

STUDENAC d.o.o., Omiš

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI NA DAN

31. prosinca 2025. godine

zajedno s Izvješćem neovisnog revizora

SADRŽAJ

Stranica

Izveštaj posloводства	1-3
Odgovornost Uprave za financijske izvještaje	4
Izveštaj neovisnog revizora na financijske izvještaje	5-9
Financijski izvještaji	10-13
Bilješke uz financijske izvještaje	14-68

STUDENAC d.o.o., Omiš

Izveštaj posloводства

Uprava predstavlja svoj izvještaj zajedno s revidiranim odvojenim financijskim izvještajima za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2025. godine.

Osnovna djelatnost

STUDENAC d.o.o. ("Društvo") je društvo s ograničenom odgovornošću, registrirano i smješteno u Omišu, Četvrt Ribnjak 17 u Republici Hrvatskoj. Društvo je jedan od vodećih trgovačkih lanaca na području Republike Hrvatske. Sjedište Društva nalazi se u Omišu, dok maloprodajna mreža pokriva područja od Istre do Dubrovnika te dio kontinentalne Hrvatske.

Osnovna djelatnost Društva je maloprodaja i veleprodaja robe široke potrošnje.

Maloprodajni lanac Društva sastoji se od 1.411 trgovina na dan 31. prosinca 2025. godine (31. prosinca 2024.: 1.406 trgovina). U 2025. godini otvoreno je 76 novih trgovina, a zatvoreno 69 (2024.: 135 novih trgovina i 30 zatvorenih trgovina) te je maloprodajni prostor proširen za 1.406 m² (2024.: 15.416 m²).

Krajem 2025. godine Društvo ima distributivna skladišta, cross-dockove i veleprodajna skladišta u Hrvatskoj kako slijedi: distributivna skladišta u Dugopolju, Pazinu, Zagrebu, Kutini, Sv.Križ Začretju, Buzetu i Dubrovniku; cross-dockove u Zadru i Đurđevcu; veleprodajna skladišta u Ivanić Gradu, Sisku, Dugom Selu, Bjelovaru, Mljetu, Ubli (otok Lastovo), Kutini, Buzetu i Sv.Križ Začretju. Vozni park Društva sastoji se od 120 vozila (2024.: 91 vozilo). Vlastita logistička struktura Društva omogućuje efikasnu distribuciju centraliziranog asortimana maloprodajnim trgovinama tokom godine, što je posebice važno tijekom ljetnih mjeseci kada je potražnja pojačana zbog utjecaja turizma.

Prihodi od prodaje u 2025. godini iznose 851.460 tisuća eura (2024.: 756.598 tisuća eura). Maloprodaja ima značajan udio u prihodima. Tako se u 2025. godini 90,31% ili 768.917 tisuća eura prihoda odnosi na maloprodaju (2024.: 91,30% ili 690.756 tisuća eura).

Ukupni poslovni rashodi poslovanja u 2025. godini iznose 859.772 tisuće eura (2024.: 735.811 tisuća eura), a većinski udio od 69,65% (2024.: 70,71%) odnosi se na troškove prodane robe, odnosno 598.826 tisuća eura (2024.: 520.304 tisuće eura).

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je imalo 7.149 zaposlenih (2024.: 6.895 zaposlenih).

Društvo nema podružnice. Na dan 31. prosinca 2025., Studenac d.o.o. i njegova ovisna društva Kea d.o.o. i Sezonko d.o.o. poslovala su kao neovisna društva.

Društvo nije otkupljivalo vlastite udjele tijekom godine.

Očekivanja za budućnost

Društvo je usmjereno na daljnje jačanje postojeće mreže i poboljšanje organskih rezultata poslovanja te očekuje stvaranje platforme za održivi rast prilagodbom podformata prodavaonica i asortimana očekivanjima kupaca, uz komercijalno usklađivanje, kako bi povećalo volumen prodaje i unaprijedilo percepciju brenda Studenac. Dodatno, Društvo koristi dva nova centralizirana skladišta kao ključne prekretnice u izgradnji konkurentске prednosti u području opskrbnog lanca.

Također, Društvo planira ulagati u dodatnu edukaciju svojih djelatnika u svrhu što kvalitetnijeg pružanja usluga i zadovoljenja potrebnih standarda u svakodnevnom poslovanju.

STUDENAC d.o.o., Omiš

Izvještaj posloводства (nastavak)

Aktivnosti spajanja i preuzimanja u 2025.

Tijekom 2025. godine Društvo je preuzelo nekoliko manjih tržišnih udjela s vrijednošću goodwilla u iznosu od 745 tisuća eura, od čega je najveće preuzimanje bilo od društva Zvučni Zid d.o.o. u vrijednosti od 220 tisuća eura.

Aktivnosti spajanja i preuzimanja u 2024.

Tijekom 2024. godine Društvo je steklo nekoliko manjih tržišnih udjela pri čemu je goodwill iznosio 1.871 tisuću EUR, od čega se najveća akvizicija odnosila na društvo Milano d.o.o., u vrijednosti od 600 tisuća EUR.

Dana 6. rujna 2024. Društvo je steklo slovensko društvo Kea d.o.o. Na datum bilance društvo Kea d.o.o. posluje kao zasebno društvo.

Dana 31. kolovoza 2024. Društvo je steklo društvo Decentia Trgovina d.o.o., koje je 30. studenoga 2024. pripojeno društvu Studenac d.o.o.

Dana 1. srpnja 2024. Društvo je steklo i pripojila društvo TP Kovačić d.o.o.

Dana 28. prosinca 2023. Društvo je steklo društvo La-vor Trade d.o.o., koje je 31. prosinca 2024. pripojeno društvu Studenac d.o.o.

Ostala ostvarenja u 2025.

Tijekom 2024. godine Studenac d.o.o. sklopio je ugovor o zakupu na temelju kojeg je započeta izgradnja distribucijskog centra u Velikoj Gorici. Izgradnja je dovršena u rujnu 2025. godine.

Tijekom 2025. godine Studenac d.o.o. sklopio je ugovor o zakupu na temelju kojeg je započeta izgradnja distribucijskog centra u Dugopolju (Split). Objekt je dovršen u ožujku 2026. godine.

U lipnju 2025. godine Studenac d.o.o. osigurao je financiranje u iznosu od 300 milijuna EUR koje je aranžirao konzorcij banaka predvođen Bankom Pekao S.A., uz sudjelovanje institucija EBRD, Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU, Poljska), OTP banka d.d. (Hrvatska), Zagrebačka banka d.d. (Hrvatska) i OTP Bank Plc (Mađarska), čime je osigurana stabilnost novčanih tokova.

Upravljanje financijskim rizicima

Uprava analizira financijski rizik povezan s poslovanjem te poduzima sve mjere za osiguranje likvidnosti.

Društvo prati svoje novčane tokove te planira kratkoročne priljeve i odljeve novca kako bi pravovremeno poduzelo potrebne mjere za učinkovito praćenje rizika novčanog toka. Dodatno, prema poslovno-financijskim pravilima struke, Društvo provodi odgovarajuće mjere upravljanja rizicima kojima je izloženo ili bi potencijalno moglo biti izloženo u budućnosti, a odnose se na tržišni, kamatni, valutni te kreditni rizik. Financijski rizik povezan s poslovanjem detaljno je objašnjen u bilješci 23.

STUDENAC d.o.o., Omiš

Izvještaj posloводства

Upravljanje financijskim rizicima (nastavak)

Dana 6. svibnja 2026. godine Studenac d.o.o. zaprimio je pismo suglasnosti od Agenta koji zastupa zajmodavce u sindikatu banaka koje osiguravaju glavno financiranje. Slijedom toga, financijski pokazatelji (covenants) o kojima je trebalo izvještavati na dan 31. prosinca 2025. nisu podliježali testiranju te na datum izdavanja pisma suglasnosti nije bilo utvrđenih kršenja ugovornih obveza. Budući da je odobrenje zaprimljeno nakon kraja godine, dio dugoročnih zaduženja reklasificiran je u kratkoročna zaduženja (za detalje vidjeti bilješku 18).

Tijekom 2025. godine Studenac je započeo provedbu niza aktivnosti usmjerenih na optimizaciju poslovnih rezultata i usklađivanje financijskih pokazatelja s zahtjevima ugovora o kreditu. Najveći učinci očekuju se od optimizacije i centralizacije opskrbnog lanca, usklađivanja kvalitete i cijena asortimana s potrebama kupaca te usmjerenosti na programe lojalnosti i lokalne kupce.

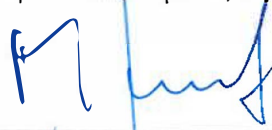
Događaji nakon 31. prosinca 2025.

Krajem siječnja 2026. godine Društvo je otplatilo kredit u iznosu od 1.600 tisuća eura Hrvatskoj poštanskoj banci d.d. Krajem ožujka 2026. godine Društvo je otplatilo kredit i pripadajuće kamate u iznosu od 5.447 tisuća eura konzorciju banaka.

Tijekom 2026. godine Društvu Studenac d.o.o. pridružili su se novi članovi Uprave – Matija Subašić-Maras (19. siječnja 2026.) i Ivan Slavica (1. veljače 2026.). S dužnosti članova Uprave Društva razriješeni su Dragan Baškarad (27. veljače 2026.), Rafal Cieslakowski (1. veljače 2026.) i Andrija Topić (1. veljače 2026.).

Dana 17. ožujka 2026. godine Studenac d.o.o. službeno je otvorio novi distribucijski centar u Dugopolju, pokraj Splita.

Potpisali u ime Uprave, 19. lipnja 2026.



Michał Wojciech Seńczuk

Predsjednik Uprave



Matija Subašić Maras

Član Uprave



Michał Andrzej Halwa

Član Uprave



Ivan Slavica

Član Uprave

STUDENAC d.o.o., Omiš

Četvrt Ribnjak 17

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni odvojeni financijski izvještaji u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) utvrđenim od Europske Unije i objavljenim u službenom listu Europske unije, koji pružaju istinit i fer prikaz stanja u Društvu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

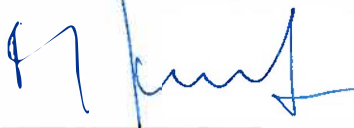
Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Društvo u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju odvojenih financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi odvojenih financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

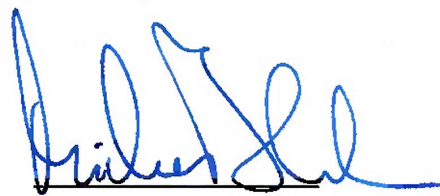
- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u odvojenim financijskim izvještajima; i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Društva. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Društva, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

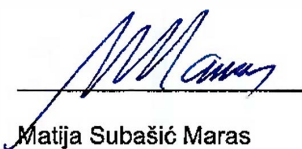
Za i u ime Uprave, 19. lipnja 2026. godine:



Michał Wojciech Seńczuk
Predsjednik Uprave



Michał Andrzej Halwa
Član Uprave



Matija Subašić Maras
Član Uprave



Ivan Slavica
Član Uprave

Izvještaj neovisnog revizora

Vlasnicima društva STUDENAC d.o.o.

Izvještaj o reviziji odvojenih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju odvojenih financijskih izvještaja društva STUDENAC društvo s ograničenom odgovornošću za trgovinu i proizvodnju („Društvo“), koji obuhvaćaju:

- odvojeni izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.;

i, za godinu od 1. siječnja 2025. do 31. prosinca 2025.:

- odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti;
- odvojeni izvještaj o promjenama kapitala;
- odvojeni izvještaj o novčanom toku;

kao i

- bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja

(„odvojeni financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi odvojeni financijski izvještaji istinito i fer prikazuju nekonsolidirani financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2025., njegovu nekonsolidiranu financijsku uspješnost i njegove nekonsolidirane novčane tokove za godinu koja je tada završila, sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („EU MSFI“).

Osnova za izražavanje mišljenja

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS) i Uredbom (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća. Naše odgovornosti, u skladu s tim standardima, detaljnije su opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju odvojenih financijskih izvještaja*.

Neovisni smo od Društva u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju odvojenih financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima. Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

Značajna neizvjesnost vezana uz vremenski neograničeno poslovanje

Skrećemo pozornost na Bilješku 2 – *Osnove pripreme, Vremenska neograničenost poslovanja* ovih odvojenih financijskih izvještaja, u kojoj se navodi da je Društvo tijekom 2025. godine prekršilo financijske pokazatelje definirane ugovorima o financiranju te se predviđa da će ostati u kršenju tih pokazatelja do trećeg tromjesečja 2026. godine. Uprava je ishodila odricanje od prava na zahtijevanje prijevremene naplate za 2025. godinu te je od konzorcija kreditora zatražila produljenje odricanja za 2026. godinu, međutim formalno odobrenje nije bilo pribavljeno do datuma ovog izvješća. Kao što je navedeno u Bilješci 2, navedeni događaji i okolnosti, zajedno s ostalim pitanjima opisanim u Bilješci 2, ukazuju na postojanje značajne neizvjesnosti koja može izazvati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi poslovati u skladu s načelom vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u odnosu na ovo pitanje.

Ključna revizijska pitanja

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

Uz pitanje opisano u odjeljku Značajna neizvjesnost vezana uz vremensku neograničenost poslovanja, odredili smo pitanja opisana u nastavku kao ključna revizijska pitanja za priopćavanje u našem izvještaju.

UMANJENJE VRIJEDNOSTI GOODWILLA

Na dan 31. prosinca 2025. knjigovodstvena vrijednost goodwilla iznosi 275.146 tisuća eura (2024.: 274.401 tisuću eura). Pogledajte odvojene financijske izvještaje: *bilješku 2 Korištenje procjena i prosudbi – Goodwill, bilješku 3.3 unutar Sažetka značajnih računovodstvenih politika i bilješku 11 Nematerijalna imovina i goodwill.*

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo pristupili tom pitanju
U sklopu poslovnih preuzimanja i kao rezultat spajanja preuzetih društava u Društvo tijekom 2025. i ranijih godina, Društvo priznaje goodwill, koji je na dan 31. prosinca 2025. evidentiran u iznosu od 275.146 tisuća eura. Za novčane jedinice koje stvaraju novčane tokove („CGU“) kojima je goodwill dodijeljen, potrebno je godišnje testiranje umanjenja vrijednosti, a kao što je navedeno u Bilješci 11, na temelju ovogodišnjeg testiranja Društvo nije priznalo gubitak od umanjenja vrijednosti tih sredstava. Kao što je navedeno u Bilješci 11, Društvo koristi stručni sud pri raspodjeli goodwilla i druge dugotrajne imovine na CGU-e u svrhu godišnjeg testiranja umanjenja vrijednosti. U testiranju se primjenjuje složeni model, pri čemu je potrebna značajna stručna procjena u donošenju ključnih budućih pretpostavki koje se u modelu koriste. Složeni modeli koji se oslanjaju na buduće pretpostavke podložni su većem riziku pristranosti uprave, pogrešaka i nekonzistentne primjene. Takvi uvjeti zahtijevaju našu dodatnu pozornost u reviziji, osobito u pogledu objektivnosti izvora pretpostavki te njihove dosljedne primjene. Zbog navedenih razloga, ovo smo područje smatrali ključnim revizijskim pitanjem.	Naše revizijske procedure, provedene, gdje je to bilo primjenjivo, uz pomoć naših vlastitih stručnjaka za vrednovanje, uključivale su: - testiranje dizajna i primjene odabranih unutarnjih kontrola vezanih uz testiranje umanjenja vrijednosti; - provjeru grupiranja imovine u CGU-e, na temelju našeg razumijevanja poslovanja i poslovnih jedinica Društva; - ispitivanje modela diskontiranih novčanih tokova Društva i ključnih pretpostavki u njemu, kao što su: - ključne makroekonomske pretpostavke, poput stope rasta, uspoređene s javno dostupnim vanjskim izvorima, - diskontne stope, usporedno s javno dostupnim tržišnim i industrijskim podacima, prilagođene, gdje je relevantno, specifičnim čimbenicima Društva, - procjena stručnosti, sposobnosti i objektivnosti stručnjaka kojeg je Društvo koristilo za pomoć pri izradi modela diskontiranih novčanih tokova; - procjenu osjetljivosti modela umanjenja vrijednosti i zaključka o umanjenju na moguće pristranosti uprave, provjerom analize osjetljivosti modela na promjene ključnih temeljnih pretpostavki koju je napravilo Društvo; - procjenu primjerenosti objava vezanih uz umanjenje vrijednosti u odvojenim financijskim izvještajima.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvještaj posloводства koji je sastavni dio Godišnjeg izvještaja Društva, ali ne uključuju odvojene financijske izvještaje niti naš izvještaj o reviziji odvojenih financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na odvojene financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije.

U vezi s našom revizijom odvojenih financijskih izvještaja, odgovornost nam je pročitati ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno nekonzistentne s odvojenim financijskim izvještajima ili saznanjima koja smo prikupili tijekom revizije, kao i čine li se, na neki drugi način, značajno pogrešno iskazane.

