

PREGLED REVIZORSKIH IZVJEŠTAJA IZDAVATELJA ZA GODIŠNJE IZVJEŠTAJE ZA 2025. GODINU

I. UVOD

Sukladno odredbama članka 21. stavka 1. Zakona o računovodstvu (Narodne novine br. 85/24, 145/24 i 151/25; dalje: **ZOR**) godišnji izvještaj mora, između ostalog, sadržavati financijske izvještaje za izvještajno razdoblje, uključujući **revizorski izvještaj** ako je propisana zakonska revizija godišnjih financijskih izvještaja.

U skladu s odredbama članka 20. stavka 1. ZOR-a obvezi revizije godišnjih financijskih izvještaja podliježu, između ostalih, godišnji financijski izvještaji i godišnji konsolidirani financijski izvještaji subjekata od javnog interesa. Odredbama članka 3. stavka 2. ZOR-a propisano je, između ostalog, da je subjekt od javnog interesa poduzetnik koji je osnovan sukladno propisima Republike Hrvatske i čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište bilo koje države članice kako je određeno zakonom kojim se uređuje tržište kapitala.

Nadzorna funkcija Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: **Hanfa**) u pogledu izdavatelja čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište je određena člankom 501. stavkom 1. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine br. 65/18, 17/20, 83/21, 151/22, 85/24, 126/25 i 45/26; dalje: **ZTK**) kojim je propisano da Hanfa provodi nadzor u vezi s informacijama o izdavateljima čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište.

Pregledom godišnjih izvještaja izdavatelja objavljenih u službenom registru propisanih informacija (dalje: **SRPI**) kojeg vodi Hanfa i na internetskoj stranici Zagrebačke burze (dalje: **ZSE**) u nastavku je pripremljen pregled revizorskih izvještaja izdanih na godišnje financijske izvještaje za 2025. godinu izdavatelja na uređenom tržištu objavljenih do 30. travnja 2026. godine.

Revizorski izvještaji su pregledani na sljedeći način:

- pregled vrste izdanog mišljenja na način da su pregledani i konsolidirani i pojedinačni izvještaji (napomena: ako je određenom izdavatelju na jedan od izvještaja (konsolidirani ili pojedinačni) izdano modificirano mišljenje, onda je za predmetnog izdavatelja navedeno da ima modificirano mišljenje)
- pregled ključnih revizijskih pitanja
- pregled odjeljaka „Isticanje pitanja“ (odnosi se na pitanje prikladno prezentirano ili objavljeno u financijskim izvještajima i koje je, po revizorovoj prosudbi, od takve važnosti da je ključno za korisnikovo razumijevanje financijskih izvještaja).

II. PREGLED DOSTAVE REVIDIRANIH IZVJEŠTAJA ZA 2025. GODINU

Na uređeno tržište na 30. travnja 2026. uvršteni su bili vrijednosni papiri **77 izdavatelja**, od čega je **76 izdavatelja** imalo obvezu dostave revidiranog godišnjeg izvještaja za 2025. godinu, a jedan izdavatelj je trenutno u postupku likvidacije te nije bio u obvezi dostaviti predmetni izvještaj (Vjesnik d.d. u likvidaciji).

U odnosu na analizu revizorskih društava za 2024. godinu u kojoj su analizirani izvještaji **80 izdavatelja**, razlika u broju izdavatelja u ovoj analizi se odnosi na:

- dva izdavatelja koja su povukla dionice s uvrštenja na uređenom tržištu u 2025. godini (3. MAJ Brodogradilište d.d. u stečaju, Saponia d.d.)
- dva izdavatelja koja su uvrstila dionice na uređeno tržište u 2025. godini (TOKIĆ d.d. i ŽITO d.d.; ING-GRAD d.d. je već bio uključen u analizu za 2024. s obzirom da su njegove dionice uvrštene na uređeno tržište početkom 2025. godine)
- tri izdavatelja koja su povukla dionice s uvrštenja na uređenom tržištu u 2026. godini do dana izrade ove analize (MEDIKA d.d., ADRIATIC OSIGURANJE d.d., MEDORA HOTELI I LJETOVALIŠTA d.d.).

Do 30. travnja 2026. revidirane godišnje izvještaje za 2025. godinu predala su **73 izdavatelja** (96%) koji su imali obvezu objave:

- tri izdavatelja (Jadran tvornica čarapa d.d. u stečaju, ALPHA ADRIATIC d.d., ĐURO ĐAKOVIĆ GRUPA d.d.) **nisu predali revidirane financijske izvještaje za 2025. godinu**
- jedan izdavatelj (Čakovečki mlinovi d.d.) **nije predao revidirane konsolidirane financijske izvještaje za 2025. godinu**
- jedan izdavatelj (JADROPLOV d.d.) **nije predao revidirane nekonsolidirane financijske izvještaje za 2025. godinu.**

III. PREGLED ANGAŽIRANIH REVIZORSKIH DRUŠTAVA

U vezi s revizorskim društvima, na temelju broja izdavatelja koji su do sada predali revidirani izvještaj za 2025. godinu, najčešće angažirani revizori su navedeni u idućoj tablici, dok sva preostala revizorska društva obavljaju reviziju 3 ili manje izdavatelja.

Tablica 1. Pregled angažiranih revizora i broja izdavatelja

Revizor	Samostalno	Zajednički	Ukupno
KPMG Croatia d.o.o.	11	1	12
Deloitte d.o.o.	10	2	12
BDO CROATIA d.o.o.	10	1	11
PricewaterhouseCoopers d.o.o.	11	0	11
Ernst & Young d.o.o.	3	2	5
UHY RUDAN d.o.o.	3	2	5
Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	4	0	4

Izvor: Hanfa

Zajednička revizija je provedena za financijske izvještaje za 2025. godinu za 8 izdavatelja, i to kako slijedi:

Tablica 2. Pregled izdavatelja za čije je financijske izvještaje provedena zajednička revizija za 2025. godinu

Izdavatelj	Revizori
ADRIS GRUPA d.d.	Deloitte d.o.o. Forvis Mazars d.o.o.
ATLANTIC GRUPA d.d.	Ernst & Young d.o.o. Kulić & Sperk d.o.o.
JADRANSKI NAFTOVOD d.d.	LeitnerLeitner REVIZIJA d.o.o. ANTARES REVIZIJA d.o.o.
KONČAR - Elektroindustrija d.d.	KPMG Croatia d.o.o. TPA Audit d.o.o.
PODRAVKA d.d.	Ernst & Young d.o.o. Grant Thornton revizija d.o.o.
TOKIĆ d.d.	UHY RUDAN d.o.o. Forvis Mazars d.o.o.
Valamar Riviera d.d.	Deloitte d.o.o. UHY RUDAN d.o.o.
ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.	BDO CROATIA d.o.o. Kulić & Sperk d.o.o.

Izvor: Hanfa

Sukladno članku 43. stavku 2. Zakona o reviziji (Narodne novine br. 127/17, 27/24, 85/24, 145/24 i 151/25; dalje: **ZORev**) zakonsku reviziju s najmanje dva međusobno neovisna revizorska društva moraju ugovoriti subjekti od javnog interesa, koji samostalno ili zajedno sa svojim ovisnim društvima, u poslovnoj godini koja prethodi poslovnoj godini na koju se zakonska revizija odnosi, ispunjavaju jedan od sljedećih uvjeta:

1. zapošljavaju prosječno **više od 5000 radnika** tijekom poslovne godine u Republici Hrvatskoj
2. imaju **aktivu veću od 829.500.000,00 eura** na zadnji dan poslovne godine.

