



ZAGREBAČKA BURZA

Zagreb Stock Exchange

ZAGREBAČKA BURZA d.d.

Prospekt uvrštenja redovnih dionica oznake ZB-R-A

na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.

("Prospekt")

Glavna skupština društva Zagrebačka burza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod matičnim brojem subjekta (MBS): 080034217, osobni identifikacijski broj (OIB): 84368186611, ("Izdavatelj" ili "Zagrebačka burza") na sjednici održanoj 31. kolovoza 2015. godine donijela je Odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja ulozima u novcu, izdavanju redovnih dionica i o izmjenama Statuta ("Odluka o povećanju temeljnog kapitala") te Odluku o uvrštenju dionica Izdavatelja na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d. ("Odluka o uvrštenju").

Temeljem Odluke o povećanju temeljnog kapitala, provedena je javna ponuda novih redovnih dionica Izdavatelja u kojoj je valjano upisano i uplaćeno ukupno 5.949 novih redovnih dionica na ime u nematerijaliziranom obliku, pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 1.000,00, po jedinstvenoj cijeni izdanja od HRK 2.500,00 za jednu novu dionicu ("Nove dionice"). Postupak javne ponude proveden je u dva kruga, pri čemu je u prvom krugu, u kojem su pravo sudjelovanja imali postojeći dioničari Izdavatelja, valjano upisano i uplaćeno ukupno 1.709 Novih dionica, a u drugome krugu, u kojem su pravo sudjelovanja imali postojeći dioničari i kvalificirani ulagatelji, valjano upisano i uplaćeno ukupno 4.240 Novih dionica. Time je u oba kruga prikupljeno ukupno HRK 14.872.500,00.

Nakon upisa provedenog povećanja temeljnog kapitala u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, temeljni kapital Izdavatelja povećao se s iznosa od HRK 40.408.000,00 podijeljenog na 40.408 postojećih redovnih dionica Izdavatelja na ime ("Postojeće dionice") za iznos od HRK 5.949.000,00 na iznos od HRK 46.357.000,00 podijeljen na 46.357 redovnih dionica oznake ZB-R-A (Postojeće dionice i Nove dionice se dalje u tekstu zajednički nazivaju: "Dionice"), svaka pojedinačne nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00 kuna.

Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. ("SKDD") je 29. prosinca 2015. godine u svom informacijskom sustavu provelo upis povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja i uključilo Nove dionice u usluge depozitorija i usluge poravnanja i namire. Nove dionice nose ista prava i rang kao i sve Postojeće dionice. Izdane su u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u kompjuterskom sustavu SKDD-a.

Nadalje, odlukom Glavne skupštine od 28. srpnja 2016. godine, 46.357 Dionica nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00 podijelilo se na način da se jedna redovna Dionica nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00 podijeli na 100 Dionica pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 10,00. Nakon navedene podjele ukupan broj redovnih Dionica Izdavatelja iznosi 4.635.700 pojedinačne nominalne vrijednosti od HRK 10,00. Nakon provedbe upisa izmjena Statuta Izdavatelja u vezi s brojem Dionica Izdavatelja te izmjenama tvrtke Izdavatelja u prijevodu na engleski jezik u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, obavljena podjela Dionica provedena je u informacijskom sustavu SKDD-a na dan 11. kolovoza 2016. godine.

Sve Dionice nose oznaku vrijednosnog papira: ZB-R-A te imaju isti međunarodni jedinstveni identifikacijski broj (ISIN): HRZB00RA0003.

Predmet uvrštenja u Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. su sve Dionice, odnosno 4.635.700 dionica oznake ZB-R-A i ISIN-a HRZB00RA0003.

Izdavatelj će ovaj Prospekt uvrštenja objaviti nakon primitka rješenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("HANFA") o njegovu odobrenju u skladu s člankom 374. Zakona o tržištu kapitala, a prije uvrštenja Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. te će, ukoliko bude odobren, biti objavljen u elektroničkom obliku na internetskoj stranici Izdavatelja. Prospekt će također, ukoliko bude odobren biti dostupan u tiskanom obliku u sjedištu Izdavatelja, bez naknade.