Vezano za Izvještaj posloводства, također smo proveli procedure propisane primjenjivim zakonskim zahtjevima i izvještavamo sljedeće:

- Informacije sadržane u Izvještaju posloводства za financijsku godinu za koju su pripremljeni odvojeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s odvojenim financijskim izvještajima;
- Izvještaj posloводства pripremljen je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s primjenjivim zakonskim obvezama.

Ukoliko temeljem provedenih procedura zaključimo da postoji materijalna pogreška Ostalih informacija, dužnost nam je to izvijestiti. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za odvojene financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje odvojenih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s EU MSFI te za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje odvojenih financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju odvojenih financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem te objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim u onim slučajevima kada Uprava namjerava likvidirati Društvo, prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

Odgovornosti revizora za reviziju odvojenih financijskih izvještaja

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li odvojeni financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvještaj neovisnog revizora koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih odvojenih financijskih izvještaja.

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

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza odvojenih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.

- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.
- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave te, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u odvojenim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj odvojenih financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li odvojeni financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor u vezi s, između ostalog, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i one u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama, koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi, također, dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupali u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima vezanim za neovisnost i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, tamo gdje je to primjenjivo, o mjerama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje ili primijenjenim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju odvojenih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvještaju neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanja ne trebamo komunicirati u našem izvještaju neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

Izveštaj o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Informacije koje se zahtijevaju Uredbom (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća

Imenovanje revizora i razdoblje angažmana

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor na dan 24. rujna 2025. da obavimo godišnju reviziju odvojenih financijskih izvještaja Društva. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi osam godina te se odnosi na godine koje su završile 31. prosinca 2018. do 31. prosinca 2025.

Usklađenost s dodatnim izvještajem revizorskom odboru

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje konzistentno s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju.

Nerevizijske usluge

Izjavljujemo da nismo pružali nedozvoljene nerevizijske usluge na koje se odnosi članak 5 (1) Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća i članak 44. Zakona o reviziji, te smo zadržali neovisnost tijekom provedbe revizije.

19. lipnja 2026.

KPMG Croatia d.o.o. za reviziju

Hrvatski ovlašteni revizori
Eurotower, Ivana Lučića 2a
10000 Zagreb
Hrvatska



Domagoj Hrkać
Član Uprave, Hrvatski ovlašteni revizor

TPA Audit d.o.o.

Hrvatski ovlašteni revizori
Slavonska avenija 6
10000 Zagreb
Hrvatska



Igor Arbutina
Direktor, Hrvatski ovlašteni revizor

Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

	<i>Bilješka</i>	2025.	2024.
Poslovni prihodi			
Prihodi od prodaje proizvoda i usluga	4	851.460	756.598
Ostali poslovni prihodi	5	2.950	1.756
Ukupno poslovni prihodi		854.410	758.354
Poslovni rashodi			
Troškovi prodane robe	13	(598.826)	(520.304)
Naknade zaposlenicima	6	(129.354)	(108.185)
Amortizacija	10, 11, 22	(57.138)	(43.257)
Rezerviranja		(57)	(174)
Ostali poslovni rashodi	7	(74.397)	(63.891)
Ukupno poslovni rashodi		(859.772)	(735.811)
(Gubitak)/dobit iz poslovanja		(5.362)	22.543
Financijski prihodi	8	-	1
Financijski troškovi	8	(26.587)	(21.757)
Neto financijski trošak		(26.587)	(21.756)
Dobit/(gubitak) prije poreza		(31.949)	787
Porez na dobit	9	1.386	(1.479)
Gubitak za godinu		(30.563)	(692)
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupni sveobuhvatni gubitak		(30.563)	(692)

Odvojeni izvještaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

	<i>Bilješka</i>	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	97.584	86.329
Nematerijalna imovina i goodwill	11	281.288	283.292
Imovina s pravom korištenja	22	157.794	141.663
Ulaganja u ovisno društvo	12	16.040	16.040
Odgođena porezna imovina	9	2.042	978
		554.748	528.302
Kratkotrajna imovina			
Zalihe	13	90.207	81.066
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	14	31.911	24.689
Unaprijed plaćeni troškovi		8.967	4.307
Potraživanje za porez na dobit		2.138	67
Ostala financijska imovina	15	298	131
Novac i novčani ekvivalenti	16	17.836	22.974
		151.357	133.234
Ukupno imovina		706.105	661.536
KAPITAL I OBVEZE			
Kapital i rezerve			
Temeljni kapital	17	3.431	3.431
Kapitalne rezerve	17	72.733	72.733
(Akumulirani gubici)/zadržana dobit		(25.468)	5.095
		50.696	81.259
Dugoročne obveze			
Zajmovi i krediti	18	-	187.784
Rezerviranja	21	918	1.146
Obveze po najmovima	18	124.830	115.797
Odgođena porezna obveza	9	294	616
		126.042	305.343
Kratkoročne obveze			
Zajmovi i krediti	18	288.891	53.405
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	19	189.916	171.477
Obveze po najmovima	18	35.681	27.405
Ostale obveze	20	14.879	22.647
		529.367	274.934
Ukupno obveze		655.409	580.277
Ukupno kapital i obveze		706.105	661.536

Bilješke koje slijede čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Odvojeni izvještaj o promjenama glavnice

Na dan 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	(Akumulirani gubici)/zadržana dobit	Ukupno
Stanje 1. siječnja 2024.	3	73.946	5.445	79.394
Gubitak za godinu	-	-	(692)	(692)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-
Učinak pripajanja ovisnog društva	-	-	2.557	2.557
<i>Transakcije s vlasnicima društva</i>				
Povećanje upisanog kapitala	3.428	(1.213)	(2.215)	-
Stanje 31. prosinca 2024.	3.431	72.733	5.095	81.259
Gubitak za godinu	-	-	(30.563)	(30.563)
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2025.	3.431	72.733	(25.468)	50.696

Odvojeni izvještaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

	<i>Bilješka</i>	2025.	2024.
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti			
Dobit/(gubitak) za godinu		(30.563)	(692)
<i>Usklađenja za:</i>			
Porez na dobit	10	(1.386)	1.479
Amortizaciju	11, 12, 22	57.138	43.257
Gubitak od otuđenja dugotrajne imovine		862	863
Umanjenje vrijednosti nekretnina, postrojenja i opreme i imovine s pravom korištenja		1.307	568
Ispravak vrijednosti imovine		(274)	28
Ispravak vrijednosti potraživanja		228	385
Otpuštanje diskonta na odgođenu naknadu		2.631	548
Trošak kamata		23.956	18.916
Novac iz poslovanja prije promjena u obrtnom kapitalu		53.899	65.352
<i>Promjene u:</i>			
Zalihama		(8.867)	(22.051)
Potraživanjima od kupaca i ostalim potraživanjima		(7.450)	19.074
Ostala potraživanja		(4.659)	(487)
Obvezama prema dobavljačima		18.439	29.059
Ostale obveze		4.763	(1.853)
Rezerviranja		(228)	(198)
Novac ostvaren iz poslovnih aktivnosti		55.897	88.896
Plaćene kamate		(23.956)	(18.916)
Plaćeni porez na dobit		(2.512)	(5.473)
Neto novčani priljev iz poslovnih aktivnosti		29.429	64.507
Investicijske aktivnosti			
Kupnja nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine		(35.399)	(44.253)
Odgođeno plaćanje za stjecanje ovisnih društava		(7.633)	(18.499)
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme		114	3.109
Stjecanje ovisnih društava		-	(47.294)
Novac preuzet pri pripajanju ovisnog društva	25	-	211
Dani zajmovi		(167)	-
Neto novčani odljev iz investicijskih aktivnosti		(43.085)	(106.726)
Financijske aktivnosti			
Primljeni krediti	18	99.468	83.848
Otplata kredita	18	(58.643)	(29.894)
Plaćanje najmovi	18	(32.307)	(26.722)
Neto novčani priljev iz financijskih aktivnosti		8.518	27.232
Novac i novčani ekvivalenti			
Na početku razdoblja	16	22.974	37.961
Na kraju razdoblja /i/	16	17.836	22.974
Neto povećanje/(smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		(5.138)	(14.987)

/i/ Novac i novčani ekvivalenti na kraju 2024. godine uključuju ograničeni novac u iznosu od 2.423 tisuće eura.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**1. OPĆI PODACI****Subjekt izvještavanja**

STUDENAC d.o.o. ("Društvo") je društvo s ograničenom odgovornošću, registrirano i smješteno u Omišu. Četvrt Ribnjak 17 u Republici Hrvatskoj.

Osnovna djelatnost Društva je trgovina na malo i veliko prehrambenim proizvodima i robom široke potrošnje. Poslovna godina Društva započinje 1. siječnja i završava 31. prosinca svake godine.

U periodu od 2021. do 2025. Društvo je steklo i naknadno pripojilo društvu Studenac d.o.o. sljedeće poslovne subjekte:

	Datum stjecanja	Datum pripajanja
Bure Trgovina d.o.o.	1.5.2021.	31.8.2021.
Pemo d.o.o.	7.2.2022.	28.2.2023.
Kordun poslovna jedinica	25.3.2022.	31.5.2022.
Duravit Trgovina d.o.o.	30.4.2022.	17.5.2022.
Lonia Trgovina d.o.o.	3.6.2022.	31.3.2023.
Princeza Korina d.o.o.	30.11.2022.	1.12.2022.
Strahinjčica d.o.o.	15.5.2023.	31.8.2023.
Špar trgovina d.o.o.	2.8.2023.	31.10.2023.
Tehno-ron maloprodaja d.o.o.	30.8.2023.	30.8.2023.
Formalis-teh maloprodaja d.o.o.	29.11.2023.	30.11.2023.
Cedekap trgovina d.o.o.	15.12.2023.	15.12.2023.
La-vor Trade d.o.o.	28.12.2023.	31.12.2024.
Kea d.o.o.	1.9.2024.	-
Decentia d.o.o.	31.8.2024.	30.11.2024.
Fiba Prom d.o.o.	31.5.2024.	31.5.2024.
TP Kovačić d.o.o.	31.10.2024.	31.10.2024.

Vlasnik Društva je društvo Studenac Group S.A. (prije Spatium CEE Holding S.A.R.L.) iz Luksemburga, dok je krajnje matično društvo Polish Enterprise Fund VIII. I.p.. Kajmanski otoci.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

Uprava i Nadzorni odbor tijekom godine bili su:**Uprava**

Michał Wojciech Seńczuk	Predsjednik
Filip Bilanović	Član Uprave od rujna 2018. godine do ožujka 2025. godine
Rafał Jacek Cieślakowski	Član Uprave od rujna 2018. godine do veljače 2026. godine
Michał Andrzej Halwa	Član Uprave
Dragan Baškarad	Član Uprave od travnja 2020. godine do veljače 2026. godine
Nina Mimica	Član Uprave od listopada 2022. godine do travnja 2025. godine
Andrija Topić	Član Uprave od travnja 2024. godine

Društvo zajednički zastupaju predsjednik i jedan član Uprave.

Nadzorni odbor

Tomislav Tomljenović	Predsjednik od listopada 2024. godine
Krzysztof Łukasz Andrzejewski	Predsjednik do listopada 2024. godine
Michał Sylwester Kędzia	Dopredsjednik
Bartosz Walerian Kwiatkowski	Član
Boris Šavorić	Član do listopada 2024. godine
Gordan Kolak	Član do listopada 2024. godine
Ronny Gottschlich	Član do listopada 2024. godine
Javier Fernandez Rozado	Član do listopada 2024. godine
Tomasz Ciborowski	Član do srpnja 2024. godine

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

2. OSNOVE PRIPREME

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Društva pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija ("EU MSFI"), za godine koje su završile 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. Financijske izvještaje odobrila je Uprava na dan 19. lipnja 2026. godine.

Osnove pripreme

Financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog troška osim ako je navedeno drugačije.

Izuzeće od konsolidacije

Društvo nije pripremlilo konsolidirane financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2025., jer ispunjava kriterije za izuzeće prema MSFI 10 "*Konsolidirani financijski izvještaji*". Društvo je u stopostotnom vlasništvu društva Studenac Group S.A. iz Luksemburga, koje priprema konsolidirane financijske izvještaje.

Kao rezultat ovog izuzeća, ovi financijski izvještaji pripremljeni su na nekonsolidiranoj osnovi, prikazujući samo financijski položaj, financijsku uspješnost i novčane tokove Društva. Konsolidirani financijski izvještaji društva Studenac Group S.A. iz Luksemburga dostupni su javnosti i mogu se preuzeti iz luksemburškog sudskog registra.

Funkcijska i prezentacijska valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje iskazane su u valuti primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje („funkcijska valuta”). Financijski izvještaji prikazani su u tisućama eura, što predstavlja funkcijsku i izvještajnu valutu Društva.

Korištenje procjena i prosudbi

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

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

Uprava je napravila sljedeće prosudbe, odvojeno od onih koje uključuju procjene, a koje imaju najznačajniji utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima.

2. OSNOVE PRIPREME (NASTAVAK)

Korištenje procjena i prosudbi (nastavak)

Umanjenje vrijednosti potraživanja

Društvo je kreiralo rezervaciju za sumnjiva i sporna potraživanja uzimajući u obzir potraživanja koja su utužena i potraživanja koja su procijenjena kao nenaplativa.

Umanjenje vrijednosti zaliha

Društvo je napravilo procjenu je li potrebno napraviti ispravak vrijednosti zaliha s nenadoknadivom vrijednosti, zaliha koja je zastarjela i/ili oštećena uzimajući u obzir prirodu zaliha te promet zaliha u prethodnim razdobljima.

Vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine

Društvo pregledava procijenjeni vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine na kraju svakog godišnjeg izvještajnog razdoblja. Društvo je procijenilo očekivani vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme i nematerijalne imovine na način da prema najboljoj procjeni odražava koristan vijek trajanja navedene dugotrajne imovine.

Umanjenje vrijednosti dugotrajne imovine

Na kraju svakog izvještajnog razdoblja, Društvo provjerava knjigovodstvene vrijednosti svoje dugotrajne materijalne imovine da bi utvrdilo postoje li naznake o gubicima uslijed umanjenja vrijednosti. Ako takve naznake postoje, procjenjuje se nadoknadivi iznos sredstva da bi se mogli odrediti mogući gubici nastali zbog umanjenja. U uvjetima kad je iskazani iznos veći od nadoknadivog iznosa, iznos umanjenja se knjiži na teret dobiti ili gubitka.

Rezerviranja za sudske sporove

Uprava vrši rezerviranje kad su najvjerojatnije posljedice aktivnosti Društva na temelju kojih je pokrenut sudski postupak procijenjene i rezerviranja se priznaju na dosljednoj osnovi.

2. OSNOVE PRIPREME (NASTAVAK)**Korištenje procjena i prosudbi (nastavak)***Goodwill*

Goodwill predstavlja razliku između fer vrijednosti troška stjecanja i fer vrijednosti udjela Društva u neto prepoznatljivoj imovini stečenog ovisnog društva na dan stjecanja. Goodwill nastao pripajanjem društva iskazan je u okviru nematerijalne imovine. Godišnje se provjerava zbog umanjenja vrijednosti kad god postoji indikator umanjenja vrijednosti, i iskazuje se po trošku umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Nadoknadiivi iznos jedinice koja stvara novac temelji se na višem iznosu od vrijednosti korištenja ili fer vrijednosti umanjenoj za troškove prodaje, a dobiven je primjenom modela diskontiranih očekivanih novčanih tokova. Ti modeli koriste nekoliko ključnih pretpostavki, uključujući procjene budućih količina i cijena prodaje, operativnih troškova, stopa rasta terminalne vrijednosti te diskontne stope temeljene na ponderiranom prosječnom trošku kapitala.

Vremenska neograničenost poslovanja

U godini koja je završila 31. prosinca 2025. godine. Društvo je ostvarilo gubitak u iznosu od 30.563 tisuće eura (31. prosinca 2024.: gubitak od 692 tisuće eura) dok je neto imovina Društva bila u iznosu 50.696 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 81.259 tisuća eura). Na dan 31. prosinca 2025. kratkoročne obveze Društva su veće od kratkotrajne imovine u iznosu od 378.010 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 141.700 tisuća eura). Iznos od 378.010 tisuća EUR uključuje kratkoročni dio dugoročnog duga u iznosu od 211.050 tisuća EUR.

Gubitak je prvenstveno posljedica povećanja troškova amortizacije i troškova osoblja, ponajprije zbog kontinuiranog rasta minimalne plaće, kao i visokih gubitaka na zalihama i manjkova, koji djelomično proizlaze iz prethodnih godina.

Negativan radni kapital tipičan je za maloprodaju mješovitom robom, a osim toga, većina pozitivnih novčanih tokova Društva ostvaruje se tijekom turističke sezone koji se koriste za servisiranje tekućih obveza.