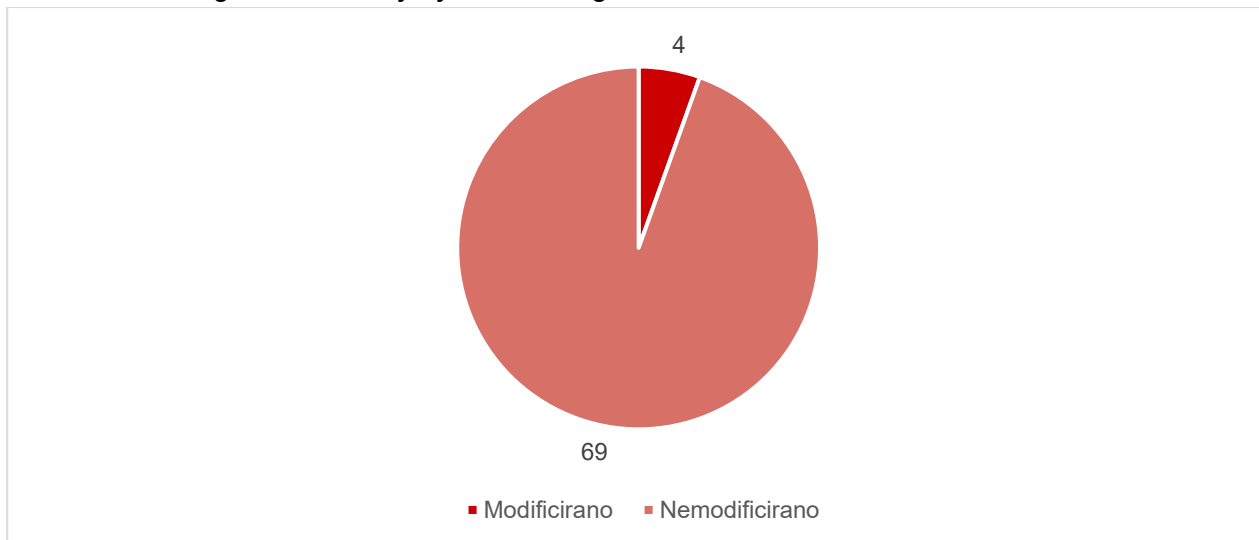
Obveza ugovaranja zakonske revizije s najmanje dva međusobno neovisna revizorska društva **ne odnosi se na subjekte od javnog interesa koji su ovisno društvo matičnog društva sa sjedištem u drugoj državi članici ako u ukupnoj konsolidiranoj aktivni matičnog društva sudjeluju s manje od 50 posto.**

IV. PREGLED MIŠLJENJA REVIZORA

Na sljedećem grafikonu je vidljivo da od zaprimljenih izvještaja 73 izdavatelja, njih **4 ima modificirano mišljenje** (5% od ukupnog broja izdavatelja koji su predali izvještaje):

- **1 izdavatelj ima nemodificirano mišljenje na konsolidirane izvještaje, a modificirano mišljenje na nekonsolidirane izvještaje – TERRA FIRMA d.d.)**
- **1 izdavatelj ima modificirano mišljenje na konsolidirane izvještaje, a nemodificirano mišljenje na nekonsolidirane izvještaje (INGRA d.d.)**
- **2 izdavatelja, koji predaju samo nekonsolidirane izvještaje, imaju modificirano mišljenje na te izvještaje (Adriatic Croatia International Club d.d., LANIŠTE d.o.o.)**

Grafikon 1. Pregled vrste mišljenja za 2025. godinu



Izvor: Hanfa

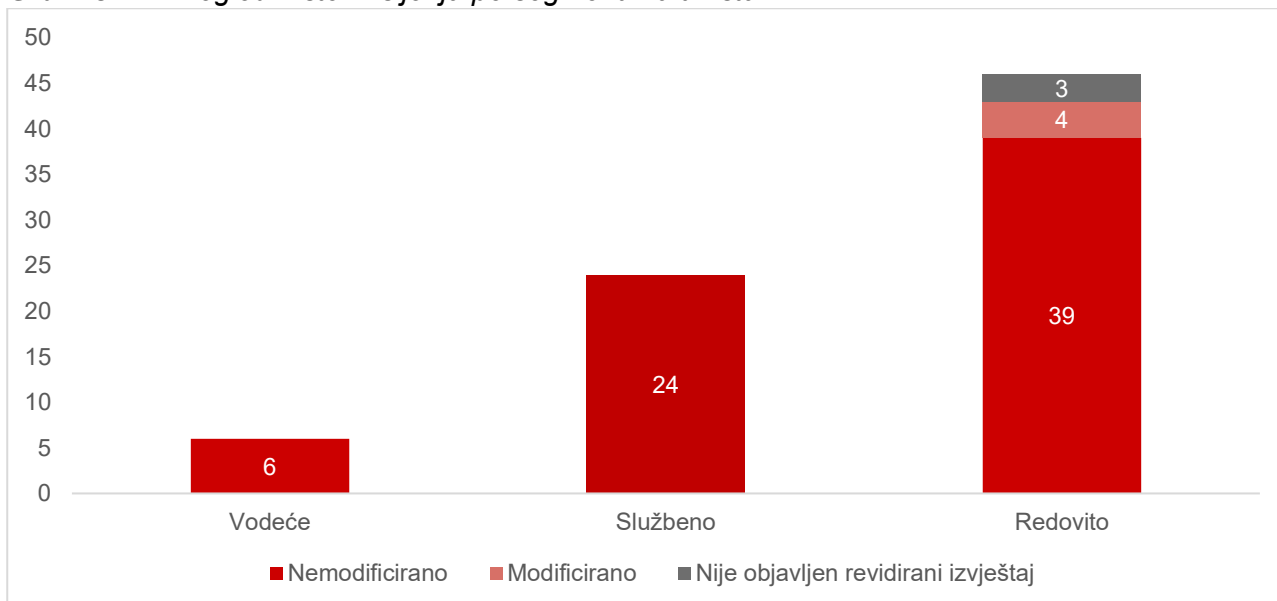
Sva modificirana mišljenja na godišnje izvještaje za 2025. godinu su **mišljenja s rezervom**. U godišnjim revidiranim izvještajima za 2024. također su sva modificirana mišljenja bila mišljenja s rezervom.

Popis izdavatelja kojima je izdano modificirano mišljenje, njihovi revizori i osnove za izdavanje modificiranog mišljenja, dostupni su u **Prilogu 1.** ovoga dokumenta.

Na idućem grafikonu je vidljivo da:

- svi izdavatelji (njih 6) na Vodećem tržištu imaju nemodificirano mišljenje
- svi izdavatelji (njih 24) na Službenom tržištu imaju nemodificirano mišljenje
- 39 izdavatelja s Redovitog tržišta imaju nemodificirano mišljenje, 4 ih ima modificirano mišljenje, a 3 izdavatelja nisu objavili revidirane izvještaje.

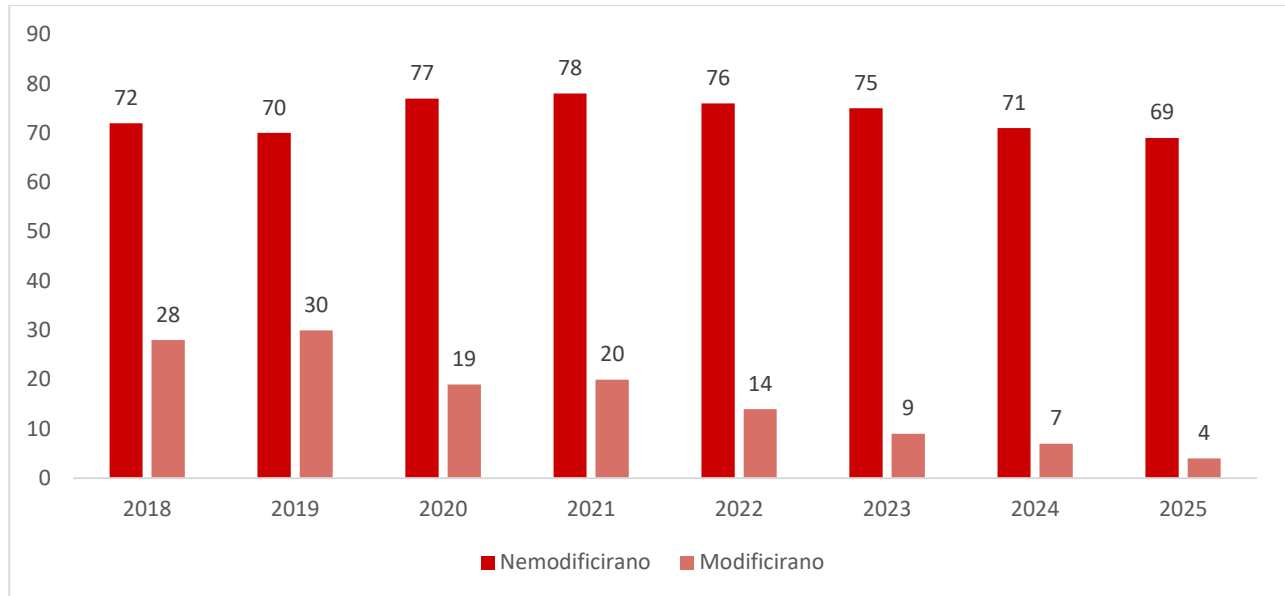
Grafikon 2. Pregled vrste mišljenja po segmentima tržišta