Ulaganje u Dionice uključuje rizike. Prije ulaganja u Dionice, ulagatelji bi trebali izvršiti uvid i uzeti u obzir bitne čimbenike koji su navedeni u dijelu II - točka 4. "Čimbenici rizika" i dijelu III - točki 2. Čimbenici rizika Prospekta.

Datum ovog Prospekta je 19. kolovoza 2016. godine

VAŽNE NAPOMENE

Ovaj Prospekt sastavljen je u skladu sa Zakonom o tržištu kapitala (Narodne novine brojevi 88/2008, 146/2008, 74/2009, 54/2013, 159/2013, 18/2015 i 110/2015, "ZTK") i Uredbom Komisije (EZ) broj 809/2004 od 29. travnja 2004. godine o provedbi Direktive 2003/71/EZ Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu informacija koje sadrže prospekti te o njihovom obliku, upućivanju na informacije i objavljivanju takvih prospekata i distribuciji oglasa, kako je izmijenjena i dopunjena Uredbom Vijeća (EZ) br. 1787/2006 od 4. prosinca 2006. godine, Uredbom Komisije (EZ) br. 211/2007 od 27. veljače 2007. godine, Uredbom Komisije (EZ) br. 1289/2008 od 12. prosinca 2008. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 311/2012 od 21. prosinca 2011. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 486/2012 od 30. ožujka 2012. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br.862/2012 od 4. lipnja 2012. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 621/2013 od 21. ožujka 2013. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 759/2013 od 30. travnja 2013. godine, Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 1604/2015 od 12. lipnja 2015. godine i Delegiranom Uredbom Komisije (EU) br. 2016/301 od 30. studenoga 2015. godine ("Uredba").

Izdavatelj je koristio iznimku od obveze objavljivanja prospekta izdanja kod javne ponude Novih dionica, sukladno članku 351. stavku 1., točkama 1. i 2. Zakona o tržištu kapitala (Narodne novine brojevi 88/2008, 146/2008, 74/2009, 54/2013 i 159/13, 18/2015 i 110/2015), obzirom da je ponuda Novih dionica Izdavatelja upućena isključivo kvalificiranim ulagateljima, odnosno upućena prema manje od stotinu pedeset fizičkih ili pravnih osoba u Republici Hrvatskoj, koje nisu kvalificirani ulagatelji.

Izdavatelj prihvaća odgovornost za sadržaj ovog jedinstvenog Prospekta. Prema Izdavateljevu uvjerenju i u skladu sa saznanjima i podacima kojima Izdavatelj raspolaže, informacije iz ovog Prospekta čine istinit i potpun prikaz imovine i obveza, dobiti i gubitka i financijskog položaja Izdavatelja i prava sadržanih u Dionicama, te niti jedna činjenica, koja bi prema najboljem saznanju Izdavatelja mogla utjecati na potpunost i istinitost ovog Prospekta, nije izostavljena.

Istinitost i potpunost informacija sadržanih u ovom Prospektu utvrđena je sukladno stanju na datum ovoga Prospekta, osim ukoliko izričito u samom Prospektu nije naznačeno da se odnose na neki drugi datum. Izdavatelj napominje da postoji mogućnost da se informacije sadržane u ovom Prospektu vezane za poslovanje Izdavatelja, njegov financijski položaj te rezultate poslovanja, promijene nakon datuma ovog Prospekta.

U skladu sa ZTK-om, značajni novi čimbenici, značajne pogreške i netočnosti koje se odnose na informacije sadržane u ovom Prospektu, a koje mogu utjecati na procjenu Dionica u vremenu između odobrenja Prospekta i datuma uvrštenja Dionica na Zagrebačku burzu d.d., bit će po potrebi uključeni u dodatak ovom Prospektu.