Kako bi osiguralo potrebnu likvidnost, Društvo koristi obrnuti faktoring i financiranje putem revolving kreditnih linija kod lokalnih financijskih institucija u iznosu od 93.220 tisuća eura (2024.: 80.000 tisuća eura), od čega je na dan 31. prosinca 2025. iskorišteno 86.987 tisuća eura (2024.: u cijelosti iskorišteno). Dospijeće faktoringa iznosi 100 dana te će se po podmirenju obveza obnoviti. Dospijeće revolving kreditnih linija iskorištenih na dan 31. prosinca 2025. ovisi o uvjetima lokalnih banaka. Revolving kreditne linije Zagrebačke banke d.d. dospijevaju u tri obroka: 31. srpnja u iznosu od 7.000 tisuća eura (2024.: 7.000 tisuća eura), 31. kolovoza u iznosu od 7.000 tisuća eura (2024.: 7.000 tisuća eura) te 30. rujna u iznosu od 9.600 tisuća eura (2024.: 9.600 tisuća eura). Revolving kreditna linija bit će obnovljena nakon podmirenja obveza. Revolving kreditna linija OTP d.d. u iznosu od 5.000 tisuća eura dospijeva krajem svibnja 2026. godine. Revolving kreditna linija Hrvatske poštanske banke d.d. u iznosu od 10.000 tisuća eura djelomično je otplaćena u iznosu od 1.600 tisuća eura, dok preostali dio dospijeva krajem rujna 2026. godine. Dospijeće kratkoročnog dijela kredita u iznosu od 41.870 tisuća eura Društvo planira podmiriti iz vlastitih likvidnih sredstava – 1.600 tisuća eura već je otplaćeno u prvom tromjesečju 2026. godine, dok će preostali iznos od 40.270 tisuća eura biti otplaćen u trećem tromjesečju 2026. godine tijekom i nakon ljetne sezone. Kao što je objašnjeno u bilješci 2, Društvo je iskoristilo dodatnih 48.696 tisuća eura za kapitalna ulaganja. Za dodatne informacije o upravljanju rizikom likvidnosti vidjeti bilješku 23.

2. OSNOVE PRIPREME (NASTAVAK)

Korištenje procjena i prosudbi (nastavak)

Vremenska neograničenost poslovanja (nastavak)

Dana 6. svibnja 2026. godine Studenac d.o.o. zaprimio je pismo suglasnosti od Agenta koji zastupa zajmodavce u sindikatu banaka koje osiguravaju glavno financiranje. Slijedom toga, financijski pokazatelji o kojima je trebalo izvještavati na dan 31. prosinca 2025. nisu podlijegali testiranju te na datum izdavanja pisma suglasnosti nije bilo utvrđenih kršenja ugovornih obveza. Budući da je odricanje od prava zaprimljeno nakon kraja godine, dio dugoročnih zaduženja reklasificiran je u kratkoročna zaduženja (za detalje vidjeti bilješku 18).

Tijekom 2025. godine Studenac je započeo provedbu niza aktivnosti usmjerenih na optimizaciju poslovnih rezultata i usklađivanje financijskih pokazatelja s zahtjevima ugovora o kreditu. Najveći učinci očekuju se od optimizacije i centralizacije opskrbnog lanca, usklađivanja kvalitete i cijena asortimana s potrebama kupaca te usmjerenosti na programe lojalnosti i lokalne kupce.

Društvo je u postupku pregovora s konzorcijem banaka radi daljnjeg produljenja odricanja od primjene financijskih pokazatelja za prva tri tromjesečja 2026. godine, budući da financijske informacije dostupne do danas, kao i projicirane financijske informacije do trećeg tromjesečja 2026. godine, upućuju na to da bi i dalje došlo do kršenja financijskih pokazatelja. U tom je smislu 20. svibnja 2026. godine upućen zahtjev za odricanje od primjene financijskih pokazatelja, koji je istoga dana zaprimio i potvrdio agent konzorcija banaka.

Zahtjev je trenutačno u postupku razmatranja, što uključuje pregled i raspravu o financijskim projekcijama Društva, aktualnim rezultatima, trendovima i provedenim aktivnostima. Do danas je revolving kreditna linija, koja se obnavlja na mjesečnoj osnovi, redovito odobravana bez negativnog utjecaja postojećeg kršenja financijskih pokazatelja.

Uprava smatra da su planirani slobodni novčani tokovi iz poslovanja i postojeća razina financiranja dostatni te da će Društvo biti u mogućnosti podmirivati svoje kratkoročne obveze tijekom sljedećih dvanaest mjeseci. Na temelju toga Uprava smatra da je i dalje primjereno sastavljati ove financijske izvještaje uz pretpostavku vremenske neograničenosti poslovanja.

Međutim, formalna procjena i odobrenje konzorcija banaka vezano uz odricanje od primjene financijskih pokazatelja za 2026. godinu još uvijek nije dovršena te se očekuje tijekom srpnja 2026. godine. Navedeno predstavlja značajnu neizvjesnost povezanu s događajima ili okolnostima koje mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi poslovati u skladu s načelom vremenske neograničenosti poslovanja te stoga postoji mogućnost da Društvo neće biti u mogućnosti realizirati svoju imovinu i podmiriti svoje obveze u redovnom tijeku poslovanja ako odricanje ne bude odobreno.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

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

3.1. Promjene računovodstvenih politika i objava

Standardi koji su stupili na snagu 1. siječnja 2025.

- Nedostatak mogućnosti zamjene valute – Izmjene MRS 21

Primjena navedenih standarda nije imala značajan utjecaj na odvojene financijske izvještaje Društva.

Standardi koji su objavljeni, ali koji još nisu važeći

Određene izmjene standarda i tumačenja su usvojene od strane EU, ali njihova primjena nije obvezna za godišnja razdoblja koja počinju prije 1. siječnja 2026. te nisu primijenjene pri sastavljanju ovih konsolidiranih financijskih izvještaja:

- Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata (izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7);
- Klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata (izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7);
- MSFI 18 Prezentacija i objava u financijskim izvještajima (datum usvajanja 1 siječanj 2027).

Društvo ne planira prijevremenu primjenu ovih standarda i izmjena standarda. U trenutku njihove primjene, Društvo će procijeniti učinke novih standarda i izmjena na financijske izvještaje.

3.2. Strane valute

Transakcije u valutama koje nisu funkcijsku valuta Društva, tj. u stranim valutama evidentirane su primjenom valutnih tečajeva na snazi na datum transakcije. Monetarne stavke u stranim valutama se na kraju svakog izvještajnog razdoblja ponovno preračunavaju po tečaju važećem na kraju toga razdoblja. Nemonetarne stavke iskazane po fer vrijednosti koje su denominirane u stranim valutama ponovno se preračunavaju po tečaju važećem na datum utvrđivanja njihove fer vrijednosti. Nemonetarne stavke u stranoj valuti koje se vode po povijesnom trošku ne preračunavaju se ponovno.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**3.3. Nematerijalna imovina**

Nematerijalna imovina je iskazana po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenja vrijednosti korištenjem linearne metode obračuna amortizacije. Trošak amortizacije tereti rashode u izvještaju o dobiti ili gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, a računa se linearnom metodom tijekom procijenjenog očekivanog vijeka upotrebe pojedinih stavki nematerijalne imovine. osim ukoliko je očekivani vijek upotrebe neograničen.

Softver

Troškovi povezani s održavanjem softverskih programa priznaju se kao rashod u trenutku kada nastanu. Troškovi razvoja koji se mogu izravno pripisati dizajnu i testiranju prepoznatljivih i jedinstvenih softverskih proizvoda koje kontrolira Društvo priznaju se kao nematerijalna imovina ako su ispunjeni sljedeći kriteriji:

- tehnički je izvedivo dovršiti softver tako da bude dostupan za korištenje
- uprava namjerava dovršiti softver i koristiti ga ili prodati;
- postoji mogućnost korištenja ili prodaje softvera;
- može se pokazati kako će softver generirati vjerojatne buduće ekonomske koristi;
- dostupni su odgovarajući tehnički, financijski i drugi resursi za dovršetak razvoja i korištenje ili prodaju softvera; i
- trošak koji se može pripisati softveru tijekom njegovog razvoja može se pouzdano izmjeriti.

Izravno pripisivi troškovi koji se kapitaliziraju kao dio softvera uključuju troškove zaposlenika i odgovarajući dio relevantnih općih troškova.

Očekivani vijek upotrebe nematerijalne imovine je kako slijedi:

Ulaganja u tuđu imovinu	2-25 godina
Softver	2 godine
Brend	5 godina

Nadoknadi iznos nematerijalne imovine s neograničenim vijekom upotrebe i nematerijalne imovine koja još nije u upotrebi procjenjuje se jednom godišnje. Ostala nematerijalna imovina amortizira se od datuma kad je raspoloživa za upotrebu.

Troškovi nastali stjecanjem nematerijalne imovine od trećih osoba kapitaliziraju se do iznosa za koji su vjerojatne buduće ekonomske koristi te ako će iste pritićati u Društvo. Procijenjeni korisni vijek upotrebe pregledava se godišnje. Procjene umanjenja vrijednosti se vrše ukoliko postoji indikacija za umanjejem vrijednosti.

Nematerijalna imovina stečena poslovnim spajanjem i priznata odvojeno od goodwilla početno se iskazuje po fer vrijednosti na datum stjecanja (koja se smatra nabavnom vrijednošću tj. troškom nabave imovine).

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.3. Nematerijalna imovina (nastavak)

Naknadni troškovi

Naknadni troškovi vezani uz kapitaliziranu nematerijalnu imovinu priznaju se u knjigovodstveni iznos stavki samo ako povećavaju buduće ekonomske koristi povezane sa sredstvom. Svi ostali troškovi predstavljaju trošak u izvještaju o dobiti ili gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju kad su nastali.

Umanjenje vrijednosti goodwilla

Goodwill nastaje prilikom stjecanja ovisnih društava. Višak prenesene naknade, iznosa svih nekontrolirajućih udjela u stečenom subjektu i fer vrijednosti na datum stjecanja svih prethodno postojećih vlasničkih udjela u stečenom subjektu iznad fer vrijednosti stečene neto utvrdive imovine priznaje se kao goodwill. Ako su ti iznosi manji od fer vrijednosti neto utvrdive imovine stečenog poslovanja, razlika se izravno priznaje u računu dobiti i gubitka kao dobitak od povoljne kupnje.

Goodwill nastao pri stjecanju ovisnih društava iskazuje se u okviru nematerijalne imovine. Goodwill se ne amortizira, već se jednom godišnje ili češće, ako događaji ili promjene okolnosti upućuju na mogućnost umanjenja vrijednosti, testira na umanjenje vrijednosti te se iskazuje po trošku stjecanja umanjenom za akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Dobici i gubici od otuđenja subjekta uključuju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla koji se odnosi na prodani subjekt.

Goodwill se raspoređuje na jedinice koje generiraju novac radi testiranja umanjenja vrijednosti. Raspodjela se provodi na one jedinice koje generiraju novac ili skupine jedinica koje generiraju novac za koje se očekuje da će imati koristi od poslovnog spajanja iz kojeg je goodwill nastao. Jedinice ili skupine jedinica utvrđuju se na najnižoj razini na kojoj se goodwill prati za potrebe internog upravljanja. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u iznosu za koji knjigovodstvena vrijednost imovine jedinice koja generira novac premašuje njezin nadoknadiivi iznos. Nadoknadiivi iznos je viši od fer vrijednosti imovine umanjene za troškove otuđenja i vrijednosti u uporabi.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**3.4. Nekretnine, postrojenja i oprema***Imovina u vlasništvu*

Stavke nekretnina, postrojenja i opreme iskazane su po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjena vrijednosti imovine. Trošak nabave uključuje sve izravne troškove u svezi s dovođenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu upotrebu, uključujući i dio troškova zaduživanja za nekretnine, postrojenja i opremu u razdoblju dok traje izgradnja.

Naknadni troškovi

Naknadni troškovi priznaju se po knjigovodstvenom iznosu stavki nekretnina, postrojenja i opreme samo ako povećavaju buduće ekonomske koristi povezane sa sredstvom. Svi ostali troškovi predstavljaju trošak u izvještaju o dobiti ili gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju kad su nastali.

Prestanak priznavanja

Nekretnine, postrojenja i oprema prestaju se priznavati prilikom prodaje ili kad se od njihove kontinuirane uporabe više ne očekuju buduće ekonomske koristi. Dobit ili gubitak od prodaje ili rashodovanja stavki nekretnina, postrojenja i opreme utvrđuje se kao razlika između priljeva ostvarenih prodajom i knjigovodstvene vrijednosti predmetnog sredstva koja se priznaje u dobit ili gubitak kako nastanu.

Amortizacija

Trošak amortizacije tereti rashode u izvještaju o dobiti ili gubitku, a računa se linearnom metodom tijekom procijenjenog očekivanog vijeka upotrebe pojedinih stavki nekretnina, postrojenja i opreme, osim ako je očekivani vijek upotrebe neograničen. Zemljište i imovina u pripremi se ne amortiziraju.

Očekivani vijek upotrebe je kako slijedi:

Leasehold improvements	2-25 godina
Građevinski objekti	20 godina
Postrojenja i oprema	4 godine
Alati i namještaj	4 godine
Transportna sredstva	4 godine

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe pregledavaju se godišnje.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.5. Umanjenje vrijednosti

Knjigovodstveni iznos nekretnina, postrojenja i opreme te nematerijalne imovine Društva pregledava se na svaki datum financijskih izvještaja kako bi se utvrdilo postoji li bilo kakva indikacija o umanjenju njihove vrijednosti. Ukoliko indikacije postoje, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Nadoknadivi iznos nematerijalne imovine s neograničenim vijekom upotrebe i nematerijalne imovine (isključujući goodwill) koja još nije u upotrebi procjenjuje se na svaki izvještajni datum.

Imovina koja podliježe obračunu amortizacije pregledava se za umanjenje vrijednosti uvijek kada događaji ili promjene u okolnostima indiciraju da knjigovodstvena vrijednost sredstva možda neće biti nadoknativa.

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kada knjigovodstveni iznos imovine ili jedinice koja stvara novac premašuje njezin nadoknadivi iznos. Gubici od umanjenja vrijednosti imovine priznaju se u izvještaju o dobiti.

Priznati gubici od umanjenja vrijednosti koji se odnose na pojedine jedinice koje stvaraju novac raspoređuju se tako da prvo umanje knjigovodstvenu vrijednost goodwilla raspoređenog na jedinicu koja stvara novac (ili grupu jedinica), a nakon toga proporcionalno umanjuju knjigovodstvenu vrijednost ostale imovine unutar jedinice koja stvara novac (ili grupe jedinica).

Ukidanje gubitka od umanjenja vrijednosti

Gubitak od umanjenja vrijednosti koji se odnosi na nekretnine, postrojenja i opremu te nematerijalnu imovinu ukida se ukoliko je došlo do promjene u procjenama korištenim pri utvrđivanju nadoknadive vrijednosti.

Ukidanje gubitka od umanjenja vrijednosti priznaje se do iznosa koji ne premašuje knjigovodstvenu vrijednost imovine koja bi bila utvrđena, nakon umanjenja za amortizaciju, da nije priznat gubitak od umanjenja vrijednosti.

3.6. Najmovi

i. Kao najmoprimac

Prilikom sklapanja ili izmjene ugovora koji sadrže komponente najma, Društvo raspoređuje naknade iz ugovora na svaku komponentu najma na temelju njihove relativne samostalne cijene.

Društvo prepoznaje imovinu s pravom korištenja i obvezu za najmove na datum početka najma. Imovina s pravom korištenja početno se mjeri po trošku, koji se sastoji od početnog iznosa mjerenja obveze po najmu prilagođenog za sva plaćanja najma izvršena na datum početka najma ili prije, uvećano za sve izravne početne troškove koji su nastali i procijenjene troškove rastavljanja i uklanjanja odnosne imovine ili obnove mjesta na kojem se imovina nalazi umanjeno za sva primljena odobrenja za najam.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.6. Najmovi (nastavak)

Imovina s pravom korištenja naknadno se amortizira koristeći linearnu metodu od datuma početka najma do isteka perioda najma. osim ako se do kraja razdoblja najma vlasništvo nad odnosnom imovinom prenese na najmoprimca ili ako trošak imovine s pravom korištenja odražava da će najmoprimac iskoristiti mogućnost kupnje. U tom slučaju imovina s pravom korištenja amortizirati će se od datuma početka najma do kraja njezina korisnog vijeka korištenja. koji se utvrđuje na istoj osnovi kao i za slična postrojenja, nekretnine ili opremu. Dodatno, imovini s pravom korištenja redovito se umanjuje vrijednost za gubitke zbog svih smanjenja vrijednosti, ukoliko postoje, ili se usklađuju zbog određenih naknadnih mjerenja obveza za najmove.

Obveza za najmove početno se mjeri po sadašnjoj vrijednosti plaćanja najмова koja nisu plaćena do tog datuma, diskontirano primjenom kamatne stope koja proizlazi iz najma ili, ako se ta stopa ne može izravno utvrditi, primjenom granične kamatne stope zaduživanja Društva. Općenito, Društvo koristi svoju inkrementalnu stopu zaduživanja kao diskontnu stopu.