Izvor: Hanfa

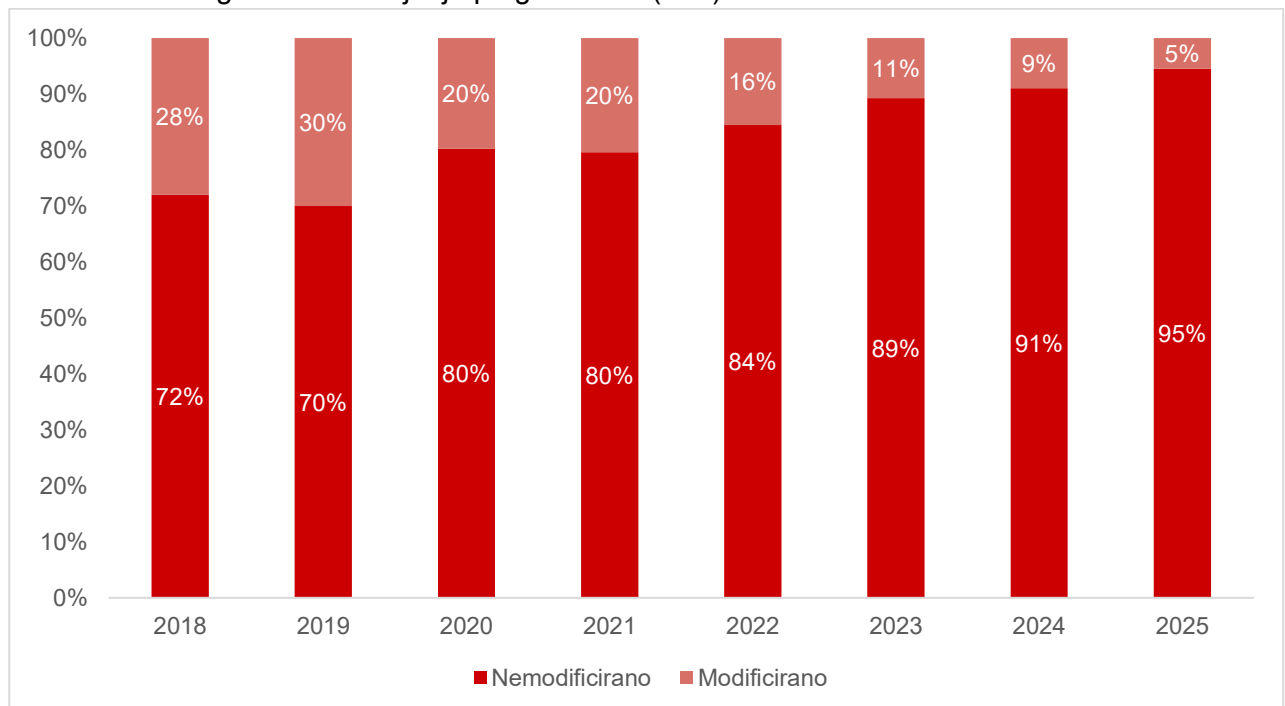
Na iduća dva grafikona daje se usporedba za financijske izvještaje za 2018. do financijskih izvještaja za 2025. godinu (apsolutno i relativno). Vidljivo je da se broj modificiranih mišljenja za 2025. smanjio u odnosu na prethodne godine.

Grafikon 3. Pregled vrsta mišljenja po godinama



Izvor: Hanfa

Grafikon 4. Pregled vrsta mišljenja po godinama (u %)



Izvor: Hanfa

U nastavku su dostupna objašnjenja kretanja vrste mišljenja za financijske izvještaje za 2025. godinu u odnosu na financijske izvještaje za 2024. i 2023. godinu.

Razliku u broju modificiranih mišljenja (3 modificirana mišljenja manje) između 2024. i 2025. uzrokuju sljedeće stavke:

- 1 izdavatelj (3. MAJ Brodogradilište d. d. u stečaju) kojemu je za 2024. godinu izdano modificirano mišljenje više nema uvrštene vrijednosne papire na uređenom tržištu (-1)
- 2 izdavatelja (Kutjevo d.d., ZAGREBAČKI HOLDING d.d.) kojima je za 2024. godinu izdano modificirano mišljenje, za 2025. godine je izdano nemodificirano mišljenje (-2).

Razliku u broju modificiranih mišljenja (2 modificirana mišljenja manje) između 2023. i 2024. uzrokuju sljedeće stavke:

- 1 izdavatelj (ZVEČEVO d.d.) kojem je za 2023. godinu izdano modificirano mišljenje nema više uvrštene vrijednosne papire na uređeno tržište (-1)
- 1 izdavatelj (3. MAJ Brodogradilište d. d. u stečaju) kojem je za 2023. godinu izdano nemodificirano mišljenje, za 2024. godinu je izdano modificirano (+1)
- 1 izdavatelj (JADRAN tvornica čarapa d.d. u stečaju) kojem je za 2023. izdano modificirano mišljenje, nije još dostavio revidirani izvještaj za 2024. (-1)
- 1 izdavatelj (JADROPLOV d.d.) kojem je za 2023. izdano modificirano mišljenje, za 2024. godinu je izdano nemodificirano (-1).

U nastavku je dostupna tablica s vrstama mišljenja po segmentima uređenog tržišta za prethodne tri godine (za 2023. i 2024. na temelju prethodno objavljenih godišnjih analiza revizorskih mišljenja, a za 2025. na temelju broja izdavatelja koji su do 30. travnja 2026. objavili revidirani izvještaj za 2025. godinu).

Tablica 3. Pregled vrste mišljenja po segmentu uređenog tržišta za financijske izvještaje za 2023., 2024. i 2025. godinu

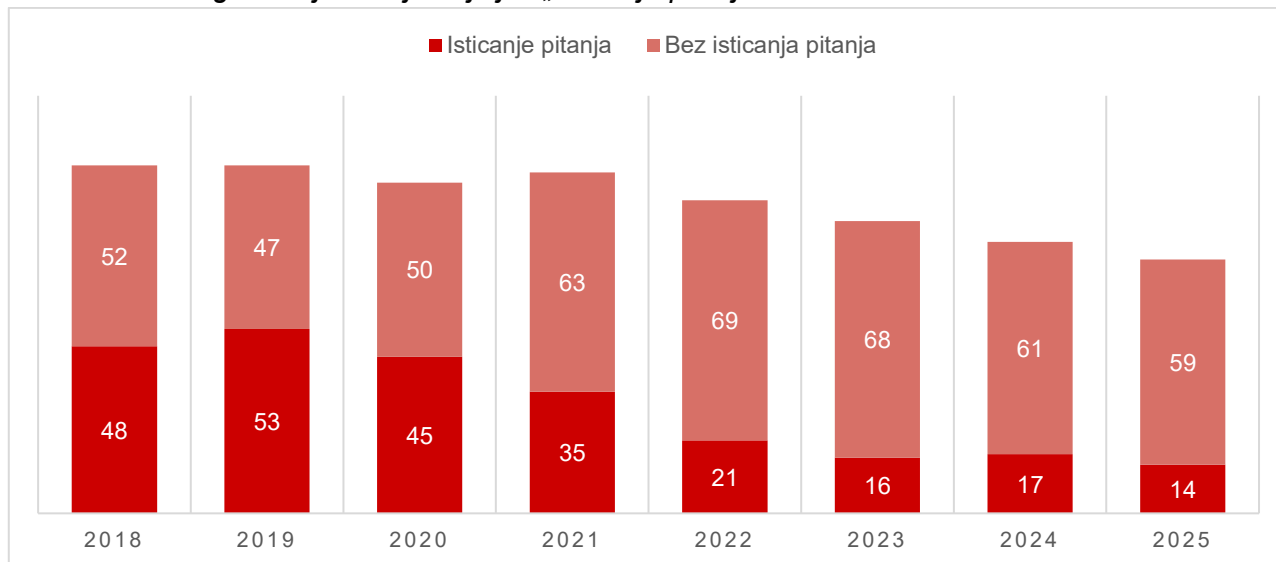
Segment tržišta	2023. godina		2024. godina		2025. godina	
	Nemodificirano	Modificirano	Nemodificirano	Modificirano	Nemodificirano	Modificirano
Vodeće	6	0	6	0	6	0
Službeno	21	1	22	1	24	0
Redovito	48	8	43	6	39	4
Ukupno	75	9	71	7	69	4

Izvor: Hanfa

V. ODJELJCI S ISTICANJEM PITANJA

Ako se promatra odjeljak „Isticanje pitanja“, vidljivo je da je u financijskim izvještajima za 2025. godinu smanjen broj izdavatelja kod kojih je uključen odjeljak „Isticanja pitanja“ u odnosu na prethodne godine.