Mjerodavno pravo za Prospekt je pravo Republike Hrvatske uz isključenje kolizijskih normi međunarodnog privatnog prava. Strani ulagatelji trebaju poštivati i mjerodavne propise drugih država ukoliko su primjenjivi.

Za sporove koji bi se odnosili na uvrštenje Dionica, uključujući i sporove koji se odnose na pitanje valjanosti njihovog izdavanja, kao i na pravne učinke koji iz toga proizlaze, nadležni su stvarno i mjesno nadležni sudovi u Republici Hrvatskoj.

Distribucija Prospekta i ulaganje u Dionice u pojedinim stranim pravnim poredcima može biti zabranjeno ili ograničeno. Ulagatelji na koje se primjenjuju propisi takvih pravnih poredaka dužni su pridržavati se tih zabrana i ograničenja te isključivo oni snose odgovornost za eventualne propuste u pridržavanju.

Izdavatelj ovime ne omogućuje davanje ponuda na kupnju Dionica niti navodi na kupnju Dionica osobe na bilo kojem području, osim na onom području gdje je primjenjivim zakonodavstvom to dopušteno.

Ni Izdavatelj niti osobe odgovorne za sadržaj ovog Prospekta nisu ovlastile drugu osobu za davanje podataka i izjava u vezi s uvrštenjem Dionica, koji nisu sadržani u ovom Prospektu. Ako bi takvi podaci ili izjave bili neovlašteno dani, na njih se ulagatelji ne smiju osloniti kao na podatke i izjave koje je dao ili čije je davanje odobrio Izdavatelj. Izdavatelj također ne daje izričitu ni prešutnu potvrdu istinitosti neovlašteno danih podataka ili izjava, niti pristanak na njihovo davanje niti preuzima odgovornost za bilo kakvu štetu koju ulagatelji mogu pretrpjeti s tim u vezi.

Izdavatelj je do informacija koje su navedene u Prospektu, a koje se odnose na tržište, veličinu tržišta, tržišne udjele, stope rasta i stope penetracije na tržište, kao i do ostalih informacija vezanih uz djelatnost koju Izdavatelj obavlja u okviru svog redovnog poslovanja, došao korištenjem izvora informacija posredno ili neposredno vezanih uz njegovu redovitu djelatnost, kao i korištenjem javno dostupnih informacija. Izdavatelj prihvaća odgovornost za istinit i potpun prikaz javno dostupnih informacija, međutim Izdavatelj ne prihvaća odgovornost za točnost i potpunost samih takvih informacija. Izdavatelj nije samostalno provjeravao informacije dobivene od strane drugih subjekata koji se bave istom djelatnošću kao i Izdavatelj, kao niti informacije dobivene od strane nadležnih državnih tijela.

Agent uvrštenja, Zagrebačka banka d.d. i Pravni savjetnik Izdavatelja, MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. ni na koji način ne odgovaraju niti ne jamče Izdavatelju niti bilo kojim trećim osobama (uključujući ulagatelje), bilo izravno ili neizravno, bilo izričito ili prešutno, za izvršenje obveza Izdavatelja po Dionicama te za istinitost i sadržaj te potpunost Prospekta i podataka u Prospektu. Radi izbjegavanja svake dvojbe, Izdavatelj, u smislu odredbe članka 359. ZTK, djeluje kao jedini ponuditelj/podnositelj zahtjeva za uvrštenje Dionica.

Ovaj Prospekt ne smije se smatrati preporukom za kupnju ili ponudom za prodaju Dionica, investicijskim savjetom ili preporukom, pravnim ili poreznim savjetom od strane ili za račun Izdavatelja, njegovih povezanih društava i predstavnika. Prospekt ne sadrži nikakve savjete, uključujući, ali ne ograničavajući se na, savjete vezane uz ulaganje u Dionice, pravne ili financijske savjete.