Društvo utvrđuje svoju inkrementalnu stopu zaduživanja koristeći kamatnu stopu iz raznih eksternih izvora financiranja te vrši određene prilagodbe koje odražavaju uvjete najma i vrste unajmljene imovine.

Plaćanja najмова uključena u mjerenje obveze po najmu uključuju sljedeće:

- fiksna plaćanja, uključujući i plaćanja koja su u suštini fiksna;
- varijabilna plaćanja najma koja ovise o indeksu ili stopi, koja se početno mjere primjenom indeksa ili stopa koje vrijede na datum početka najma;
- iznose plaćanja za koja se očekuje da će biti plaćena na temelju jamstava za ostatak vrijednosti; i
- očekivane cijene realizacije opcije kupnje za koju Društvo ima razumno uvjerenje da će iskoristiti. plaćanja najмова za moguća produljenja trajanja najma ako Društvo ima razumno uvjerenje da će se produljenje iskoristiti, i kazne za prijevremeni raskid najma osim ako Društvo ima razumno uvjerenje da neće prijevremeno raskinuti najam.

Obveza za najmove mjeri se po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope. Ona se ponovo mjeri kada nastanu promjene u budućim plaćanjima najma zbog promjena indeksa ili stopa, ako postoji promjena u procjeni očekivanog iznosa plaćanja na temelju jamstava za ostatak vrijednosti, ako Društvo promijeni svoje procjene hoće li koristiti mogućnost kupovine. produljenja ili raskida ili ako nastanu promjene u plaćanjima najma koja su suštinski fiksna.

Kada se obveza za najam ponovo mjeri na navedeni način, odgovarajuće izmjene se rade i na knjigovodstvenoj vrijednosti imovine s pravom upotrebe. ili se evidentiraju u računu dobiti ili gubitka ukoliko je knjigovodstvena vrijednost imovine s pravom upotrebe svedena na nulu.

Kratkoročni najmovi i najmovi imovine male vrijednosti

Društvo je odabralo da neće primjenjivati navedeni standard na imovinu s pravom korištenja i obveze za najmove za imovinu koja je male vrijednosti i kratkoročne najmove. Društvo prepoznaje plaćanja najмова povezanih s takvim najmovima kao trošak po linearnoj osnovi tijekom razdoblja najma.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.6. Najmovi (nastavak)

ii. Kao najmodavac

Prilikom sklapanja ili izmjene ugovora koji sadrže komponente najma, Društvo raspodjeljuje naknade u okviru ugovora na svaku komponentu najma na temelju njezine relativne samostalne cijene.

Kada Društvo djeluje kao najmodavac, ono utvrđuje na početku je li svaki od najмова financijski ili poslovni najam.

Da bi klasificiralo svaki najam, Društvo radi sveukupnu procjenu o tome prenose li se najmom gotovo svi rizici i koristi povezane s vlasništvom odnosno imovine. Ukoliko je to slučaj, onda je to financijski najam; a ukoliko to nije slučaj, onda je to poslovni najam. Kao dio procjene, Društvo razmatra određene indikatore poput toga je li najam sklopljen za većinski dio korisnog vijeka trajanja odnosno imovine.

Kada je Društvo posredni najmodavac, onda zasebno evidentira svoje interese u osnovnom najmu i u podnajmu.

Društvo procjenjuje klasifikaciju podnajma na osnovu imovine s pravom korištenja koja proizlazi iz osnovnog najma, a ne na osnovu odnosne imovine. Ukoliko je osnovni najam kratkoročni najam za koji Društvo primjenjuje prethodno opisana izuzeća, onda Društvo klasificira podnajam kao poslovni najam.

Ukoliko ugovor sadrži komponente koje se odnose na najam i koje se ne odnose na najam, onda Društvo primjenjuje MSFI 15 kako bi rasporedilo ugovorenu naknadu.

Društvo primjenjuje zahtjeve za prestanak priznavanja i umanjenje vrijednosti prema MSFI 9 na neto ulaganja u najam. Društvo naknadno redovito provjerava procjenu za ostatak vrijednosti koji nije zajamčen, a korišten je u izračunu bruto ulaganja u najam.

Društvo priznaje primljena plaćanja najмова kao prihod od poslovnih najмова na linearnoj osnovi tijekom razdoblja najma kao sastavni dio „ostalih prihoda“.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.7. Zalihe

Zalihe se mjere po trošku nabave ili neto utrživoj vrijednosti. ovisno o tome koja je niža.

Troškovi nabave zaliha trgovačke robe obuhvaćaju nabavnu cijenu, uvozne carine i druge troškove koji se mogu izravno pripisati nabavi robe. Trgovački popusti i slične stavke oduzimaju se kod određivanja troška nabave.

- Zalihe trgovačke robe u prodavaonicama prate se po maloprodajnim cijenama uz ispravak vrijednosti (marža i porez na dodanu vrijednost).
- Zalihe trgovačke robe u skladištima prate se po veleprodajnim cijenama uz ispravak vrijednosti (marža).
- Troškovi prodanih zaliha obračunavaju se primjenom metode ponderiranog prosječnog troška za svaki artikl pojedinačno.
- Pod zalihama sitnog inventara podrazumijevaju se alati, pogonski i uredski inventar te slična sredstva za rad za koja se očekuje da će se koristiti do jedne godine dana i ostala 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.

Nakon prodaje, Društvo priznaje knjigovodstvenu vrijednost spomenutih 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 ukidanja.

3.8. Primanja zaposlenih

Obvezni doprinosi za mirovinsko i zdravstveno osiguranje

Društvo nema definiranih planova naknada nakon umirovljenja za svoje zaposlenike i menadžment u Hrvatskoj. Sukladno tome, nema rezerviranja za takve troškove. Prema domaćem zakonodavstvu, Društvo ima obvezu plaćanja doprinosa fondovima za mirovinsko i zdravstveno osiguranje. Ova obveza odnosi se na sve zaposlenike s kojima je sklopljen ugovor o radu, a prema njoj je poslodavac dužan plaćati doprinose u određenom postotnom iznosu utvrđenom na temelju bruto plaće. Društvo ima obvezu doprinos za mirovinsko osiguranje odbiti od bruto plaće zaposlenika. Doprinosi u ime posloprimca i u ime poslodavca obračunavaju se kao trošak razdoblja u kojem su nastali.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.9. Prihodi od prodaje

Prodaja proizvoda i pružene usluge

Prihodi se sastoje od fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja za prodane proizvode, robu ili usluge redovnom tijeku poslovanja Društva. Prihodi se iskazuju po transakcijskoj cijeni umanjenoj za iznose odbitaka za porez na dodanu vrijednost, rabate na količinu i prodajne popuste. Prihod se priznaje kada su ispunjene obveze iz ugovora i kada je kontrola prenesena na kupca. Za većinu prihoda, razina prosudbe u određivanju transakcijske cijene ili trenutka prijenosa kontrole je niska. Prodaja robe čini glavninu prihoda Društva. Kod prodaje robe u maloprodajnim trgovinama, prihod se priznaje u trenutku prodaje jer su bitni rizici i koristi vlasništva preneseni na kupca. Naplata potraživanja obično se događa odmah, jer kupci plaćaju gotovinom ili kreditnim karticama.

Društvo priznaje prihode kad se iznos prihoda može pouzdano mjeriti, kada će Društvo imati buduće ekonomske koristi i kad su zadovoljeni specifični kriteriji za sve djelatnosti Društva.

Prihodi od veleprodaje priznaju se kad Društvo obavi isporuke robe veletrgovcu, kad više ne utječe na upravljanje robom te kad ne postoji nijedna nepodmirena obveza koja bi mogla utjecati na prihvaćanje proizvoda od strane veletrgovca.

Prihodi od usluga priznaju se kroz vremensko razdoblje u kojem su usluge izvršene prema stupnju dovršenosti transakcije, na datum financijskih izvještaja.

Prihodi, troškovi i imovina su priznati u iznosima neto od poreza na dodanu vrijednost (PDV), osim ako iznos PDV-a koji snosi Društvo nije moguće povratiti od države. U tom slučaju, iznos PDV-a je priznat kao dio troška kupnje sredstva ili kao dio troška nabave imovine.

3.10. Porez na dodanu vrijednost (PDV)

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

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.11. Porez na dobit

Trošak poreza na dobit sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se unutar dobiti ili gubitka osim ukoliko se odnosi na poslovno spajanje ili stavke priznate izravno u kapitalu ili unutar ostale sveobuhvatne dobiti.

Tekući porez

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti tekuće godine. Oporeziva dobit razlikuje se od dobiti prije poreza iskazane u izvještaju o dobiti ili gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili odbitne u drugim godinama, kao ni stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne. Tekuća porezna obveza Društva izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi na kraju izvještajnog razdoblja.

Odgođeni porezi

Odgođeni porezi priznaju se temeljem razlike između knjigovodstvenih vrijednosti imovine i obveza iskazanih u odvojenim financijskim izvještajima i pripadajućih poreznih osnovica korištenih za izračunavanje oporezive dobiti. Odgođene porezne obveze općenito se priznaju po svim privremenim oporezivim razlikama, a odgođena porezna imovina priznaje se do visine vjerojatnog iznosa oporezive dobiti raspoložive za korištenje odbitnih privremenih razlika. Odgođene porezne obveze i odgođena porezna imovina se ne priznaju ako privremena razlika proizlazi iz inicijalnog knjiženja ostale imovine i ostalih obveza (osim u slučaju poslovnog spajanja) iz transakcije koja ne utječe niti na oporezivu niti na knjigovodstvenu dobit. Odgođene porezne obveze ne priznaju se ni po osnovi privremenih razlika kod prvog priznavanja goodwilla.

Knjigovodstvena vrijednost odgođene porezne imovine provjerava se na kraju svakog izvještajnog razdoblja i umanjuje za iznos za koji više nije vjerojatno da će biti raspoloživ kao dostatna oporeziva dobit koja bi omogućila povrat cijelog ili dijela porezne imovine. Odgođena porezna imovina i odgođene porezne obveze obračunavaju se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze, odnosno realizacije sredstva, a na temelju poreznih stopa i poreznih zakona koji su na kraju izvještajnog razdoblja na snazi ili u postupku donošenja. Utvrđivanje odgođenih poreznih obveza i odgođene porezne imovine odražava porezne posljedice koje bi proizašle iz načina na koji Društvo na kraju izvještajnog razdoblja očekuje ostvariti povrat knjigovodstvenog iznosa svoje imovine, odnosno podmiriti knjigovodstveni iznos svojih obveza.

3.12. Financijski prihodi i troškovi

Financijski prihodi sastoje se od prihoda od kamata te prihod od tečajnih razlika.

Prihod od kamata priznaje se u trenutku kada nastaje, koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Financijski troškovi sastoje se od troška obračunatih kamata na pozajmice, troška usklađenja na sadašnju vrijednost, gubitaka od tečajnih razlika i ostalih financijskih troškova.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.13. Financijski instrumenti

Priznavanje i prvotno mjerenje

Potraživanja od kupaca i izdani dužnički vrijednosni papiri početno se priznaju u trenutku nastanka. Sva ostala financijska imovina i financijske obveze početno se priznaju kada Društvo postane strana ugovornih odredbi instrumenta.

Financijska imovina (osim ako je potraživanje od kupaca bez značajne financijske komponente) ili financijska obveza početno se mjeri po fer vrijednosti uvećanoj, za stavku koja nije iskazana po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, za transakcijske troškove koji se mogu izravno pripisati stjecanju ili izdavanju. Potraživanje od kupaca bez značajne komponente financiranja početno se mjeri po cijeni transakcije.

Klasifikacija i naknadno mjerenje

Po početnom priznavanju financijska imovina iskazuje se po: amortiziranom trošku; fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit – dužničko ulaganje; fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit – ulaganje u kapital; ili fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Financijska imovina ne reklasificira se nakon početnog priznavanja, osim ako Društvo ne promijeni svoj poslovni model upravljanja financijskom imovinom, u kojem se slučaju sva financijska imovina reklasificira prvog dana prvog izvještajnog razdoblja nakon promjene poslovnog modela.

Financijska imovina mjeri se po amortiziranom trošku ako ispunjava oba sljedeća uvjeta i nije klasificirana kao imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka:

- Drži se unutar poslovnog modela čiji je cilj držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova; i
- Na temelju ugovorenih uvjeta na određene datume ostvaruje novčane priljeve koji predstavljaju isključivo plaćanje glavnice i kamate na neotplaćeni iznos glavnice.

Sva financijska imovina koja nije klasificirana kao financijska imovina mjerena po amortiziranom trošku kao što je opisano gore, mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka naknadno se mjeri po fer vrijednosti. Neto dobiti i gubici, uključujući sve prihode od kamata ili dividendi, priznaju se u računu dobiti i gubitka. Financijska imovina iskazana po amortiziranom trošku naknadno se mjeri po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Amortizirani trošak umanjuje se za gubitke od umanjenja vrijednosti. Prihodi od kamata, dobiti i gubici od tečajnih razlika i umanjenje vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka. Svaki dobitak ili gubitak od prestanka priznavanja priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Financijske obveze – klasifikacija, naknadno mjerenje i dobiti i gubici

Financijske obveze klasificiraju se kao financijske obveze mjerene po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Financijska obveza klasificirana je po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ukoliko je namijenjena trgovanju, ukoliko predstavlja derivativ ili ukoliko je klasificirana kao takva pri početnom priznavanju. Financijske obveze mjerene po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a neto dobiti i gubici, uključujući sve rashode od kamata, priznaju se u računu dobiti i gubitka. Ostale financijske obveze naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Rashodi od kamata i dobiti i gubici od tečajnih razlika priznaju se u računu dobiti i gubitka. Svaka dobit ili gubitak kod prestanka priznavanja također se priznaje u računu dobiti i gubitka.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.13. Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja

Financijska imovina

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili ako Društvo prenese prava na primanje ugovornih novčanih tokova u transakciji u kojoj su preneseni svi ključni rizici i koristi od vlasništva nad financijskom imovinom ili u kojima Društvo niti prenosi niti zadržava sve rizike i koristi povezane s vlasništvom te ne zadržava kontrolu nad financijskom imovinom.

Društvo ulazi u transakcije u kojima prenosi imovinu priznatu u izvještaju o financijskom položaju, ali zadržava sve ili gotovo sve rizike i koristi od prenesene imovine. U tim se slučajevima prenesena imovina ne prestaje priznavati.

Financijske obveze

Društvo prestaje priznavati financijsku obvezu kada su njene ugovorne obveze ispunjene, otkazane ili su istekle. Društvo također prestaje priznavati financijsku obvezu kada su njezini uvjeti izmijenjeni i kada su novčani tokovi izmijenjene obveze bitno različiti, u kojem se slučaju nova financijska obveza na temelju izmijenjenih uvjeta priznaje po fer vrijednosti.

Prilikom prestanka priznavanja financijske obveze, razlika između knjigovodstvene vrijednosti i plaćene naknade (uključujući sva prenesena nenovčana sredstva ili preuzete obveze) priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Netiranje

Financijska imovina i financijske obveze netiraju se i neto iznos prikazuje u nekonsolidiranom izvještaju o financijskom položaju kada, i samo kada, Društvo trenutno ima zakonski provedivo pravo na prebijanje iznosa i namjerava ih podmiriti na neto osnovi ili realizirati imovinu i istovremeno podmiriti obvezu.

Metoda efektivne kamate

Metoda efektivne kamate je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak financijske imovine i prihod od kamata raspoređuje tijekom relevantnog razdoblja. Efektivna kamatna stopa jest stopa kojom se procijenjeni budući novčani priljevi, uključujući sve naknade po plaćenim ili primljenim bodovima koje su sastavni dio efektivne kamatne stope, zatim troškove transakcije i druge premije i diskonte, diskontiraju tijekom očekivanog životnog vijeka financijskog sredstva ili kraćeg razdoblja ako je primjenjivo.

Prihodi od dužničkih instrumenata, osim financijske imovine određene za iskazivanje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, priznaju se po osnovi efektivne kamate.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.13. Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti – Nederivativna financijska imovina

Financijski instrumenti i ugovorna imovina

Društvo priznaje rezerviranja za umanjenja vrijednosti po osnovi očekivanih kreditnih gubitaka vezano uz financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku.

Rezerviranja za umanjenje vrijednosti mjere se na jedan od sljedećih načina:

- Prema 12-mjesečnim očekivanim kreditnim gubicima: to su očekivani kreditni gubici koji proizlaze iz mogućnosti nastanka neispunjenja obveze unutar 12 mjeseci od datuma izvještavanja; te
- Prema očekivanim kreditnim gubicima u čitavom ekonomskom vijeku imovine; to su očekivani kreditni gubici koji proizlaze iz mogućnosti nastanka neispunjenja obveze unutar čitavog ekonomskog vijeka financijskih instrumenata.

Rezerviranje za umanjenje vrijednosti financijske imovine Društva mjerena po amortiziranom trošku uvijek se mjeri iznosom jednakim životnom vijeku očekivanih kreditnih gubitaka.