Grafikon 5. Pregled uključivanja odjeljka „Isticanje pitanja“



Izvor: Hanfa

Isticanje pitanja u izvještajima za 2025. godinu se u najvećoj mjeri odnosi na:

- skretanje pažnje da je izdavatelj, uz pojedinačni, sastavio i konsolidirani izvještaj (Čakovečki mlinovi d.d., BOSQAR d.d., Granolio d.d.)
- skretanje pažnje na učinke prepravka usporednog razdoblja u financijskim izvještajima izdavatelja (BOSQAR d.d., ING-GRAD d.d., ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.)
- skretanje pažnje na bilješku u kojoj izdavatelj objavljene geopolitičke rizike i nesigurnosti vojnih sukoba u okruženju i trgovinskih mjera i utjecaj na poslovanje (JADROAGENT d.d.)
- skretanje pažnje na određene događaje nakon datuma bilance (BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d.)
- skretanje pažnje na specifične pozicije financijskih izvještaja (BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d., LOŠINJSKA PLOVIDBA – HOLDING d.d., TERRA FIRMA d.d., ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o.)
- skretanje pažnje na bilješku u kojoj je objavljeno da je izdavatelj tijekom tekuće godine stekao 100% vlasništva u ovisnom društvu i prvi put sastavlja godišnje konsolidirane financijske izvještaje (SLATINSKA BANKA d.d.)
- skretanje pažnje na značajnu neizvjesnost u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem (INSTITUT IGH d.d., Croatia Airlines d.d., JADROPLOV d.d., TEHNIKA d.d.)

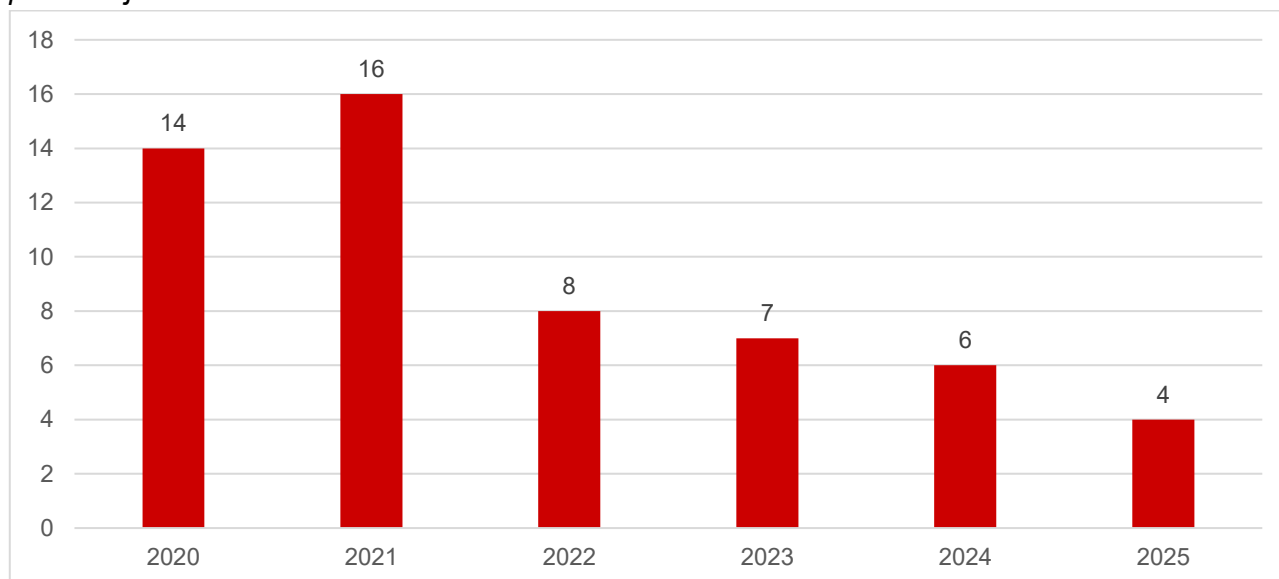
Odjeljak „Isticanje pitanja“ se javlja kod 6 izdavatelja sa Službenog tržišta (popis i opis istih dostupan je u **Prilogu 2.** ovog dokumenta) te kod 8 izdavatelja s Redovitog tržišta (popis i opis istih dostupan je u **Prilogu 3.** ovog dokumenta). Na Vodećem tržištu niti jedan izdavatelj nema odjeljak „isticanja pitanja“.

VI. VREMENSKA NEOGRANIČENOST POSLOVANJA

Značajna neizvjesnost vezana uz vremenski neograničeno poslovanje je istaknuta kod 4 izdavatelja i to kako slijedi:

- Službeno tržište
 - ✓ INSTITUT IGH d.d. (kratkoročne obveze premašuju kratkotrajnu imovinu)
- Redovito tržište
 - ✓ Croatia Airlines d.d. (gubitak)
 - ✓ JADROPLOV d.d. (značajan gubitak i kratkoročne obveze premašuju kratkotrajnu imovinu)
 - ✓ TEHNIKA d.d. (kratkoročne obveze premašuju kratkotrajnu imovinu).

Grafikon 6. Broj izdavatelja kod kojih je istaknuta neizvjesnost u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem



Izvor: Hanfa

Do smanjenja u 2025. u odnosu na 2024. godinu je došlo zbog sljedećih razloga:

- 1 izdavatelj koji je za 2024. imao istaknutu značajnu neizvjesnost u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem nema više uvrštene vrijednosne papire na uređeno tržište (3. MAJ Brodogradilište d. d. u stečaju)
- 1 izdavatelj za kojeg revizor u 2025. nije istaknuo značajnu neizvjesnost u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem, a u 2024. godinu ju je istaknuo (Granolio d.d.)

Popis i opis pitanja vezanih uz vremensku neograničenost poslovanja se nalazi u **Prilogu 4.** ovog dokumenta.

Prilog 1. REDOVITO TRŽIŠTE – MIŠLJENJA S REZERVOM

Izdavatelj	Revizor	Osnova za mišljenje s rezervom
Adriatic Croatia International Club d.d. (pojedinačni izvještaj)	BDO Croatia d.o.o.	Kako je prikazano u bilješkama 1.4., 2.7. i 5 uz godišnje financijske izvještaje, Društvo je na dan 31. prosinca 2025. godine u Izvještaju o financijskom položaju, evidentiralo ulaganje u marine Rovinj, Piškera, Žut i Veljko Barbieri u iznosu od 12.609 tisuća eura (31. prosinca 2024.: 15.882 tisuća eura) neto knjigovodstvene vrijednosti. Obzirom da koncesije za predmetne marine ističu u razdoblju od 2027. do 2030. godine, utvrdili smo postojanje pokazatelja mogućeg nastanka gubitka od umanjenja te je Društvo bilo dužno izvršiti formalnu procjenu nadoknadivog iznosa na 31. prosinca 2025. godine, u skladu s zahtjevima Međunarodnog računovodstvenog standarda 36 (MRS-a 36) „Umanjenje imovine“. Revizorskim procedurama nismo se uspjeli uvjeriti u nadoknadivost iznosa predmetnog ulaganja te slijedom navedenog nismo u mogućnosti utvrditi učinke ispravaka, ako bi ih bilo, na godišnje financijske izvještaje Društva za 2025. godinu.
INGRA d.d. (konsolidirani izvještaj)	PwC d.o.o.	<p><i>Grupa – Vrednovanje potraživanja po koncesijskom ugovoru</i></p> Kako je opisano u bilješci 1 Računovodstvene procjene i prosudbe te bilješci 17 Potraživanja po koncesijskom ugovoru, Grupa ulaganje u projekt Arena Zagreb iskazuje kao dugotrajno potraživanje od Koncesionara - Zakupnika u skladu s odredbama Tumačenja br. 12 – Sporazumi o koncesijama za usluge (skraćeno IFRIC 12) u konsolidiranim financijskim izvještajima. Ugovorena osnovna zakupnina godišnje se indeksira s HICP indeksom Europske monetarne unije („stopa inflacije“) koji objavljuje Eurostat, počevši od početka trajanja ugovora pa sve do isteka ugovora. Kod početnog priznavanja i za naknadno mjerenje potraživanja na svaki datum bilance, Grupa kod procjene budućih novčanih primitaka, koji proizlaze iz projekta, pretpostavlja stopu inflacije od 0%, kako bi izračunala amortizirani trošak preostalog dugotrajnog potraživanja. Dodatno, kako je navedeno u bilješci 1 Računovodstvene procjene i prosudbe, Zakupnik kasni s plaćanjem dijela svojih obveza prema Grupi, što zajedno s drugim okolnostima opisanima u bilješci 1, ukazuje na značajan rizik budućeg kašnjenja u podmirenju dijela obveza od strane Zakupnika, iako Grupa očekuje potpunu naplatu potraživanja. Grupa kod procjene budućih novčanih tijekova pretpostavlja buduće novčane tijekove prema ugovorenim rokovima dospelja. Grupa nije pripremila detaljnu analizu kojom bi se opravdala navedena stopa inflacije kao ni izračun utjecaja kašnjenja plaćanja od strane Zakupnika na vrednovanje dugotrajnog potraživanja po koncesijskom ugovoru kroz diskontiranje zakašnjelih budućih novčanih tijekova, stoga nismo uspjeli potvrditi mogući utjecaj na vrednovanje amortiziranog troška opisanog dugotrajnog potraživanja u konsolidiranom izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine, niti utjecaj na stavke konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidiranog izvještaja o promjenama kapitala i konsolidiranog izvještaja o novčanim tokovima, a koji bi eventualno proizašli iz navedenog.