Svakog ulagatelja koji razmatra mogućnost kupnje i prodaje, odnosno stjecanja i otuđenja Dionica, upućuje na potrebu i poželjnost vlastitog ispitivanja, ocjene i prosudbe svih podataka o činjenicama, rizicima, trendovima, procjenama i predviđanjima koji se odnose na Izdavatelja, Dionice i poslovno okruženje. Izdavatelj također upućuje ulagatelje da prema vlastitoj procjeni i potrebi te o vlastitom trošku zatraže potreban savjet ovlaštenih pravnih, poreznih, financijskih i drugih savjetnika.

IZJAVE O BUDUĆNOSTI

Izdavatelj određene informacije u Prospektu ne navodi kao povijesne već kao određene činjenice vezane uz budućnost, pri čemu se takve činjenice navode u više dijelova Prospekta, uključujući, ali ne ograničavajući se na činjenice iznesene u dijelu II. - točka 12. "Informacije o trendovima" Prospekta.

Izrazi kao što su "vjeruje", "predviđa", "ocjenjuje", "očekuje", "namjerava", "najavljuje", "osmišljava", "moglo bi", "može", "hoće", "razmišlja", "planira" i drugi slični izrazi ukazuju isključivo na izjave o budućnosti.

Uzimajući u obzir njihovu narav, izjave o budućnosti uključuju neodvojive opće i/ili specijalne rizike i neizvjesnosti zbog čega postoji vjerojatnost da se određene izjave o budućnosti neće ostvariti.

Izjave o budućnosti obuhvaćaju, između ostalog, činjenice vezane uz budućnost, pri čemu se takve činjenice navode u više dijelova Prospekta, uključujući, ali ne ograničavajući se na činjenice iznesene u dijelu II - točka 12. "Trendovi" ovog Prospekta ("Izjave o budućnosti").

Uzimajući u obzir njihovu narav, Izjave o budućnosti uključuju neodvojive opće i/ili specijalne rizike i neizvjesnosti zbog čega postoji vjerojatnost da se određene Izjave o budućnosti neće ostvariti.

Predviđajuće izjave obuhvaćaju između ostalog čimbenike rizika navedene u dijelu II - točka 4. "Čimbenici rizika" i u dijelu III - točka 2. "Čimbenici rizika", ali i ostale čimbenike navedene u svim ostalim dijelovima Prospekta.

Prilikom donošenja određenih odluka temeljem Izjava o budućnosti, ulagatelji su dužni uzeti u obzir sve navedene, ali i ostale poznate čimbenike rizika, neizvjesnosti odnosno događaje koji na bilo koji način mogu utjecati na redovno poslovanje Izdavatelja. Izjave o budućnosti odnose se samo na vrijeme kada su dane te Izdavatelj ne preuzima nikakvu obvezu ažuriranja odnosno revidiranja predmetnih Izjava o budućnosti temeljem kasnije dostupnih informacija, budućih događaja ili drugih razloga, osim ukoliko je to predviđeno primjenjivim propisima.

Izdavatelj ovime ne daje izjavu, predviđanje niti jamstvo da će se Izjave o budućnosti zaista i ostvariti. Izjave o budućnosti ne mogu se smatrati najvjerojatnijim niti standardnim scenarijem već predstavljaju isključivo jedan od mogućih scenarija u poslovanju Izdavatelja.

PRIKAZ FINACIJSKIH I DRUGIH PODATAKA

Sve godišnje informacije, uključujući, ali ne ograničavajući se na konsolidirane i nekonsolidirane financijske izvještaje Izdavatelja u ovom Prospektu, temelje se na kalendarskim godinama.

Na određenim mjestima u Prospektu brojevi su zaokruživani, zbog čega postoji mogućnost da pojedini navedeni zbrojevi u Prospektu ne odgovaraju aritmetičkom zbroju njihovih sastavnica.

Prospekt sadrži revidirane financijske izvještaje Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2013. godine i 31. prosinca 2014. godine te revidirani konsolidirani financijski izvještaj Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine. Navedena financijska izvješća pripremljena su u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI").