Rezerviranje za umanjenje vrijednosti za financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku uvijek se mjeri u iznosu ukupnog očekivanog kreditnog gubitka u ukupnom ekonomskom vijeku navedene imovine.

Pri prosuđivanju ukoliko se kreditni rizik financijske imovine znatno povećao od inicijalnog priznavanja i prilikom procjene očekivanih kreditnih gubitaka, Društvo razmatra razumne i potkrijepljene informacije koje su relevantne i dostupne bez dodatnih troškova ili napora. To uključuje kvantitativne i kvalitativne informacije i analize, temeljene na povijesnom iskustvu Društva i informiranoj procjeni kreditne sposobnosti, uključujući informacije koje se odnose na budućnost.

Društvo smatra da je kreditni rizik financijske imovine znatno porastao ako je proteklo više od 360 dana od dana njenog dospijeca.

Društvo smatra da financijska imovina nije nadoknativa ako nije vjerojatno da će dužnik platiti svoje obveze prema Društvu u potpunosti bez da Društvo treba pokrenuti radnje poput iskorištenja sredstva osiguranja (ako postoje). Maksimalno razdoblje koje se uzima u obzir prilikom procjene očekivanog kreditnog gubitka je maksimalno ugovoreno razdoblje tijekom kojega je Društvo izloženo kreditnom riziku.

Mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka

Očekivani kreditni gubici procjena su ponderiranih vjerojatnosti kreditnih gubitaka. Kreditni gubici mjere se kao sadašnja vrijednost svih novčanih manjkova (tj. razlika između novčanih tokova na koje Društvo ima pravo u skladu s ugovorom i novčanih tokova koje Društvo očekuje da će stvarno primiti). Očekivani kreditni gubici diskontiraju se po efektivnoj kamatnoj stopi predmetne financijske imovine. Društvo uzima u obzir razumnu i potkrijepljenu informaciju koja je relevantna i dostupna bez nerazmjernog troška ili napora. To uključuje kvantitativne i kvalitativne informacije i analize temeljene na povijesnom iskustvu Društva, informiranoj procjeni kreditne sposobnosti te uključuje i informacije o budućim kretanjima. Društvo provodi izračun očekivanih kreditnih gubitaka zasebno za svaku skupinu kupaca. Obzirom da su predmetni iznosi neznatni, dodatna objava nije potrebna.

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.13. Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina umanjene vrijednosti

Za potraživanja od kupaca, ugovornu imovinu i potraživanja po osnovi najma, Društvo primjenjuje pojednostavljeni pristup dopušten MSFI-jem 9, prema kojem se očekivani kreditni gubici tijekom cjelokupnog vijeka trajanja priznaju od početnog priznavanja potraživanja. Ta se imovina grupira na temelju zajedničkih obilježja kreditnog rizika i broja dana kašnjenja u plaćanju, pri čemu se očekivani kreditni gubici za svaku skupinu utvrđuju na temelju povijesnog iskustva Društva s kreditnim gubicima, usklađenog za čimbenike specifične za pojedino potraživanje, opće gospodarske uvjete i očekivane promjene u prognoziranim uvjetima.

Na svaki datum izvještavanja Društvo procjenjuje ukoliko je financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku umanjene vrijednosti. Financijska imovina umanjene je vrijednosti kada nastane jedan ili više događaja koji imaju štetan utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove od te financijske imovine.

Dokaz da je potrebno umanjenje financijske imovine uključuje sljedeće:

- Vjerojatnost da će dužnik ući u stečaj ili drugi oblik financijske reorganizacije ili restrukturiranja; ili
- Značajne financijske poteškoće dužnika.

Bruto knjigovodstvena vrijednost financijske imovine otpisuje se kada Društvo nema razumna očekivanja da će naplatiti financijsku imovinu. Za pojedinačne kupce Društvo primjenjuje politiku otpisa bruto knjigovodstvene vrijednosti ako je kupac otišao u stečaj ili ako pravni zahtjev nije podnesen u roku propisanom lokalnim zakonodavstvom.

Prezentacija rezerviranja za umanjenje vrijednosti po osnovi očekivanih kreditnih gubitaka u izvještaju o financijskom položaju

Rezerviranja za umanjenje vrijednosti financijske imovine koja se mjeri po amortiziranom trošku oduzimaju se od bruto knjigovodstvene vrijednosti imovine. Primjena metode očekivanih kreditnih gubitaka nije imalo značajne efekte na financijske izvještaje Društva.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti za potrebe izvještaja o financijskom položaju i izvještaja o novčanom toku uključuju novac u blagajni, račune kod banaka te depozite u bankama s rokom dospjeća do tri mjeseca.

Dani zajmovi i potraživanja od kupaca

Dani zajmovi i potraživanja od kupaca su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Potraživanja od kupaca, potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima mjere se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke od umanjenja.

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

3. SAŽETAK ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.13. Financijski instrumenti (nastavak)

Obveze po zajmovima i kreditima, obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze po zajmovima i kreditima, obveze prema dobavljačima i ostale obveze prvobitno se iskazuju po fer vrijednosti, a naknadno po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate. Metoda efektivne kamate je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak financijske obveze i kamatni rashod raspoređuje kroz relevantno razdoblje. Efektivna kamatna stopa je stopa kojom se procijenjeni budući novčani odljevi, uključujući sve naknade po plaćenim ili primljenim postotnim bodovima koje su sastavni dio efektivne kamatne stope, troškovi transakcije i druge premije i diskonti, svode na prvobitno priznatu neto knjigovodstvenu vrijednost kroz očekivani vijek financijske obveze ili neko drugo razdoblje ako je kraće.

3.14. Odgođeni prihodi i obračunati troškovi

Vremenska razgraničenja su stavke potraživanja ili obveza za koje u obračunskom razdoblju nisu zadovoljeni kriteriji priznavanja prihoda odnosno rashoda, već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima, ili prihoda ili rashoda priznatih u obračunskom razdoblju temeljem načela nastanka događaja, a za koje se u istom obračunskom razdoblju nisu zadovoljili kriteriji priznavanja potraživanja ili obveza već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima.

3.15. Ulaganja u ovisna društva

Ovisna društva su sva društva u kojima Društvo ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što generalno podrazumijeva imanje više od polovice glasačkih prava. Prilikom određivanja ima li Društvo kontrolu nad drugim društvom, razmatra se postojanje i učinak potencijalnih glasačkih prava koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti. Ulaganja u ovisna društva inicijalno se priznaju po trošku, a potom po trošku umanjenom za gubitke od umanjenja vrijednosti. Testiranje umanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva provodi se na godišnjoj razini.

3.16. Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju kad Društvo ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) kao posljedicu događaja iz prošlih razdoblja i ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja takve obveze, a može se pouzdano procijeniti iznos obveze.

Iskazani iznos rezerviranja odražava najbolju moguću procjenu naknade koju će biti potrebno platiti radi podmirjenja sadašnje obveze na kraju izvještajnog razdoblja, uzimajući u obzir rizike i neizvjesnosti povezane s obvezom. Ako se rezerviranje mjeri koristeći procjenu odijeva novca potrebnog za podmirjenje tekuće obveze, knjigovodstveni iznos obveze je sadašnja vrijednost tih novčanih odijeva (kad je učinak vremenske vrijednosti novca materijalno značajan).

Kad se od treće strane očekuje povrat nekih ekonomskih koristi koje su potrebne da bi se rezerviranje pokrilo, povezano potraživanje se priznaje kao imovina ako je gotovo u potpunosti izvjesno da će naknada biti primljena te ako je iznos potraživanja moguće pouzdano odrediti.

3.17. Temeljni kapital

Temeljni kapital iskazan je u eurima (EUR) po nominalnoj vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**4. PRIHODI OD PRODAJE PROIZVODA I USLUGA**

	2025.	2024.
Prihod od maloprodaje	768.917	690.756
Prihod od veleprodaje	15.024	8.696
Prihod od usluga	67.445	57.092
Ostali poslovni prihodi	74	54
	851.460	756.598

5. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

	2025.	2024.
Sudske nagodbe	61	85
Prihod od naknade šteta od osiguranja	730	580
Prihod od popusta na prijevremeno plaćanje i kompenzacije	229	271
Ostali prihodi /i/	1.930	820
	2.950	1.756

/i/ Ostali prihodi najvećim se dijelom odnose na nadoknađene troškove ulaganja u poslovne prostore.

6. NAKNADE ZAPOSLENICIMA

	2025.	2024.
Neto plaće	81.884	66.026
Troškovi poreza	6.728	5.724
Doprinosi iz plaće	19.092	15.064
Doprinosi na plaću	15.247	12.295
	122.951	99.109
Troškovi prijevoza zaposlenika	3.118	3.253
Darivanja u naravi za zaposlenike	2.882	4.428
Ustupljeni zaposlenici	-	653
Ostali troškovi zaposlenika	573	858
Rezervacija za jubilarne i otpremnine	(170)	(116)
	6.403	9.076
Trošak naknada zaposlenicima	129.354	108.185

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

6. NAKNADE ZAPOSLENICIMA (NASTAVAK)

Broj zaposlenika na 31. prosinca 2025. godine bio je 7.149 (2024.: 6.895). Plaćeni obvezni doprinosi za mirovinsko osiguranje za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine iznose 19.092 tisuće eura (31. prosinca 2024.: 15.064 tisuće eura). Društvo je kapitaliziralo 3.061 tisuću eura troškova zaposlenih (31. prosinca 2024.: 3.637 tisuća eura).

Naknade zaposlenicima u 2024. godini uključuju jednokratne bonuse isplaćene zaposlenicima uključenima u proces prodaje Društva u iznosu od 2.326 tisuća eura, kao i bonuse i ostale troškove povezane s procesima spajanja i preuzimanja te integracijom stečenih društava u iznosu od 265 tisuća eura.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**7. OSTALI POSLOVNI RASHODI**

	2025.	2024.
Trošak el. energije i ostalih energenata	13.885	11.284
Troškovi studenata	10.147	7.888
Troškovi distribucije	8.999	8.288
Troškovi marketinga	5.982	6.632
Intelektualne usluge	2.243	3.836
Komunalne usluge	4.951	4.066
Utrošeni materijal i sitni inventar	3.430	2.923
Troškovi održavanja	4.098	3.922
Naknade za korištenje kreditnih kartica i transakcije banaka	3.252	2.833
Usluge čuvanja imovine	2.583	2.084
Provizije	1.530	1.162
Troškovi franšize i operativnog najma /ii/	802	766
Troškovi telekomunikacija	1.161	849
Umanjenje vrijednosti imovine s pravom uporabe /i/	414	-
Umanjenje vrijednosti ulaganja u zakupljenu imovinu /i/	893	-
Doprinosi, članarine i takse	760	724
Trošak osiguranja imovine	966	891
Zdravstvene i sanitarne licence	524	572
Troškovi poslovnih putovanja	495	542
Naknade za zapošljavanja radnika	912	493
Očekivani kreditni gubitak po potraživanjima	228	385
Ostali troškovi /iii/	6.142	3.751
	74.397	63.891

/i/ Umanjenje vrijednosti ulaganja u zakupljenu imovinu i umanjeње vrijednosti imovine s pravom uporabe odnose se na trgovine koje se planiraju zatvoriti tijekom 2026. godine, ako okolnosti ostanu nepromijenjene.

/ii/ Operativni najmovi odnose se na najmove nekretnina s rokom kraćim od jedne godine.

/iii/ Ostali rashodi uključuju međukompanijske prefakturirane troškove od društva Studenac Group SA u iznosu od 1.830 tisuća eura (2024.: nula).

Ostali poslovni rashodi uključuju jednokratne troškove povezane s procesom prodaje Društva u iznosu od 188 tisuća eura u 2025. godini i 926 tisuća eura u 2024. godini, kao i troškove povezane sa spajanjima i preuzimanjima te procesom integracije stečenih društava, uključujući troškove pravnih, financijskih i drugih savjetnika, u iznosu od 247 tisuća eura u 2025. godini i 2.144 tisuće eura u 2024. godini. Društvo ove troškove primarno iskazuje u okviru intelektualnih usluga.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**8. FINANCIJSKI PRIHODI I TROŠKOVI**

	2025.	2024.
Financijski prihodi		
Ostali financijski prihodi	-	1
Ukupni financijski prihodi	-	1
Financijski troškovi		
Negativne tečajne razlike	(8)	-
Troškovi faktoringa	(1.981)	(1.790)
Amortizacija troškova naknada za kredite	(2.411)	(503)
Trošak kamata po obvezama po najmu	(6.277)	(4.791)
Trošak kamata	(15.690)	(14.126)
Amortizacija diskonta odgođene naknade	(220)	(547)
Ukupno financijski troškovi	(26.587)	(21.757)
NETO FINANCIJSKI TROŠAK	(26.587)	(21.756)

9. POREZ NA DOBIT

Porez na dobit obračunava se sukladno hrvatskim propisima.

	2025.	2024.
Tekući porez	-	2.135
Odgođeni porezni prihod	(1.386)	(656)
Porez na dobit	(1.386)	1.479
	2025.	2024.
(Gubitak)/dobit prije oporezivanja	(31.949)	787
Porezna stopa od 18% (2024.: 18%)	(5.751)	142
Učinak porezno nepriznatih rashoda	4.365	1.337
Porezni trošak	(1.386)	1.479
Efektivna stopa poreza	4,34%	188%

Stopa poreza na dobit u Hrvatskoj iznosi 18%. Porezno nepriznati troškovi uglavnom se odnose na manjkove zaliha koji nisu priznati kao porezno priznati rashodi iznad propisanih stopa, amortizaciju povećanja vrijednosti imovine i obveza u okviru alokacije nabavne cijene (PPA) priznatu na datum stjecanja te porezno nepriznate rashode od kamata.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**9. POREZ NA DOBIT (NASTAVAK)**

Porezni trošak i porezni prihod obuhvaćaju odgođene porezne troškove i odgođene porezne prihode nastale korištenjem privremenih poreznih razlika.

	Imovina	Obveze	Neto
	2025.	2025.	2025.
Nematerijalna imovina	-	(256)	(256)
Nekretnine, postrojenja i oprema	57	(38)	19
Akumulirani gubitak	961	-	961
Imovina s pravom korištenja	-	(28.390)	(28.390)
Rezerviranja	80	-	80
Obveze po najmu	29.333	-	29.333
Odgođena porezna imovina (obveze) prije netiranja	30.432	(28.684)	1.748
Netiranje	(28.390)	28.390	-
Ukupno	2.042	(294)	1.748

	Imovina	Obveze	Neto
	2024.	2024.	2024.
Nematerijalna imovina	-	(566)	(566)
Nekretnine, postrojenja i oprema	95	(50)	45
Imovina s pravom korištenja	-	(25.002)	(25.002)
Rezerviranja	115	-	115
Obveze po najmu	25.770	-	25.770
Odgođena porezna imovina (obveze) prije netiranja	25.980	(25.618)	362
Netiranje	(25.002)	25.002	-
Ukupno	978	(616)	362

Kretanje odgođene porezne imovine i obveza:

	1.	Priznato u dobit	31.
	siječnja	ili gubitak	prosinca
	2025.		2025.
Nematerijalna imovina	(566)	310	(256)
Nekretnine, postrojenja i oprema	45	(26)	19
Imovina s pravom korištenja	(25.002)	(3.388)	(28.390)
Akumulirani gubitak	-	961	961
Rezerviranja	115	(35)	80
Obveze po najmu	25.770	3.564	29.334
Ukupno	362	1.386	1.748

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**9. POREZ NA DOBIT (NASTAVAK)**

	1. siječnja 2024.	Učinak pripajanja ovisnih društava	Priznato u dobit ili gubitak	31. prosinca 2024.
Nematerijalna imovina	(384)	(328)	146	(566)
Nekretnine, postrojenja i oprema	(394)	-	439	45
Potraživanja od kupaca	5	-	(5)	-
Imovina s pravom korištenja	(21.401)	-	(3.601)	(25.002)
Rezerviranja	156	-	(41)	115
Obveze po najmu	22.052	-	3.718	25.770
Ukupno	34	(328)	656	362

Društvo nema odbitne privremene razlike niti neiskorištene porezne olakšice za koje nije priznato odgođeno porezno potraživanje.