LANIŠTE d.o.o. (pojedinačni izvještaj)	PwC d.o.o.	<p><i>Vrednovanje potraživanja po koncesijskom ugovoru</i></p> <p>Kako je opisano u bilješci 1 Računovodstvene procjene i prosudbe te bilješci 13 Potraživanja po koncesijskom ugovoru, Društvo ulaganje u projekt Arena Zagreb iskazuje kao dugotrajno potraživanje od Zakupnika u skladu s odredbama Tumačenja br. 12 – Sporazumi o koncesijama za usluge (skraćeno IFRIC 12) u financijskim izvještajima. Ugovorena osnovna zakupnina godišnje se indeksira s HICP indeksom Europske monetarne unije („stopa inflacije”) koji objavljuje Eurostat, počevši od početka trajanja zakupa pa sve do isteka ugovora. Kod početnog priznavanja i za naknadno mjerenje potraživanja na svaki datum bilance, Društvo kod procjene budućih novčanih primitaka, koji proizlaze iz projekta, pretpostavlja stopu inflacije od 0%, kako bi izračunalo amortizirani trošak preostalog dugotrajnog potraživanja. Dodatno, kako je navedeno u bilješci 1 Računovodstvene procjene i prosudbe, Zakupnik kasni s plaćanjem dijela svojih obveza prema Društvu, što zajedno s drugim okolnostima opisanim u bilješci 1, ukazuje na značajan rizik budućeg kašnjenja u podmiranju dijela obveza od strane Zakupnika, iako Društvo očekuje potpunu naplatu potraživanja. Društvo kod procjene budućih novčanih tijekova pretpostavlja buduće novčane tijekove prema ugovorenim rokovima dospelja. Društvo nije pripremlilo detaljnu analizu kojom bi se opravdala navedena stopa inflacije kao ni izračun utjecaja kašnjenja plaćanja od strane Zakupnika na vrednovanje dugotrajnog potraživanja po koncesijskom ugovoru kroz diskontiranje zakašnjelih budućih novčanih tijekova, stoga nismo uspjeli potvrditi mogući utjecaj na vrednovanje amortiziranog troška opisanog dugotrajnog potraživanja u izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine, niti utjecaj na stavke izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanim tokovima, a koji bi eventualno proizašli iz navedenog.</p> <p><i>Obveza po osnovi izdanih obveznica</i></p> <p>Kako je opisano u bilješci 20 Kamatonosne financijske obveze i bilješci 27 Financijski instrumenti, Društvo ima obvezu po izdanoj obveznici iz 2015. godine. Knjigovodstveni iznos obveze po izdanoj obveznici sastoji se od osnovne obveze koja predstavlja diskontirani iznos budućih anuiteta te derivativne komponente koja je definirana odredbama Prospekta i predstavlja klauzulu po kojoj, u slučaju prodaje Društva ili nekretnine Arene Zagreb, nastaje obveza iskupa obveznica u iznosu od 90% nominalne vrijednosti trenutne obveze (glavnica uvećana za obračunatu kamatu). Prilikom procjene fer vrijednosti navedenog derivativa potrebno je procijeniti vjerojatnost navedenog ishoda prodaje. Društvo nije pripremlilo detaljnu analizu kojom bi se opravdala korištena vjerojatnost prilikom procjene fer vrijednosti navedenog derivativa. Shodno tomu, nismo mogli procijeniti mogući utjecaj korištene vjerojatnosti na vrednovanje opisane obveze u izvještaju o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine, niti utjecaj na stavke izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanim tokovima u spomenutim razdobljima, a koji bi eventualno proizašli iz navedenog.</p>
TERRA FIRMA d.d. (pojedinačni izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	<p>Ulaganja u ovisna društva i ostala financijska imovina društva na dan 31. prosinca 2025. iskazana je u iznosu od 1.301.542 eura i sastoji se od ulaganja u udjele ovisnih društava te se mjeri po modelu fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Društvo na dan 31. prosinca nije napravilo fer vrednovanje navedene Dugotrajne financijske imovine te stoga nismo u mogućnosti procijeniti da li je Dugotrajna financijska imovina na dan 31. prosinca 2025. godine podcijenjena ili precijenjena te da li navedeno ima utjecaja na prikazanu Ostalu sveobuhvatnu dobit za 2025. godinu i na Rezerve fer vrijednosti na dan 31. prosinca 2025. godine.</p>

Prilog 2. SLUŽBENO TRŽIŠTE – ISTICANJE PITANJA

Izdavatelj	Revizor	Isticanje pitanja
BOSQAR d.d. (pojedinačni izvještaj)	Deloitte d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 3.2. Osnove sastavljanja uz priložene nekonsolidirane financijske izvještaje, koja navodi kako su konsolidirani financijski izvještaji, koji obuhvaćaju Društvo i njegova ovisna društva („BOSQAR INVEST“), sastavljeni u skladu s MSFI-jem te su isti objavljeni zasebno dana 24. travnja 2026. godine. Zasebno se objavljuje i konsolidirani Izvještaj o održivosti u konsolidiranom godišnjem izvještaju u odjeljku Izvještaj posloводства. Zbog boljeg razumijevanja Grupe BOSQAR INVEST u cjelini, korisnici trebaju čitati konsolidirane financijske izvještaje povezano s priloženim nekonsolidiranim financijskim izvještajima. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
BOSQAR d.d. (konsolidirani izvještaj)	Deloitte d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 5. Prepravak ranijih razdoblja uz priložene financijske izvještaje, u kojoj su opisani učinci prepravka usporednog razdoblja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
Čakovečki mlinovi d.d. (pojedinačni izvještaj)	Deloitte d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 1 Opći podaci uz priložene pojedinačne financijske izvještaje, koja navodi kako će konsolidirani financijski izvještaji, koji obuhvaćaju Društvo i njegova ovisna društva ("Grupa Čakovečki mlinovi"), sastavljeni u skladu s MSFI-jem biti objavljeni naknadno. Zbog boljeg razumijevanja Grupe Čakovečki mlinovi u cjelini, korisnici trebaju čitati konsolidirane financijske izvještaje povezano s priloženim pojedinačnim financijskim izvještajima. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanje.
Granolio d.d. (pojedinačni izvještaj)	BDO Croatia d.o.o.	Društvo je sastavilo godišnje konsolidirane financijske izvještaje Društva, te radi boljeg razumijevanja poslovanja Društva u cjelini, korisnici trebaju čitati godišnje konsolidirane financijske izvještaje Društva povezano s ovim godišnjim nekonsolidiranim financijskim izvještajima.
ING-GRAD d.d. (konsolidirani i pojedinačni izvještaj)	KPMG Croatia d.o.o.	<i>Isticanje pitanja – usporedni podaci</i> Skrećemo pažnju na bilješku 28 uz financijske izvještaje koja ukazuje na to da su usporedni podaci na dan i za godinu koja je završila 31. prosinca 2024. prepravljene. Naše mišljenje nije s rezervom po toj osnovi.
INSTITUT IGH d.d. (pojedinačni izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	<i>Isticanje pitanja</i> Skrećemo pozornost na Bilješku 2.6. „Vremenska neograničenost poslovanja“ uz ove financijske izvještaje. Društvo na dan 31. prosinca 2025. godine kratkoročne obveze Društva premašuju kratkotrajnu imovinu Društva za iznos od 1.241 tisuće eura (2024. godina 1.033 tisuća eura). Uprava Društva kontinuirano ulaže napore u rješavanju postojeće situacije, te poboljšanje poslovanja i financijskog položaja Društva, u svrhu daljnjeg kontinuiteta vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem. <i>Ostala pitanja</i> Društvo ima ulaganja u ovisna društva čije godišnje financijske izvještaje je obvezno konsolidirati u financijske izvještaje Grupe. Upućujemo na činjenicu da godišnje financijske izvještaje Društva radi boljeg razumijevanja treba čitati zajedno s konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima INSTITUT IGH Grupe sastavljenim za godinu koja završava 31. prosinca 2025. godine.