U skladu sa važećim propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava ima pravo u svakom trenutku pregledati poslovne knjige i evidencije Društva za godinu u kojoj je porezna obveza iskazana. Uprava Društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalno značajnih obveza po osnovu poreza.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**10. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA**

	Ulaganja u tuđu imovinu	Zemljište	Građevinski objekti	Nekretnine, postrojenja i oprema	Imovina u pripremi	Ukupno
NABAVNA VRIJEDNOST						
Stanje 1. siječnja 2024.	33.504	2.819	4.265	75.684	349	116.621
Efekt pripajanja	70	-	-	52	-	122
Kapitalizacija troškova rada	2.901	-	-	225	302	3.428
Povećanja	17.161	-	-	21.857	1.466	40.484
Otpisi	(553)	-	-	(21)	-	(574)
Prodaja	(258)	(2.501)	(2.331)	(418)	-	(5.508)
Prijenos	-	-	-	349	(349)	-
Stanje 31. prosinca 2024.	52.825	318	1.934	97.728	1.768	154.573
Kapitalizacija troškova rada	1.395	-	-	-	-	1.395
Povećanja	14.565	-	-	16.105	1.534	32.204
Otpisi	(1.904)	-	-	(873)	(3)	(2.780)
Umanjenje vrijednosti	(977)	-	-	-	-	(977)
Prijenos	-	-	-	1.768	(1.768)	-
Stanje 31. prosinca 2025.	65.904	318	1.934	114.728	1.531	184.415
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA						
Stanje 1. siječnja 2024.	12.846	-	1.280	43.134	-	57.260
Amortizacija za godinu	4.159	-	513	8.096	-	12.768
Prodaja	(164)	-	(874)	(407)	-	(1.445)
Otpisi	(317)	-	-	(21)	-	(338)
Stanje 31. prosinca 2024.	16.524	-	919	50.802	-	68.245
Amortizacija za godinu	7.122	-	133	12.505	-	19.760
Otpisi	(511)	-	-	(663)	-	(1.174)
Stanje 31. prosinca 2025.	23.135	-	1.052	62.644	-	86.831
Stanje 31. prosinca 2024.	36.301	318	1.015	46.926	1.768	86.329
Stanje 31. prosinca 2025.	42.769	318	882	52.084	1.531	97.584

Imovina u pripremi odnosi se na ulaganja u opremu. Nekretnine, postrojenja i oprema u iznosu od 52.084 tisuća eura (2024.: 46.926 tisuća eura) nalaze se pod hipotekom kao osiguranje za bankovne kredite.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**11. NEMATERIJALNA IMOVINA I GOODWILL**

	Softver	Imovina u pripremi	Brend	Loyalty	Goodwill	Ukupno
NABAVNA VRIJEDNOST						
Stanje 1. siječnja 2024.	7.998	543	7.402	4.007	208.496	228.446
Efekt pripajanja	-	-	-	1.878	65.905	67.783
Povećanja iz internog razvoja	209	-	-	-	-	209
Povećanja	919	2.641	-	-	-	3.560
Prodaja	-	-	-	-	-	-
Prijenos	543	(543)	-	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2024.	9.669	2.641	7.402	5.885	274.401	299.998
Povećanja iz internog razvoja	1.224	-	-	-	-	1.224
Povećanja	1.850	(2.019)	-	-	744	576
Otpisi	-	(6)	-	-	-	(6)
Stanje 31. prosinca 2025.	12.743	616	7.402	5.885	275.146	301.791
AKUMULIRANA AMORTIZACIJA						
Stanje 1. siječnja 2024.	4.755	-	7.380	1.875	-	14.009
Amortizacija za godinu	1.696	-	-	1.001	-	2.697
Stanje 31. prosinca 2024.	6.451	-	7.380	2.876	-	16.706
Amortizacija za godinu	2.196	-	-	1.628	-	3.824
Otpisi	(27)	-	-	-	-	(27)
Stanje 31. prosinca 2025.	8.620	-	7.380	4.504	-	20.503
Stanje 31. prosinca 2024.	3.218	2.641	22	3.009	274.401	283.292
Stanje 31. prosinca 2025.	4.123	616	22	1.380	275.146	281.288

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**11. NEMATERIJALNA IMOVINA I GOODWILL (NASTAVAK)****Brend**

Brend se odnosi na stečeno pravo na korištenje zaštitnog znaka, žiga i imena marke koje Društvo alocira na segmente poslovanja sukladno internoj kategorizaciji proizvoda.

Stečeni brend je iskazan po povijesnom trošku. Brend ima ograničeni vijek trajanja i iskazuje se po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju. Amortizacija se obračunava pravocrtnom metodom kako bi se alocirao trošak brenda tijekom njegovog procijenjenog vijeka trajanja (5 godina).

Goodwill

Goodwill se odnosi na sljedeća pripajanja:

	Datum pripajanja	2025.	2024.
Studenac trgovina d.o.o.	31.10.2018.	89.193	89.193
Istarski Supermarketi d.o.o.	1.1.2020.	22.488	22.488
Tanja Trgovina j.d.o.o.	31.5.2020.	193	193
Sonik Trgovina d.o.o.	1.1.2021.	13.032	13.032
Bure Trgovina d.o.o.	31.8.2021.	3.323	3.323
Duravit Trgovina d.o.o.	17.5.2022.	2.180	2.180
Kordun poslovna jedinica	31.5.2022.	2.796	2.796
Princeza Korina d.o.o.	1.12.2022.	1.440	1.440
Pemo d.o.o.	28.2.2023.	28.292	28.292
Lonia Trgovina d.o.o.	31.3.2023.	30.155	30.155
Tehno-ron maloprodaja d.o.o.	30.8.2023.	1.144	1.144
Strahinjčica d.o.o.	31.8.2023.	6.311	6.311
Špar trgovina d.o.o.	31.10.2023.	4.656	4.656
Formalis-teh maloprodaja d.o.o.	30.11.2023.	1.607	1.607
Cedekap trgovina d.o.o.	15.12.2023.	672	672
La-vor d.o.o.	31.12.2023.	26.786	26.786
Fiba-Prom d.o.o.	31.5.2024.	447	447
Decentia trgovina d.o.o.	31.8.2024.	36.799	36.799
TP Kovačić d.o.o.	1.7.2024.	150	150
Ostale akvizicije	Sve godine	3.482	2.737
		275.146	274.401

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**11. NEMATERIJALNA IMOVINA I GOODWILL (NASTAVAK)****Goodwill (nastavak)**

Test umanjenja goodwilla proveden je na dan 31. prosinca 2025. korištenjem projekcija novčanih tokova kako bi se osiguralo da diskontirani novčani tokovi podržavaju knjigovodstvenu vrijednost goodwilla. Goodwill je alociran na jedinice koje stvaraju novčane tokove (CGU) za potrebe testiranja umanjenja vrijednosti. Alokacija se provodi na one CGU-ove za koje se očekuje da će imati koristi od poslovne kombinacije iz koje je goodwill nastao. CGU se odnosi na trgovine kojima su prethodno upravljala stečena društva: Studenac d.o.o., Istarski Supermarketi d.o.o., Sonik d.o.o., Bure trgovina d.o.o., Pemo d.o.o., Lonia trgovina d.o.o., La-vor d.o.o. i Decentia trgovina d.o.o. Nadoknativa vrijednost temeljena na vrijednosti u upotrebi za CGU-ove premašila je njihovu knjigovodstvenu vrijednost te stoga nije iskazan gubitak umanjenja vrijednosti u 2025. ni 2024. godini.

Ključne pretpostavke za značajne CGU na razini društva korištene u procjeni nadoknative vrijednosti za 2025. i 2024. godinu bile su:

CGU/Društvo	Godina	WACC (prije poreza)	Stopa terminalnog rasta	Prosječna projicirana EBITDA marža (%)	Projicirani godišnji rast prihoda (%)
Studenac d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	12,0%	2,3%	7,6%	7,4%
Istarski Supermarketi d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	12,1%	2,3%	7,6%	7,4%
Sonik d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	12,0%	2,3%	7,6%	7,4%
Bure trgovina d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	12,1%	2,3%	7,6%	7,4%
Pemo d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	12,2%	2,3%	7,6%	7,4%
Lonia trgovina d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	11,9%	2,3%	7,6%	7,4%
La-vor d.o.o.	2024.	11,6%	2,0%	7,9%	7,3%
	2025.	12,1%	2,3%	7,6%	7,4%
Decentia Trgovina d.o.o.	2024.	n/a	n/a	n/a	n/a
	2025.	12,1%	2,3%	7,6%	7,4%

11. NEMATERIJALNA IMOVINA I GOODWILL (NASTAVAK)

Goodwill (nastavak)

Stopa rasta u terminalnom razdoblju od 2,1 – 2,3% pretpostavljena je temeljem očekivane dugoročne stope inflacije za Hrvatsku za razdoblje od 2028. do 2050. godine. WACC odražava očekivani povrat najbolje alternativne investicije, odnosno predstavlja minimalni prinos koji investitori zahtijevaju kako bi ulaganje u društvo bilo jednako atraktivno kao i najbolje alternativno ulaganje. WACC se izračunava pomoću modela određivanja cijene kapitalnih ulaganja (Capital Asset Pricing Model).

Pretpostavka EBITDA-e temelji se na:

- rastu prihoda na svim razinama CGU-a, koji se pripisuje kombinaciji čimbenika: rastu turističkog sektora u Hrvatskoj s obzirom na značajan broj prodavaonica na obali te unapređenjima unutar samih trgovina. Također, Društvo je povećalo profitne marže kroz poboljšane trgovačke uvjete i primjenu alata za analizu podataka koji omogućava optimizaciju maloprodajnih cijena. Nadalje, centralizacija isporuka, koja olakšava bolje uvjete nabave, te automatizirani sustav prijedloga narudžbi omogućuju bolju kontrolu nad dostupnošću robe u trgovinama.
- back margin odnosi se na dodatnu maržu ostvarenu izvan faktura za nabavu robe, uključujući poboljšane ugovore s dobavljačima koji definiraju marketinške i promotivne aktivnosti, bonuse temeljem postignutih količina te posebne aranžmane za podršku dobavljačima. Očekuje se daljnji rast back margina zbog povećanja obujma i širenja maloprodajne mreže.

U analizi osjetljivosti varijable prihoda, EBITDA marže, WACC-a i stope rasta povećane/smanjene su za 0,5%, no nadoknativa vrijednost i u tom slučaju premašuje knjigovodstvenu vrijednost (osim za Decentiju), odnosno promjene ključnih varijabli ne dovode do potrebe za priznavanjem umanjenja. Temeljem dosadašnjih rezultata i tržišnih očekivanja, promjena od 0,5% korištena u analizi osjetljivosti smatra se razumnom.

Na temelju provedene analize osjetljivosti, nijedna razumno moguća promjena pretpostavki ne bi dovela do umanjenja vrijednosti u 2025. godini, osim kod Decentije. Za CGU Decentia, razumno moguća nepovoljna promjena pretpostavki, koja uključuje smanjenje stope rasta prihoda i EBITDA marže za 0,5%, povećanje diskontne stope (WACC) za 0,5% te smanjenje terminalne stope rasta za 0,5%, dovela bi do toga da nadoknativa vrijednost CGU-a bude niža od njegove knjigovodstvene vrijednosti te bi rezultirala umanjenjem vrijednosti goodwilla u iznosu od 6.506 tisuća eura.

Vrijednost u upotrebi određena je metodom diskontiranih novčanih tokova. Kako bi se utvrdila sadašnja vrijednost slobodnih novčanih tokova dostupnih investitorima (vrijednost poduzeća), a posljedično i vrijednost u upotrebi, pojedini tokovi novca diskontirani su na datum testiranja koristeći odgovarajuću stopu diskonta, koja proizlazi iz očekivanog povrata najbolje alternativne investicije.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**12. ULAGANJA U OVISNO DRUŠTVA**

	2025.	2024.
Na početku razdoblja	16.040	39.967
Povećanje tijekom razdoblja	-	56.818
Spajanje	-	(80.745)
Ukupno	16.040	16.040

Ulaganje			
	31 prosinca 2025.	31 prosinca 2024.	
<i>Ovisno društvo</i>			
Kea d.o.o., Slovenija	16.040	16.040	
Ukupno	16.040	16.040	

Vlasništvo u %			
	31 prosinca 2025.	31 prosinca 2024.	
			Država
<i>Ovisno društvo</i>			
Kea d.o.o., Slovenija	100,00	100,00	Slovenija

Tijekom razdoblja od 2023. do 2024. godine Društvo je steklo i naknadno pripojilo društvu Studenac d.o.o. sljedeće poslovne subjekte:

	Datum akvizicije	Datum pripajanja
Pemo d.o.o.	7.2.2022.	28.2.2023.
Lonia Trgovina d.o.o.	3.6.2022.	31.3.2023.
Strahinjčica d.o.o.	15.5.2023.	31.8.2023.
Špar trgovina d.o.o.	2.8.2023.	31.10.2023.
Tehno-ron maloprodaja d.o.o.	30.8.2023.	30.8.2023.
Formalis-teh maloprodaja d.o.o.	29.11.2023.	30.11.2023.
Cedekap trgovina d.o.o.	15.12.2023.	15.12.2023.
La-vor Trade d.o.o.	28.12.2023.	31.12.2024.
Kea d.o.o.	1.9.2024.	-
Decentia d.o.o.	31.8.2024.	30.11.2024.
Fiba Prom d.o.o.	31.5.2024.	31.5.2024.
TP Kovačić d.o.o.	31.10.2024.	31.10.2024.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**13. ZALIHE**

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2025.
Trgovačka roba	90.060	81.066
Plaćeni predujmovi	147	-
	90.207	81.066
Trošak prodane robe		
	2025.	2024.
Trošak prodane robe	571.347	508.026
Neto inventurni manjkovi, viškovi i otpis zaliha /ii/	27.479	12.278
	598.826	520.304

(i) Umanjenje vrijednosti zaliha uključeno je u bilješku 7 u sklopu ostalih rashoda.

(ii) U 2025. godini Društvo je evidentiralo neočekivano visok iznos neto manjkova, viškova i otpisa zaliha.

Odstupanje je posljedica unaprijeđenih postupaka inventure, koji su ukazali na potrebu za dodatnim otpisima.

Dio usklađenja odnosi se na prethodnu godinu, no nije značajan s obzirom na ukupnu vrijednost zaliha.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**14. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA**

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Potraživanja od kupaca (neto) /i/	27.250	20.985
Potraživanje od kartičara	2.404	2.375
Ostala potraživanja	2.257	1.329
	31.911	24.689

/i/ Potraživanja od kupaca uglavnom se sastoje od bonusa od dobavljača.

Promjene vrijednosnog usklađenja potraživanja su kako slijedi:

	2025.	2024.
Stanje 1. siječnja	1.733	1.366
Učinak pripajanja ovisnih društava	-	122
Otpis	(68)	(140)
Ispravak vrijednosti potraživanja prema zaposlenicima	228	385
Stanje 31.prosinca	1.893	1.733

Starosna analiza potraživanja od kupaca:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Nedospjelo	27.545	20.384
Do 90 dana	2.688	3.483
91-180 dana	730	389
181-360 dana	663	187
Preko 361 dana	285	246
Stanje 31. prosinca	31.911	24.689

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

*(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)***STUDENAC d.o.o., Omiš****15. OSTALA FINANCIJSKA IMOVINA**

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Dani zajmovi	298	131
	298	131

16. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Novac u banci	13.740	15.585
Novac u blagajnama	4.096	4.966
Ograničeni novac /i/	-	2.423
	17.836	22.974

/i/ Ograničena novčana sredstva se u 2024. godini odnose na iznos uplaćen na escrow račun kao odgođena obveza za stjecanje društva Kea d.o.o.

17. TEMELJNI KAPITAL

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Temeljni kapital	3.431	3.431
Kapitalne rezerve	72.733	72.733
(Akumulirani gubitak)/zadržana dobit	(25.468)	5.095
	50.696	81.259

Studenac Group S.A. Luxemburg (ranije Spatium CEE Holding S.A R.L.), sa sjedištem u Luksemburgu, 100% je vlasnik Društva, dok je krajnje matično društvo Polish Enterprise Fund VIII, L.P., Kajmanski otoci.

Kapitalne rezerve u iznosu od 72.733 tisuće eura (2024.: 72.733 tisuće eura) odnose se na novčana sredstva uplaćena od strane društva Spatium CEE Holding S.A.R.L. u razdoblju od 18. srpnja 2018. do 31. prosinca 2022 i nisu raspodjeljive.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**18. NAJMOVI I KREDITI**

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Dugoročni krediti i zajmovi	211.050	187.784
Reklasifikacija dugoročnih kredita i zajmova //	(211.050)	-
Kratkoročni dio dugoročnih kredita i zajmova	211.050	-
Kratkoročni krediti i zajmovi	77.841	53.405
	288.891	241.189
Dugoročne obveze po najmovima	124.830	115.797
Kratkoročne obveze po najmovima	35.681	27.405
	160.511	143.202

(i) Dana 6. svibnja 2026. Studenac d.o.o. zaprimio je pismo suglasnosti od Agentu koji zastupa zajmodavce u sindiciranom kreditu koji predstavlja glavni izvor financiranja. Sukladno tome, pokazatelje koje je trebalo izvještavati na dan 31. prosinca 2025. nije bilo potrebno testirati te na datum izdavanja pisma suglasnosti nije bilo kršenja ugovornih obveza. Budući da je izuzeće zaprimljeno nakon kraja godine, dio dugoročnih kredita i zajmova reklasificiran je u kratkoročne.

Društvo je u postupku pregovora s konzorcijem banaka radi daljnjeg produljenja izuzeća za prva tri tromjesečja 2026. godine, budući da dosadašnje financijske informacije i projekcije do trećeg tromjesečja 2026. upućuju na to da bi i dalje došlo do kršenja pokazatelja. U tom je smislu 20. svibnja 2026. upućen zahtjev za izuzeće od primjene pokazatelja, a isti je agent konzorcija banaka potvrdio 20. svibnja 2026.

Zahtjev je trenutno u postupku razmatranja, koji uključuje pregled i raspravu o financijskim projekcijama Društva te aktualnim rezultatima, trendovima i provedenim mjerama. Do danas se revolving kreditna linija („RCF facility”), koja se obnavlja na mjesečnoj osnovi, kontinuirano odobravalala bez negativnih posljedica zbog postojećeg kršenja pokazatelja.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**18. ZAJMOVI I KREDITI (NASTAVAK)****Usklađenje promjena obveza koje proizlaze iz novčanih tokova od financijskih aktivnosti**

	2025.	2024.
Zajmovi i krediti na dan 1. siječnja	241.189	187.235
Primljeni krediti	99.468	83.848
Otplata kredita	(58.643)	(29.894)
Kompenzacije kredita (ne-novčane)	6.877	-
Ukupno zajmovi i krediti na dan 31. prosinca	288.891	241.189
Obveze za najmove na dan 1. siječnja	143.202	121.849
Povećanja	54.075	37.407
Efekt pripajanja (Bilješka 25)	-	10.851
Povećanje kamata	6.277	4.791
Prestanak priznavanja	(4.459)	(183)
Plaćanje najмова - kamate	(6.277)	(4.791)
Plaćanje najмова – glavnica	(32.307)	(26.722)
Obveze za najmove na dan 31. prosinca	160.511	143.202
Ukupno zajmovi, krediti i najmovi na dan 31. prosinca	449.402	384.391

Bankovni krediti se odnose na:

	2025.		2024.	
	Glavnica	Kamatna stopa	Glavnica	Kamatna stopa
Bank Pekao S.A. i EBRD	-	-	215.344	6,44%
Sindikata banaka	248.025	5.65%	-	-
Zagrebačka banka d.d.	25.850	4.42%	25.845	5,97%
OTP Banka d.o.od.	5.000	3.73%	-	-
HPB d.d.	10.016	4.22%	-	-
	288.891		241.189	

Većina zajmova nosi promjenjivu kamatnu stopu vezanu uz tromjesečni EURIBOR (revolving kreditna linija od konzorcija banaka nosi promjenjivu kamatnu stopu koja se temelji na jednogodišnjem EURIBOR-u). Krediti su denominirani u eurima. Gore navedene stope odnose se na stanje na kraju godine.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**18. ZAJMOVI I KREDITI (NASTAVAK)**

Dospjeća kredita u okviru sindikata banaka definirana su zasebno za svaku tranšu. Tranša A, s neotplaćenim stanjem od 69.525 tisuća eura, otplativa je u polugodišnjim ratama, s dospjećem na kraju ožujka i rujna. Dio Tranše A koji dospijeva u 2026. iznosi 8.475 tisuća eura, plativ na kraju ožujka i rujna 2026. Tranša B, s neotplaćenim stanjem od 150.000 tisuća eura, dospijeva u jednokratnoj otplati na kraju rujna 2031. Revolving kreditna linija, s neotplaćenim stanjem od 25.500 tisuća eura, dospijeva na mjesečnoj osnovi i podliježe tekućim mjesečnim produljenjima.

Dospjeće revolving kreditnih linija korištenih na dan 31. prosinca 2025. ovisi o uvjetima lokalnih banaka. Dospjeće revolving kreditnih linija Zagrebačke banke d.d. je u 3 rate: 31. srpnja 7.000 tisuća eura (2024.: 7.000 tisuća eura), 31. kolovoza 7.000 tisuća eura (2024.: 7.000 tisuća eura) i 30. rujna 9.600 tisuća eura (2024.: 9.600 tisuća eura). Revolving kreditna linija bit će obnovljena nakon podmirenja. Revolving kreditna linija OTP d.d. u iznosu od 5.000 tisuća eura dospijeva na kraju lipnja 2026. Revolving kreditna linija HPB d.d. u iznosu od 10.000 tisuća eura djelomično je otplaćena u iznosu od 1.600 tisuća eura u prvom tromjesečju 2026., dok preostali dio dospijeva na kraju rujna 2026.

19. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Obveze prema dobavljačima	171.803	156.322
Obveze prema zaposlenicima	9.683	8.499
Obveze za poreze i doprinose te slična davanja	8.430	6.656
	189.916	171.477

20. OSTALE OBVEZE

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Odgođeno plaćanje za stjecanje ovisnih društava	-	9.835
Obračunati troškovi	6.766	7.353
Obveze za neiskorištene godišnje odmore	4.558	3.985
Ostalo	3.555	1.474
	14.879	22.647

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**21. REZERVIRANJA**

	Sudski sporovi	Ostala rezerviranja	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2024.	104	902	1.006
Povećanje tijekom razdoblja (Bilješka 25)	-	338	338
Iskorišteno tijekom razdoblja	(7)	(191)	(198)
Na dan 31. prosinca 2024.	97	1.049	1.146
Efekt pripajanja	21	-	21
Iskorišteno tijekom razdoblja	-	(248)	(248)
Na dan 31. prosinca 2025.	117	801	918

Rezerviranja za sudske sporove odnose se na određene sudske sporove koji se vode protiv Društva. Ostala rezerviranja se odnose na troškove spornih najamnina i rezerviranja za otpremnine uključene u troškove radnika.

22. IMOVINA S PRAVOM KORIŠTENJA**Društvo kao najmoprimac**

Društvo ima sklopljene ugovore o najmu za nekretnine koje koristi za svoje poslovanje. Razdoblje najma za predmetne nekretnine je između 2 do 10 godina.

Pravo korištenja imovine i promjene tijekom razdoblja:

	2025.	2024.
Stanje na dan 1. siječnja.	141.663	121.729
Efekt pripajanja (bilješka 25)	-	10.716
Povećanje prava na korištenje imovine	55.051	37.407
Trošak amortizacije za godinu	(33.554)	(27.792)
Prestanak priznavanja	(5.366)	(397)
Stanje na dan 31. prosinca	157.794	141.663

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**22. IMOVINA S PRAVOM KORIŠTENJA (NASTAVAK)**

MSFI 16 u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti:

	2025.	2024.
Amortizacija	33.554	27.792
Trošak kamata na obveze za najam	6.277	4.791
Ukupno	39.831	32.583

Trošak amortizacije imovine s pravom korištenja uključen je u Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti unutar rashoda amortizacije, dok je trošak kamata na obveze za najam uključen kao trošak kamata. Društvo primjenjuje izuzeća od priznavanja za kratkoročne najmove i najmove imovine male vrijednosti. U 2025. godini ukupni novčani odljevi za najmove koji uključuju i kamatu iznosili su 39.386 tisuća eura (2024.: 32.279 tisuća EUR). uključujući i odljeve za kratkoročne najmove.

Vrijednost kratkoročnih najmovea uključena je u izvještaj o dobiti i gubitku u okviru Ostalih poslovnih rashoda (Ostali poslovni rashodi) u iznosu od 802 tisuće eura (2024.: 766 tisuća eura).

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA*****Upravljanje rizikom kapitala***

Društvo upravlja svojim kapitalom kako bi osiguralo vremenski neograničen nastavak poslovanja, uz istovremenu realizaciju najvećeg mogućeg povrata za interesne strane kroz optimiziranje stanja između dužničkog i vlasničkog kapitala. Struktura kapitala Društva se sastoji od dužničkog dijela, koji uključuje primljene zajmove i kredite, novca i novčanih ekvivalenata te vlasničke glavnice koju drže vlasnici i koja obuhvaća temeljni kapital, kapitalne rezerve i zadržanu dobit.

Koeficijent financiranja

Društvo kontinuirano pregledava strukturu kapitala. U sklopu pregleda, Društvo promatra troškove kapitala i rizike povezane sa svakom klasom kapitala.

Koeficijent financiranja na kraju godine:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Ukupne obveze	655.409	580.277
Manje: novac i novčani ekvivalenti	(17.836)	(22.974)
Neto dug	637.573	557.303
Vlasnička glavnica	50.696	81.259
Omjer neto duga i kapitala	1.257,64%	685,84%

Ukupne obveze uključuju obveze za najam prema MSFI 16 *Najmovi*. Vlasnička glavnica uključuje temeljni kapital, rezerve te akumulirane gubitke/zadržanu dobit Društva.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)****Kategorije financijskih instrumenata**

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Financijska imovina po amortiziranom trošku		
Novac i novčani ekvivalenti	17.836	22.974
Potraživanja	31.911	24.689
Dani zajmovi	298	131
	50.045	47.794
Financijske obveze po amortiziranom trošku		
Zajmovi i krediti	288.891	241.189
Odgođeno plaćanje za stjecanje ovisnih društava	-	9.835
Obveze prema dobavljačima	171.803	156.322
	460.694	407.346

Potraživanja uključuju potraživanja od kupaca, potraživanja od zaposlenika, potraživanja od države i drugih institucija, potraživanja od kartičara te ostala potraživanja.

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Uprava Društva provjerava financijski rizik povezan s poslovanjem Društva i njime upravlja analizom izloženosti po stupnju i veličini rizika. Društvo analizira tržišni rizik, koji uključuje valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamatne stope, cjenovni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Društvo nastoji svesti učinke spomenutih rizika na najmanju moguću razinu.

Tržišni rizik

Društvo obavlja poslovanje na tržištu Republike Hrvatske. Uprava Društva na temelju tržišnih cijena određuje cijene svojih proizvoda. Funkcija nabave je centralizirana te Društvo već time na tržištu postiže status respektabilnog kupca koji ima dobro polazište u pregovorima.

Upravljanje valutnim rizikom

Društvo glavninu transakcija obavlja u eurima te nije tijekom 2025 izloženo značajnom valutnom riziku.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)

Analiza osjetljivosti na valutni rizik

Republika Hrvatska je 1. siječnja 2023. godine uvela euro kao službenu valutu. Fiksni tečaj iznosi 7,53450 kuna za jedan euro. Time prestaju valutni rizici u odnosu na transakcije Društva denominirane u eurima.

Upravljanje rizikom kamatne stope

Izloženost Društva kamatnim stopama na financijsku imovinu i financijske obveze detaljnije je opisana u dijelu ove bilješke koji se odnosi na upravljanje rizikom likvidnosti.

Analiza osjetljivosti na kamatni rizik

Društvo je izloženo kamatnom riziku jer se zadužuje po fiksnim i promjenjivim kamatnim stopama. Društvo je većinom zaduženo u kreditima s varijabilnim kamatnim stopama.

Izloženost promjenama kamatnih stopa na kredite i zajmove je u skladu s dogovorenim datumima promjena kamatnih stopa kako je prikazano u nastavku.

Analize osjetljivosti prikazane u nastavku su određene na temelju izloženosti kamatnim stopama na datum izvještaja o financijskom položaju. Analiza osjetljivosti po obvezama s promjenjivom kamatom je pripremljena pod pretpostavkom da je otvoreni iznos obveze na dan izvještaja o financijskom položaju bio otvoren cijelu godinu. Izračun osjetljivosti o kamatnom riziku, Društvo koristi povećanje ili smanjenje za 1 postotni bod i predstavlja procjenu rukovodstva o realno mogućim promjenama kamatnih stopa.

Da su kamatne stope bile 1 postotni bod više ili niže, a sve druge varijable ostale nepromijenjene, učinak bi bio sljedeći:

Utjecaj promjene kamatne stope za 1 p.b.	2025.	2024.
U tisućama eura	2.650	2.145

Upravljanje kreditnim rizikom

Kreditni rizik je rizik od financijskog gubitka Društva ukoliko kupac ili druga ugovorna strana financijskog instrumenta ne ispuní svoje ugovorno pravo. Kreditni rizik je uzrokovan isključivo potraživanjima od kupaca i ostalih potraživanja.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

*(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)***STUDENAC d.o.o., Omiš****23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)*****Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)******Izloženost kreditnom riziku***

Društvo nema značajnije koncentracije kreditnog rizika ni sa kojom drugom stranom ili društvima drugih strana koje imaju slična obilježja. Knjigovodstveni iznosi financijske imovine iskazane u financijskim izvještajima, koji su umanjeni za gubitke od umanjenja, predstavljaju najveću izloženost Društva kreditnom riziku, ne uzimajući u obzir vrijednost primljenih instrumenata osiguranja.

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Potraživanja od kupca (neto)	27.250	20.985
Potraživanja od kartičara	2.404	2.375
Potraživanja za dane predujmove	690	137
Potraživanja od zaposlenika	(61)	9
Potraživanja od države i drugih institucija	991	609
Ostala potraživanja	637	574
Ukupno	31.911	24.689

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)

Upravljanje rizikom likvidnosti

Krajnju odgovornost za upravljanje rizikom likvidnosti snosi Uprava, koja je postavila kvalitetan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti po kratkim, srednjim i dugim pozicijama Društva i definirala zahtjeve koji se odnose na upravljanje likvidnošću. Društvo priprema detaljne mjesečne projekcije koje se koriste za praćenje uspješnosti i financijskog položaja te za upravljanje svojom likvidnošću održavanjem odgovarajućih rezervi, korištenjem odgovarajućih bankovnih kreditnih proizvoda te kontinuiranim praćenjem predviđenih i ostvarenih novčanih tokova i prilagodbom dospijeća financijske imovine i financijskih obveza.

U lipnju 2025. Studenac d.o.o. osigurao je financiranje u iznosu od 300 milijuna eura, koje je ugovorio konzorcij banaka predvođen Bankom Pekao S.A., uz sudjelovanje institucija EBRD, Powszechny Zakład Ubezpieczeń (PZU, Poljska), OTP banka (Hrvatska), Zagrebačka banka (Hrvatska) i OTP Bank Plc (Mađarska), što je Društvu omogućilo stabilnost i rasterećenje novčanog toka.

Društvo također planira obnoviti sve aktivne revolving ugovore, kao i održati reverzni faktoring na razini budžeta tijekom 2026.

Na dan 31. prosinca 2025. kratkoročne obveze Društva premašuju kratkotrajnu imovinu u iznosu od 380.010 tisuća eura (2024.: 141.700 tisuća eura). Negativan obrtni kapital tipičan je za maloprodaju mješovitom robom i za Društvo, jer se većina pozitivnih novčanih tokova ostvaruje tijekom turističke sezone. Dugoročne inicijative financiraju se iz više namjenskih izvora/sredstava.

Kao jedan od alata usmjerenih na upravljanje likvidnošću, Društvo je ugovorilo faktoring i revolving financiranje s lokalnim financijskim institucijama u iznosu od 93.220 tisuća eura (2024.: 80.000 tisuća eura), od čega je na dan 31. prosinca 2025. bilo iskorišteno 86.987 tisuća eura (2024.: u cijelosti iskorišteno).

Dospijeće faktoringa je 100 dana te će biti obnovljen nakon otplate. Dospijeće revolving kreditnih linija korištenih na dan 31. prosinca 2025. ovisi o uvjetima lokalnih banaka. Dospijeće revolving kreditnih linija Zagrebačke banke d.d. je u 3 rate: 31. srpnja 7.000 tisuća eura (2024.: 7.000 tisuća eura), 31. kolovoza 7.000 tisuća eura (2024.: 7.000 tisuća eura) i 30. rujna 9.600 tisuća eura (2024.: 9.600 tisuća eura). Revolving kreditna linija bit će obnovljena nakon podmirenja. Revolving kreditna linija OTP d.d. u iznosu od 5.000 tisuća eura dospijeva krajem lipnja 2026. Revolving kreditna linija HPB d.d. u iznosu od 10.000 tisuća eura djelomično je otplaćena u iznosu od 1.600 tisuća eura, dok preostali dio dospijeva krajem rujna 2026.