INSTITUT IGH d.d. (konsolidirani izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	<p>Skrećemo pozornost na Bilješku 2.6. „Vremenska neograničenost poslovanja“ uz ove financijske izvještaje. Grupa na dan 31. prosinca 2025. godine kratkoročne obveze Grupe premašuju kratkotrajnu imovinu Grupe za iznos od 2.418 tisuće eura (2024. godina 3.170 tisuća eura). Uprava Grupe kontinuirano ulaže napore u rješavanju postojeće situacije, te poboljšanje poslovanja i financijskog položaja Grupe, u svrhu daljnjeg kontinuiteta vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem</p>
ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o. (pojedinačni izvještaj)	BDO CROATIA d.o.o. Kulić & Sperk d.o.o.	<p><i>Konsolidirani financijski izvještaji</i></p> <p>Skrećemo pozornost na bilješku 2.d) gdje je iskazano da su konsolidirani financijski izvještaji za Zagrebački holding d.o.o. i ovisna društva, pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija, izdani odvojeno na datum ovih nekonsolidiranih godišnjih financijskih izvještaja. Radi boljeg razumijevanja društva Zagrebački holding d.o.o. u cjelini, korisnici trebaju čitati konsolidirane financijske izvještaje povezano s priloženim nekonsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima.</p> <p><i>Vlasništvo nad nekretninama</i></p> <p>Kao što je opisano u bilješkama 18 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i 19 „Ulaganja u nekretnine“ uz nekonsolidirane godišnje financijske izvještaje, pojedine općinske zemljišne knjige nisu u potpunosti ažurirane i ne odražavaju stanje vlasništva nad nekretninama. Postupci upisa zemljišta i građevinskih objekata u zemljišne knjige su u tijeku. Iako Društvo posjeduje relevantnu dokumentaciju kojom se dokazuje vlasništvo, postoji neizvjesnost u pogledu upisa vlasništva nad imovinom u posjedu. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p> <p><i>Prepravci prethodnih razdoblja</i></p> <p>Skrećemo pozornost na Bilješku 5 uz nekonsolidirane godišnje financijske izvještaje u kojoj su opisane prepravke izvršene tijekom tekuće godine, a koje se odnose na pitanja identificirana u prethodnim obračunskim razdobljima. Društvo je u tekućoj godini otklonilo ranije identificirana pitanja, te je provelo odgovarajuće ispravke u nekonsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima. Naše revizorsko mišljenje za tekuću godinu nije modificirano u vezi s ovim pitanjem.</p> <p><i>Potraživanja i obveze od povezanih strana</i></p> <p>Skrećemo pozornost na bilješke 24 „Dugotrajna potraživanja“, 26 „Potraživanja od povezanih strana“ i 36 „Obveze prema povezanim društvima“ uz nekonsolidirane godišnje financijske izvještaje u kojima su iskazana stanja od povezanih strana. Transakcije i stanja iskazani u nekonsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima su rezultat poslovnog modela, vlasništva i načina upravljanja Društvom. Uprava Društva u kontinuitetu preispituje poslovni model i odnose s povezanim stranama, te ovisno o rezultatima preispitivanja, mogu nastati utjecaji na iznose iskazane u nekonsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p>
ZAGREBAČKI HOLDING d.o.o. (konsolidirani izvještaj)	BDO CROATIA d.o.o. Kulić & Sperk d.o.o.	<p><i>Vlasništvo nad nekretninama</i></p> <p>Kao što je opisano u bilješkama 18 „Nekretnine, postrojenja i oprema“ i 19 „Ulaganja u nekretnine“ uz konsolidirane godišnje financijske izvještaje, pojedine općinske zemljišne knjige nisu u potpunosti ažurirane i ne odražavaju stanje vlasništva nad nekretninama. Postupci upisa zemljišta i građevinskih objekata u zemljišne knjige su u tijeku. Iako Grupa posjeduje relevantnu dokumentaciju kojom se dokazuje vlasništvo, postoji neizvjesnost u pogledu upisa vlasništva nad imovinom u posjedu. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p>

	<p><i>Potraživanja i obveze od povezanih strana</i> Skrećemo pozornost na bilješke 23 „Dugotrajna potraživanja“, 25 „Potraživanja od povezanih strana“ i 35 „Obveze prema povezanim društvima“ uz konsolidirane godišnje financijske izvještaje u kojima su iskazana stanja od povezanih strana. Transakcije i stanja iskazani u konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima su rezultat poslovnog modela, vlasništva i načina upravljanja Grupom. Uprava Grupe u kontinuitetu preispituje poslovni model i odnose s povezanim stranama, te ovisno o rezultatima preispitivanja, mogu nastati utjecaji na iznose iskazane u konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p> <p><i>Prepravci prethodnih razdoblja</i> Skrećemo pozornost na Bilješku 5 uz konsolidirane godišnje financijske izvještaje u kojoj su opisane prepravke izvršene tijekom tekuće godine, a koje se odnose na pitanja identificirana u prethodnim obračunskim razdobljima. Grupa je u tekućoj godini otklonila ranije identificirana pitanja, te je provela odgovarajuće ispravke u konsolidiranim godišnjim financijskim izvještajima. Naše revizorsko mišljenje za tekuću godinu nije modificirano u vezi s ovim pitanjem.</p> <p><i>Potraživanja od države i događaji nakon izvještajnog datuma</i> Skrećemo pozornost na Bilješku 26. Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja i Bilješku 44. Događaji nakon datuma konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju uz priložene godišnje konsolidirane financijske izvještaje u kojima je navedeno da Grupa u Izvještaju o financijskom položaju na 31. prosinca 2025. godine u okviru Potraživanja od Republike Hrvatske i drugih institucija ima iskazana potraživanja za nadoknadu razlike u cijeni plina u iznosu od 186.557 tisuća eura (31. prosinca 2024. u iznosu od 186.557 tisuća eura) te da je tijekom veljače i ožujka 2026. godine Grupa naplatila potraživanja po četiri od ukupno šest prethodno podnesenih zahtjeva za nadoknadu razlike u cijeni plina u ukupnom iznosu od 142.283 tisuće EUR.</p>
--	---

Prilog 3. REDOVITO TRŽIŠTE – ISTICANJE PITANJA

Izdavatelj	Revizor	Isticanje pitanja
BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d. (pojedinačni izvještaj)	IRIS NOVA d.o.o.	<p><i>/i/</i> Skrećemo pozornost na Bilješku 32. Događaji nakon datuma bilance, u kojoj je navedeno: „Koncem ožujka 2026. godine predsjednica Uprave Sandra Uzelac podnijela je ostavku, na kojoj poziciji ju je zamijenio dotadašnji član Uprave Luka Hrboka. Društvo je krajem ožujka 2026. godine utvrdilo postojanje nepravilnosti počinjene nakon datuma bilance, zbog čega je nadležnim tijelima podnesena kaznena prijava protiv nepoznate osobe zbog nanijete štete. Iako postoji policia osiguranja, stvarna primjenjivost pokriva i opseg eventualne naplate trenutno se procjenjuju. S obzirom na to da se događaj odnosi na okolnosti nastale nakon 31. prosinca 2025., učinci navedenog događaja bit će iskazani u financijskim izvještajima za 2026. godinu. Radi provedbe obeštećenja, u navedenom slučaju, Društvo je angažiralo pravne savjetnike i stručnjake za osiguranje te Uprava procjenjuje kako nanosena šteta neće ugroziti stabilnost poslovanja niti ispunjenje obveza prema vjerovnicima. Sve značajnije događaje Društvo redovito objavljuje javnosti putem stranica Zagrebačke burze.“ Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p> <p><i>/ii/</i> Skrećemo pozornost na Bilješke 15. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina i 29. Upravljanje rizicima – Tržišni i operativni rizici u kojima su objavljene informacije o ulaganju u obnovu Doka 11. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p>
BRODOGRADILIŠTE VIKTOR LENAC d.d. (konsolidirani izvještaj)	IRIS NOVA d.o.o.	<p>Skrećemo pozornost na Bilješku 30. Događaji nakon datuma bilance, u kojoj je navedeno: „Koncem ožujka 2026. godine predsjednica Uprave Sandra Uzelac podnijela je ostavku, na kojoj poziciji ju je zamijenio dotadašnji član Uprave Luka Hrboka. Matica je krajem ožujka 2026. godine utvrdila postojanje nepravilnosti počinjene nakon datuma bilance, zbog čega je nadležnim tijelima podnesena kaznena prijava protiv nepoznate osobe zbog nanijete štete. Iako postoji policia osiguranja, stvarna primjenjivost pokriva i opseg eventualne naplate trenutno se procjenjuju. S obzirom na to da se događaj odnosi na okolnosti nastale nakon 31. prosinca 2025., učinci navedenog događaja bit će iskazani u financijskim izvještajima za 2026. godinu. Radi provedbe obeštećenja, u navedenom slučaju, Matica je angažirala pravne savjetnike i stručnjake za osiguranje te Uprava procjenjuje kako nanosena šteta neće ugroziti stabilnost poslovanja niti ispunjenje obveza prema vjerovnicima. Sve značajnije događaje Matica redovito objavljuje javnosti putem stranica Zagrebačke burze.“ Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p> <p>Skrećemo pozornost na Bilješke 14. Dugotrajna materijalna i nematerijalna imovina i 27. Upravljanje rizicima – Tržišni i operativni rizici u kojima su objavljene informacije o ulaganju Matice u obnovu Doka 11. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p>
Croatia Airlines d.d. (pojedinačni i konsolidirani izvještaj)	BDO CROATIA d.o.o.	<p><i>Značajna neizvjesnost u svezi s vremenski neograničenim poslovanjem</i></p> <p>Skrećemo pozornost na Bilješku 3. Neograničenost vremena poslovanja uz nekonsolidirane i konsolidirane godišnje financijske izvještaje u kojoj je navedeno da je Društvo za poslovnu godinu završenu 31. prosinca 2025. ostvarilo gubitak u iznosu od 38.073 tisuće eura, dok je Grupa ostvarila gubitak u iznosu od 37.805 tisuća eura. Također je navedeno da su se Društvo i Grupa tijekom 2025. godine suočili s vanjskim čimbenicima koji su otežali</p>

		operativno poslovanje i negativno utjecali na financijske rezultate, a koji bi se, prema očekivanjima, mogli nastaviti i tijekom 2026. godine. Navedene okolnosti, uz ostala pitanja navedena u Bilješci 3., ukazuju na postojanje neizvjesnosti koja stvara sumnju u sposobnost Društva i Grupe da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Kao što je dodatno objašnjeno u Bilješci 3., Uprava Društva poduzima mjere za postavljanje temelja održivog rasta, prilagodbu promjenjivim tržišnim uvjetima te za poboljšanje operativnog poslovanja i financijskog položaja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
JADROAGENT d.d. (konsolidirani i pojedinačni izvještaj)	IRIS NOVA d.o.o.	Skrećemo pozornost na Bilješku 25 /iv/ - Geopolitički rizici i nesigurnosti u kojima je Uprava objavila utjecaj vojnih sukoba u okruženju i trgovinskih mjera na poslovanje Društva . Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjima.
JADROPLOV d.d. (konsolidirani izvještaj)	KPMG Croatia d.o.o.	<i>Značajna neizvjesnost vezana uz vremenski neograničeno poslovanje</i> Skrećemo pozornost na bilješku 2. Osnove sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja, odjeljak c) Vremenska neograničenost poslovanja u kojoj je navedeno da je Grupa ostvarila neto gubitak u iznosu 7.832 tisuće eura za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. i da su, na taj dan, kratkoročne obveze Grupa veće od kratkotrajne imovine za 11.947 tisuća eura. Kao što je navedeno u bilješci 2. c), ovi događaji ili uvjeti, zajedno s ostalim pitanjima navedenim u bilješci 2. c), ukazuju na to da postoji značajna neizvjesnost vezana uz sposobnost Grupe da nastavi s poslovati pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s ovim pitanjem.
LOŠINJSKA PLOVIDBA - HOLDING d.d. (konsolidirani izvještaj)	IRIS NOVA d.o.o.	<i>/i/</i> Skrećemo pozornost na bilješke 3.8. i 12.a)/ii/ uz financijske izvještaje u kojima je navedeno da Grupa posjeduje značajne nekretnine za koje nije provodilo procjenu vrijednosti te stoga postoji mogućnost da su tržišne vrijednosti nekretnina različite od iskazanih u poslovnim knjigama. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem. <i>/ii/</i> Skrećemo pozornost na bilješku 12.a)/i/ uz godišnje financijske izvještaje u kojima je navedeno da ovisno društvo Lošinjska plovdba - Turizam d.o.o. u poslovnim knjigama ima iskazanu materijalnu imovinu (zemljište i građevinski objekti) knjigovodstvene vrijednosti 67.358,68 EUR. Riječ je o nekretninama u k.o. Mali Lošinj-grad, na kojima je bilo uknjiženo pravo vlasništva Društva i koje su u postupku pretvorbe društvenog poduzeća procijenjene u vrijednost temeljnog kapitala Društva, a za koje je Republika Hrvatska 2017. godine, u svojstvu tužitelja, protiv Društva kao tuženika pokrenula postupak radi upisa pomorskog dobra na predmetnim nekretninama, a koji zahtjev je usvojen prvostupanjskom i potvrđen drugostupanjskom presudom. Prijedlog tuženika za dopuštenje revizije je odbijen, a ustavna tužba je odbačena. Pored navedenog, a u cilju ostvarenja prava na isplatu naknade za izvlaštene nekretnine, drugoj je strani, putem Županijskog državnog odvjetništva u Rijeci, u skladu s člankom 186.a Zakona o parničnom postupku, upućen zahtjev za mirno rješenje spora u pogledu isplate odgovarajuće naknade za izvlaštenje. Navedeni zahtjev je odbijen. Nadalje je, u svrhu ostvarenja prava Društva na isplatu naknade za izvlaštenje predmetnih nekretnina, nadležnom tijelu, Primorsko-goranskoj županiji, Upravnom odjelu za upravljanje imovinom i imovinsko-pravne poslove, podnesen zahtjev za određivanje naknade za izvlaštenje nekretnina, a sukladno čl. 58. Zakona o izvlaštenju i određivanju naknade. Predmetni postupak je još uvijek u tijeku.