Dana 6. svibnja 2026. Studenac d.o.o. zaprimio je pismo suglasnosti od Agenta koji zastupa zajmodavce u sindikatu banaka koji osigurava glavno financiranje. Kao rezultat toga, pokazatelje koje je trebalo izvještavati na dan 31. prosinca 2025. nije bilo potrebno testirati te nije bilo kršenja na datum pisma suglasnosti. Budući da je izuzeće zaprimljeno nakon kraja godine, dio dugoročnih kredita i zajmova reklasificiran je u kratkoročne (za detalje vidjeti bilješku 18). Društvo je u postupku pregovora sa sindikatom banaka radi daljnjeg produljenja izuzeća za prva 3 tromjesečja 2026. godine

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)*****Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)******Upravljanje rizikom likvidnosti (nastavak)***

Sljedeća tablica prikazuje analizu nederivativnih financijskih obveza Društva prema preostalom razdoblju do ugovornog dospijeca na datum izvještavanja, uključujući kratkoročni dio dugoročnih kredita:

2025.	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 godine	Od 1 do 5 godina	Nakon 5 godina	Ukupno
Kredit i zajmovi	3,73-5,65%	288.891	-	-	288.891
Obveze prema dobavljačima	-	171.803	-	-	171.803
Obveze za najmove (MSFI 16)	3,00-3,50%	35.681	124.830	-	160.511
31. prosinca 2025.		496.375	124.830	-	621.205

Sljedeće tablice analiziraju preostalo razdoblje do ugovornog dospijeca nederivativnih financijskih Društva uz učinak pisma suglasnosti:

	Prosječna ponderirana kamatna stopa	Do 1 godine	Od 1 do 5 godina	Nakon 5 godina	Ukupno
Zajmovi i krediti	3,73-5,65%	77.841	61.050	150.000	288.891
Obveze prema dobavljačima	-	171.803	-	-	171.803
Obveze za najmove (MSFI 16)	3,00-3,50%	35.681	124.830	-	160.511
31. prosinca 2025.		285.325	185.880	150.000	621.205
Zajmovi i krediti	5,97-6,44%	53.405	187.784	-	241.189
Obveze prema dobavljačima	-	156.322	-	-	156.322
Obveze za najmove (MSFI 16)	3,00-6,50%	27.405	92.495	23.302	143.202
31. prosinca 2024.		237.132	280.279	23.302	540.713

Pravilno upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava adekvatnim iznosom ugovorenih kreditnih linija i sposobnost podmirenja svih obveza. Cilj Društva je održavanje fleksibilnosti financiranja na način da ugovorene kreditne linije budu dostupne. Uprava dnevno prati razinu dostupnih izvora novčanih sredstava putem izvještaja o stanju novčanih sredstava i obveza.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)*****Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)******Upravljanje rizikom likvidnosti (nastavak)***

Tablica u nastavku prikazuje financijsku imovinu Društva na datum bilance prema ugovorenim dospeljima. Iznosi prikazani u tablici predstavljaju ugovorne nediskontirane novčane tokove uključujući plaćanje kamata.

Na dan 31. prosinca 2025.	Neto knjig. vrijednost	Ugovoreni novčani tokovi	Do godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
<i>Imovina koja ne nosi kamatu</i>						
Ostala potraživanja	4.661	4.661	4.661	-	-	-
Potraživanja od kupaca	27.250	27.250	27.250	-	-	-
Ostala financijska imovina	298	298	298	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	17.836	17.836	17.836	-	-	-
	50.045	50.045	50.045	-	-	-

Na dan 31. prosinca 2024.	Neto knjig. vrijednost	Ugovoreni novčani tokovi	Do godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
<i>Imovina koja ne nosi kamatu</i>						
Ostala potraživanja	3.704	3.704	3.704	-	-	-
Potraživanja od kupaca	20.985	20.985	20.985	-	-	-
Ostala financijska imovina	131	131	131	-	-	-
Novac i novčani ekvivalenti	22.974	22.974	22.974	-	-	-
	47.794	47.794	47.794	-	-	-

Sljedeća tablica prikazuje analizu preostalog razdoblja do ugovornog dospelja nederivativnih financijskih obveza Društva, uključujući tekući dio dugoročnog kredita:

Na dan 31. prosinca 2025.	Neto knjig. vrijednost	Ugovoreni novčani tokovi	Do godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
<i>Obveze koje ne nose kamatu</i>						
Ostale obveze	18.113	18.113	18.113	-	-	-
Obveze prema dobavljačima	171.803	171.803	171.803	-	-	-
	189.916	189.916	189.916	-	-	-
<i>Kamatonosne obveze</i>						
Zajmovi i krediti	288.891	307.496	307.496	-	-	-
Obveze za najmove	160.511	183.601	42.680	122.457	18.464	-
	449.402	491.097	350.176	122.457	18.464	-
	639.318	681.013	540.092	122.457	18.464	-

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)*****Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)******Upravljanje rizikom likvidnosti (nastavak)***

Na dan 31. prosinca 2024.	Neto knjig. vrijednost	Ugovoreni novčani tokovi	Do godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
Obveze koje ne nose kamatu						
Ostale obveze	18.113	18.113	18.113	-	-	-
Obveze prema dobavljačima	171.803	171.803	171.803	-	-	-
	189.916	189.916	189.916	-	-	-
Kamatonosne obveze						
Zajmovi i krediti	288.891	355.844	96.435	101.477	157.932	-
Obveze za najmove	160.511	183.601	42.680	122.457	18.464	-
	449.402	539.445	139.115	223.934	176.396	-
	639.318	729.361	329.031	223.934	176.396	-
Na dan 31. prosinca 2024.	Neto knjig. vrijednost	Ugovoreni novčani tokovi	Do godinu dana	1-2 godine	2-5 godina	Preko 5 godina
Obveze koje ne nose kamatu						
Ostale obveze	15.155	15.155	15.155	-	-	-
Obveze prema dobavljačima	156.322	156.322	156.322	-	-	-
	171.477	171.477	171.477	-	-	-
Kamatonosne obveze						
Zajmovi i krediti	241.189	277.246	68.825	37.878	170.543	-
Obveze za najmove	143.202	150.493	31.879	30.005	64.216	24.393
	384.391	427.739	100.704	67.883	234.759	24.393
	555.868	599.216	272.181	67.883	234.759	24.393

23. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)

Mjerenje fer vrijednosti

Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata približni su njihovim fer vrijednostima radi kratkoročnosti tih financijskih instrumenata.

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

Fer vrijednost dugoročnih primljenih zajmova temelji se na sadašnjim stopama koje se primjenjuju na zajmove sa sličnim rokovima dospelja i sličnim kreditnim rizicima.

Dugoročni krediti početno se mjere po fer vrijednosti na temelju trenutnih stopa primjenjivih na kredite sa sličnim rokovima dospelja i sličnim kreditnim rizicima. Dugoročni krediti naknadno se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Fer vrijednost dugoročnih kredita približno je jednaka njihovom amortiziranom trošku.

Hijerarhija fer vrijednosti

MSFI 13 utvrđuje hijerarhiju tehnika procjene vrijednosti na temelju vidljivosti ili nevidljivosti inputa. Vidljivi inputi odražavaju tržišne podatke iz neovisnih izvora; nevidljivi inputi odražavaju tržišne pretpostavke Društva.

Ove dvije vrste inputa stvaraju sljedeću hijerarhiju fer vrijednosti:

- Razina 1 – Kotirane cijene (nekororigirane) na aktivnim tržištima za identičnu imovinu ili obveze;
- Razina 2 – Inputi koji ne predstavljaju kotirane cijene uključene u razinu 1. a radi se o vidljivim inputima za imovinu ili obvezu. bilo izravno (tj. kao cijene) ili neizravno (tj. izvedeni iz cijena); i
- Razina 3 – Inputi za imovinu ili obvezu koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima (nevidljivi inputi).

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**24. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA**

Za potrebe financijskog izvještavanja, strane se smatraju povezanim ako jedna od strana ima mogućnost kontrolirati drugu stranu, ako su pod zajedničkom kontrolom, ili ako neka strana može značajno utjecati na drugu stranu u donošenju financijskih i poslovnih odluka. Prilikom razmatranja svakog mogućeg odnosa među povezanim stranama, pažnju treba usmjeriti na suštinu tog odnosa, a ne samo na pravni oblik.

(svi iznosi su prikazani u tisućama eura)

	2025.	2024.
Zajmovi i krediti	272	105
Studenac Group S.A.	272	105
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	(120)	(1.130)
Studenac Group SA	(94)	-
Adria Capital d.o.o.	(26)	-
Ostale povezane strane	-	(1.130)
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	-	1.022
Polish Enterprise Funds SCA	-	127
Ostale povezane strane	-	895
Kupnja zaliha	-	8.349
Ostale povezane strane	-	8.349
Prihodi od prodaje	-	1.629
Ostale povezane strane	-	1.053
La-vor d.o.o.	-	576
Trošak prodane robe	-	(1.646)
La-vor d.o.o.	-	(1.646)
Troškovi osoblja	-	(653)
Decentia Trgovina d.o.o.	-	(353)
La-vor d.o.o.	-	(300)
Ostali operativni troškovi	(1.940)	(593)
Studenac Group SA	(1.835)	-
Društva člana nadzornog odbora	(105)	(372)
Decentia Trgovina d.o.o.	-	(120)
La-vor d.o.o.	-	(101)
Financijski troškovi	-	(300)
La-vor d.o.o.	-	(300)
Software	220	249
Solvoyo Co	220	249

Za potrebe financijskog izvještavanja, smatra se da su strane povezane ako jedna strana ima mogućnost kontrolirati drugu stranu, ako su pod zajedničkom kontrolom ili ako može imati značajan utjecaj na drugu stranu pri donošenju financijskih i poslovnih odluka. Pri razmatranju mogućeg odnosa između povezanih strana pozornost treba usmjeriti na suštinu tog odnosa, a ne samo na njegov pravni oblik.

Transakcije s gore navedenim povezanim stranama odnose se na prefakturiranje troškova SSP-a (Studenac Group SA.), odvjetničke usluge (Odvjetnički ured Šavorić i partneri), aktivnosti spajanja i preuzimanja (Adria Capital) te implementaciju softvera (Solvoyo Co).

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**24. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)**

Odvjetnički ured Šavorić i partneri nije ovisno društvo Društva, već članovi društva obnašaju funkcije u Nadzornom odboru. Dodatno, Pan-pek d.o.o. i Studenac d.o.o. u vlasništvu su različitih društava kojima upravlja isto društvo za upravljanje fondovima (Enterprise Investors). Adria Capital u vlasništvu je jednog od dioničara. Solvoyo je povezan preko člana Nadzornog odbora. Pan-pek d.o.o. više nije dio Studenac Grupe.

Naknada ključnom managementu

	2025.	2024.
Bruto plaće i naknade – Uprava	1.375	3.876

Broj članova ključnog rukovodstva na dan 31. prosinca 2025. iznosio je 4 (31. prosinca 2024.: broj članova ključnog rukovodstva iznosio je 6). Filip Bilanović prestao je obnašati dužnost člana Uprave 31. ožujka 2025. Nina Mimica prestala je obnašati dužnost članice Uprave 29. travnja 2025. Rafał Jacek Cieślakowski prestao je obnašati dužnost člana Uprave 1. veljače 2026. Dragan Baškarad prestao je obnašati dužnost člana Uprave 27. veljače 2026. Andrija Topić prestao je obnašati dužnost člana Uprave 1. veljače 2026.

Ivan Slavica imenovan je članom Uprave 1. veljače 2026. Matija Subašić-Maras imenovan je članom Uprave 19. siječnja 2026.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš**25. STJECANJE I PRIPAJANJE OVISNIH DRUŠTAVA**

Tijekom 2025. godine Društvo je izvršilo nekoliko manjih akvizicija s dodatnim goodwillom u iznosu od 745 tisuća eura, od kojih je najveća bila kupnja društva Zvučni Zid d.o.o. u vrijednosti od 220 tisuća eura radi jačanja osnovne djelatnosti – maloprodaje.

Sva ovisna društva pripojena su na dan 31. prosinca 2025., osim društva Kea d.o.o., koje posluje kao samostalno društvo. Računovodstveno evidentiranje poslovnog spajanja je dovršeno.

Troškovi transakcija u iznosu od 2.270 tisuća eura (2024.: 4.673 tisuće eura) priznati su u računu dobiti i gubitka u okviru ostalih poslovnih rashoda. U 2025. godini nije bilo transakcijskih troškova priznatih u troškovima zaposlenih (2024.: 1.486 tisuća eura).

Fer vrijednost prenesene naknade u iznosu od 745 tisuća eura plaćena je u novcu (2024.: fer vrijednost prenesene naknade u iznosu od 56.815 tisuća eura sastoji se od novca plaćenog u iznosu od 51.240 tisuća eura i diskontirane odgođene obveze u iznosu od 9.521 tisuću eura). Priznati goodwill rezultat je očekivanih sinergija koje će nastati nakon stjecanja novih društava, kao i specifičnih lokacija koje su preuzete.

	Datum sjecanja	Datum spajanja
Pemo d.o.o.	7.2.2022.	28.2.2023.
Lonia Trgovina d.o.o.	3.6.2022.	31.3.2023.
Strahinjčica d.o.o.	15.5.2023.	31.8.2023.
Špar trgovina d.o.o.	2.8.2023.	31.10.2023.
Tehno-ron maloprodaja d.o.o.	30.8.2023.	30.8.2023.
Formalis-teh maloprodaja d.o.o.	29.11.2023.	30.11.2023.
Cedekap trgovina d.o.o.	15.12.2023.	15.12.2023.
La-vor Trade d.o.o.	28.12.2023.	31.12.2024.
Kea d.o.o.	1.9.2024.	-
Decentia d.o.o.	31.8.2024.	30.11.2024.
Fiba Prom d.o.o.	31.5.2024.	31.5.2024.
TP Kovačić d.o.o.	31.10.2024.	31.10.2024.

Popis ovisnih društava na datum bilance prikazan je u nastavku:

Popis ovisnih društava	Zemlja	<u>Ownership %</u>	
		31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Sezonko d.o.o.	Hrvatska	100,00	100,00
Kea d.o.o.	Slovenija	100,00	100,00

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

26. POTENCIJALNE OBVEZE I IMOVINA I KAPITALNE OBVEZE

Pravni sporovi

Društvo je napravilo procjenu rezervacija za potencijalne obveze po sudskim sporovima. Društvo je uključeno u nekoliko sudskih sporova i potencijalnih sudskih sporova. Sukladno izvještajima odvjetnika, vjerojatnost nastanka obveze nije vjerojatna, odnosno nije moguće sa sigurnošću procijeniti postoji li i, ukoliko bi postojala, u kojoj visini, potencijalna obveza za Društvo, stoga Uprava nije smatrala potrebnim formirati dodatne rezervacije s predmetne osnove osim onih objavljenih u bilješci 21 *Rezerviranja*.

Tereti (Založno pravo)

Prilikom osiguravanja dodatnog financiranja od strane kreditora Društvo je kao zalog stavilo: potraživanja, pokretnine u trgovinama, poslovne udjele, bankovne račune, police osiguranja i brend.

Zadužnice

Društvo je izdalo zadužnice u iznosu od 5.002 tisuća eura (2024.: 4.707 tisuća eura) dobavljačima i najmodavcima.

Bankovne garancije

Društvo je izdalo bankovne garancije u iznosu od 16.551 tisuću eura, uglavnom dobavljačima za novi logistički centar (2024.: 4.707 tisuća eura).

27. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAVANJA

Krajem siječnja 2026. Društvo je otplatilo kredit HPB d.d.-u u iznosu od 1.600 tisuća eura.

Krajem ožujka 2026. Društvo je konzorciju banaka otplatilo kredit i kamate u iznosu od 5.447 tisuća eura.

U 2026. godini novi članovi Uprave Studenca d.o.o. postali su Matija Subašić-Maras (19. siječnja 2026.) i Ivan Slavica (1. veljače 2026.). U 2026. godini Dragan Baškarad (27. veljače 2026.), Rafał Cieślakowski (1. veljače 2026.) i Andrija Topić (1. veljače 2026.) razriješeni su dužnosti članova Uprave.

Dana 17. ožujka 2026. Studenac d.o.o. službeno je otvorio novi distribucijski centar u Dugopolju, Split.

Dana 6. svibnja 2026. Studenac d.o.o. zaprimio je pismo suglasnosti od Agenta koji zastupa zajmodavce u sindikatu banaka koji osigurava glavno financiranje. Kao rezultat toga, pokazatelje koje je trebalo izvještavati na dan 31. prosinca 2025. nije bilo potrebno testirati te na datum pisma suglasnosti nije bilo kršenja pokazatelja.

Vojni sukob na Bliskom istoku, koji traje od kraja veljače 2026., može imati neizravne posljedice za Društvo u obliku povećanja cijena robe i goriva. Istodobno se Hrvatska smatra sigurnom i stabilnom zemljom te očekujemo preusmjeravanje turista prema hrvatskom tržištu, što bi moglo imati pozitivan utjecaj na prihode Društva. Do danas sukob nije imao izravan utjecaj na poslovanje Društva. Uprava nastavlja pomno pratiti razvoj situacije te će poduzeti odgovarajuće mjere ako to okolnosti budu zahtijevale.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama eura)

STUDENAC d.o.o., Omiš

27. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAVANJA (NASTAVAK)

Pripajanje podružnica

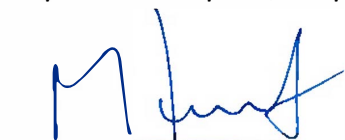
Tijekom 2025. godine do datuma izdavanja financijskih izvještaja nije bilo pripajanja.

Kupovina ovisnog društva

Tijekom 2025. godine do datuma izdavanja financijskih izvještaja nije bilo novih kupnji društava.

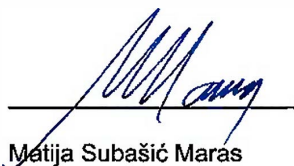
Potpisano u ime Uprave, 19. lipnja 2026. godine.

Potpisano u ime Uprave, 19. lipnja 2026. godine.



Michał Wojciech Seńczuk

Predsjednik Uprave



Matija Subašić Maras

Član Uprave



Michał Andrzej Halwa

Član Uprave



Ivan Slavica

Član Uprave