		<p>Također, Društvo se obratilo Županijskom državnom odvjetništvu s prijedlogom sklapanja sporazuma u svrhu određivanja naknade za izvlaštenje predmetnih nekretnina koji je predviđen člankom 10. stavkom 12. Zakona o pomorskom dobru i morskim lukama, no obzirom da je taj prijedlog također odbijen, Društvo je protiv RH podnijelo tužbu u svrhu utvrđivanja prava na naknadu za izvlaštenje predmetnih nekretnina. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p> <p>/iii/ Skrećemo pozornost na bilješku 28. uz godišnje financijske izvještaje u kojoj je navedeno da je Republika Hrvatska tijekom 2023. godine u svojstvu tužitelja protiv ovisnih društava Lošinjska plovdba Turizam d.o.o. i Lošinjska plovdba Brodogradilište d.o.o. pokrenula više postupaka radi upisa pomorskog dobra na više nekretnina uz istodobno brisanje prava vlasništva tuženika.</p> <p>Vežano za sporove protiv ovisnog društva Lošinjska plovdba Turizam d.o.o., za dio nekretnina (obalni pojas širine 6 m) postupci su pravomoćno okončani u korist Republike Hrvatske, dok je po jednom predmetu u tijeku žalbeni postupak protiv prvostupanjske presude, a po drugom je u tijeku podnošenje prijedloga za dopuštenje revizije protiv drugostupanjske presude.</p> <p>Vežano za spor protiv ovisnog društva Lošinjska plovdba Brodogradilište d.o.o., u tijeku je postupak podnošenja prijedloga za dopuštenje revizije protiv drugostupanjske presude.</p> <p>U sporu koji je Republika Hrvatska u svojstvu tužitelja pokrenula 2022. godine protiv ovisnog društva Lošinjska plovdba Turizam d.o.o. radi upisa pomorskog dobra na čestici veličine 417 m² u k.o. Nerezine donesena je prvostupanjska presuda kojom je prihvaćen tužbeni zahtjev tužitelja koji je potvrđen i drugostupanjskom presudom. Prijedlog tuženika za dopuštenje revizije je odbijen, a ustavna tužba je odbačena.</p> <p>Podnesen je zahtjev za određivanje naknade za izvlaštenje u smislu članka 58. Zakona o izvlaštenju, a postupak je u tijeku. U tijeku je pokretanje postupka (tužbe) protiv RH u svrhu utvrđivanja prava na naknadu za izvlaštenje predmetne nekretnine, a sukladno članku 10. stavku 12. Zakona o pomorskom dobru i morskim lukama</p> <p>Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.</p>
SLATINSKA BANKA d.d. (konsolidirani izvještaj)	PKF FACT revizija d.o.o.	<p>Skrećemo pozornost na Bilješku 1.2. i 9. uz godišnje konsolidirane financijske izvještaje u kojoj je objavljeno da je Banka tijekom tekuće godine stekla 100% vlasništvo u ovisnom društvu i prvi put sastavila godišnje konsolidirane financijske izvještaje sukladno zahtjevima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja. Sukladno tome, usporedni podaci za prethodnu godinu nisu u potpunosti usporedivi, budući da prethodno nisu bili pripremljeni na konsolidiranoj osnovi. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s ovim pitanjem</p>
TEHNIKA d.d. (pojedinačni i konsolidirani izvještaj)	ŠIBENSKI REVICON d.o.o.	<p><i>Značajna neizvjesnost u svezi s vremenski neograničenim poslovanjem</i></p> <p>Skrećemo pozornost na bilješku 33 „Vremenska neograničenost poslovanja“ uz ove godišnje konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje u kojoj je iznijeto da na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa ima kratkotrajnu imovinu u iznosu od 8.586 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 10.972 tisuće eura) i kratkoročne obveze u visini od 22.766 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 32.820 tisuća eura). Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo ima kratkotrajnu imovinu u iznosu od 8.382 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 9.674 tisuća eura) i kratkoročne obveze u visini od 16.381 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 29.462 tisuća eura). Negativan odnos kratkotrajne imovine i kratkotrajnih obveza, Društvo i Grupa planiraju namiriti prodajom dugotrajne neoperativne imovine, dobiti na novim projektima i financijskom potporom strateškog partnera u vidu dokapitalizacije. Prethodno spomenute okolnosti, uz ostala pitanja navedena u bilješci 33, ukazuju na postojanje značajne neizvjesnosti koja može</p>

		uzrokovati značajnu sumnju u mogućnost Društva i Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
TERRA FIRMA d.d. (pojedinačni izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 15 uz financijske izvještaje koja se odnosi na naknadno vrednovanje Ulaganja u nekretnine. Društvo je napravilo procijenjeni vijek trajanja navedene imovine, međutim nije obračunalo trošak amortizacije na navedene nekretnine. Sam učinak ne obračunavanja amortizacije nije značajan za ove financijske izvještaje. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
TERRA FIRMA d.d. (konsolidirani izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 15 uz financijske izvještaje koja se odnosi na naknadno vrednovanje Ulaganja u nekretnine. Grupa je napravila procijenjeni vijek trajanja navedene imovine, međutim nije obračunala trošak amortizacije na navedene nekretnine. Sam učinak ne obračunavanja amortizacije nije značajan za ove financijske izvještaje. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Prilog 4. PREGLED ZNAČAJNE NEIZVJESNOSTI U VEZI S VREMENSKI NEOGRANIČENIM POSLOVANJEM

Službeno tržište

Izdavatelj	Revizor	Značajna neizvjesnost u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem
INSTITUT IGH d.d. (pojedinačni izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	Skrećemo pozornost na Bilješku 2.6. „Vremenska neograničenost poslovanja“ uz ove financijske izvještaje. Društvo na dan 31. prosinca 2025. godine kratkoročne obveze Društva premašuju kratkotrajnu imovinu Društva za iznos od 1.241 tisuće eura (2024. godina 1.033 tisuća eura). Uprava Društva kontinuirano ulaže napore u rješavanju postojeće situacije, te poboljšanje poslovanja i financijskog položaja Društva, u svrhu daljnjeg kontinuiteta vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
INSTITUT IGH d.d. (konsolidirani izvještaj)	Russell Bedford Croatia - Revizija d.o.o.	Skrećemo pozornost na Bilješku 2.6. „Vremenska neograničenost poslovanja“ uz ove financijske izvještaje. Grupa na dan 31. prosinca 2025. godine kratkoročne obveze Grupe premašuju kratkotrajnu imovinu Grupe za iznos od 2.418 tisuće eura (2024. godina 3.170 tisuća eura). Uprava Grupe kontinuirano ulaže napore u rješavanju postojeće situacije, te poboljšanje poslovanja i financijskog položaja Grupe, u svrhu daljnjeg kontinuiteta vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

Redovito tržište

Izdavatelj	Revizor	Značajna neizvjesnost u vezi s vremenski neograničenim poslovanjem
Croatia Airlines d.d. (pojedinačni i konsolidirani izvještaj)	BDO Croatia d.o.o.	Skrećemo pozornost na Bilješku 3. Neograničenost vremena poslovanja uz nekonsolidirane i konsolidirane godišnje financijske izvještaje u kojoj je navedeno da je Društvo za poslovnu godinu završenu 31. prosinca 2025. ostvarilo gubitak u iznosu od 38.073 tisuće eura, dok je Grupa ostvarila gubitak u iznosu od 37.805 tisuća eura. Također je navedeno da su se Društvo i Grupa tijekom 2025. godine suočili s vanjskim čimbenicima koji su otežali operativno poslovanje i negativno utjecali na financijske rezultate, a koji bi se, prema očekivanjima, mogli nastaviti i tijekom 2026. godine. Navedene okolnosti, uz ostala pitanja navedena u Bilješci 3., ukazuju na postojanje neizvjesnosti koja stvara sumnju u sposobnost Društva i Grupe da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Kao što je dodatno objašnjeno u Bilješci 3., Uprava Društva poduzima mjere za postavljanje temelja održivog rasta, prilagodbu promjenjivim tržišnim uvjetima te za poboljšanje operativnog poslovanja i financijskog položaja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.
Jadroplov d.d. (konsolidirani izvještaj)	KPMG d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 2. Osnove sastavljanja konsolidiranih financijskih izvještaja, odjeljak c) Vremenska neograničenost poslovanja u kojoj je navedeno da je Grupa ostvarila neto gubitak u iznosu 7.832 tisuće eura za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. i da su, na taj dan, kratkoročne obveze Grupa veće od kratkotrajne imovine za 11.947 tisuća eura. Kao što je navedeno u bilješci 2. c), ovi događaji ili uvjeti, zajedno s ostalim pitanjima navedenim u bilješci 2. c), ukazuju na to da postoji značajna neizvjesnost vezana uz sposobnost Grupe da nastavi s poslovanjem pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s ovim pitanjem.
Tehnika d.d. (pojedinačni i konsolidirani izvještaj)	ŠIBENSKI REVICON d.o.o.	Skrećemo pozornost na bilješku 33 „Vremenska neograničenost poslovanja“ uz ove godišnje konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje u kojoj je iznijeto da na dan 31. prosinca 2025. godine Grupa ima kratkotrajnu imovinu u iznosu od 8.586 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 10.972 tisuće eura) i kratkoročne obveze u visini od 22.766 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 32.820 tisuća eura). Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo ima kratkotrajnu imovinu u iznosu od 8.382 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 9.674 tisuća eura) i kratkoročne obveze u visini od 16.381 tisuća eura (31. prosinca 2024. godine: 29.462 tisuća eura). Negativan odnos kratkotrajne imovine i kratkotrajnih obveza, Društvo i Grupa planiraju namiriti prodajom dugotrajne neoperativne imovine, dobiti na novim projektima i financijskom potporom strateškog partnera u vidu dokapitalizacije. Prethodno spomenute okolnosti, uz ostala pitanja navedena u bilješci 33, ukazuju na postojanje značajne neizvjesnosti koja može uzrokovati značajnu sumnju u mogućnost Društva i Grupe da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.