Prezentacija financijskih informacija u skladu s MSFI-om zahtijeva od Izdavatelja da izrađuje procjene i stvara pretpostavke vezane za budućnost koje mogu utjecati na vrijednosti prikazane u financijskim izvještajima i bilješkama. Proizašle računovodstvene procjene su, po definiciji, u rijetkim slučajevima izjednačene sa stvarnim rezultatima.

Reviziju financijskih izvještaja Izdavatelja za 2013., 2014. i 2015. godinu izvršilo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisano u Sudskom registru Trgovačkog suda

u Zagrebu pod MBS: 080435407, OIB: 58960122779. Ernst & Young d.o.o. je upisano u Registar revizorskih društava kojeg vodi Hrvatska revizorska komora pod brojem 100001940. Ovlašteni revizor u Ernst & Young d.o.o. koji je revidirao financijske izvještaje Izdavatelja i potpisao revizorska izvješća je Slaven Đuroković, ovlašteni revizor.

Prospekt sadrži i nerevidirane konsolidirane *pro forma* financijske informacije Izdavatelja za 2015. godinu. Navedene financijske informacije nisu revidirane, sastavljene su za potrebe ovog Prospekta i kao takve isključivo su ilustrativne prirode. Razlog ovakvog prikaza je preuzimanje Ljubljanske borze d.d. od strane Izdavatelja stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group ("CEESEG") koja transakcija je dovršena 30. prosinca 2015. godine.

Potencijalni ulagatelji dužni su prilikom donošenja odluke o ulaganju u Dionice samostalno ocijeniti poslovanje Izdavatelja, uvjete ponude kao i financijske podatke sadržane u Prospektu.

DEFINICIJE

Ukoliko nije drugačije izričito određeno, odnosno ukoliko drugačije ne proizlazi iz samog konteksta u kojem se spominju, za potrebe ovog Prospekta niže navedeni izrazi imaju sljedeće značenje:

"Cjenik"	Cjenik burzovnih usluga Zagrebačke burze d.d. odobren 5. travnja 2012. godine te njegove izmjene i dopune odobrene 15. studenog 2012. godine, 14. lipnja 2013. godine, 4. listopada 2013. godine, 24. travnja 2015. godine i 13. svibnja 2016. godine;
"DZS"	Državni zavod za statistiku, sa sjedištem u Zagrebu, Ilica 3, OIB: 49337502853;
"EBITDA"	dobit prije kamata, poreza, amortizacije te umanjenja vrijednosti goodwilla, nematerijalne imovine, nekretnina, postrojenja i opreme te imovine namijenjene prodaji;
"EBRD"	Europska banka za obnovu i razvoj, One Exchange Square, London EC2A 2JN, Ujedinjeno Kraljevstvo, OIB: 65196735166;
"EU"	Europska unija;
"EUR"	oznaka valutne jedinice primjenjive u državama članicama Europske monetarne unije;
"Grupa"	Zagrebačka burza d.d. i ovisna društva u odnosu na društvo Zagrebačka burza d.d.;
"HANFA"	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, sa sjedištem u Zagrebu, Miramarska 24b, OIB: 49376181407;
"HNB"	Hrvatska narodna banka, Trg hrvatskih velikana 3, Zagreb, OIB: 95970281739;
"HRK"	oznaka valutne jedinice Republike Hrvatske;
"HZZ"	Hrvatski zavod za zapošljavanje, ustanova, sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 1, OIB: 91547293790;
"Izdavatelj" ili "Zagrebačka burza"	Zagrebačka burza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, OIB: 84368186611;
"Ljubljanska burza"	Ljubljanska borza, d.d., sa sjedištem u Ljubljani, Slovenska cesta 56, Republika Slovenija, OIB: SI59780061;
"MBS"	matični broj subjekta upisa pod kojim se subjekti upisa upisuju u sudske registre trgovačkih sudova;
"mil."	milijun
"MTP" ili "CE Enter tržište"	multilateralna trgovinska platforma Zagrebačke burze kojom kao tržišni operater upravlja Izdavatelj (od 13. lipnja 2016. godine nosi naziv CE Enter tržište);
"Nova Pravila Zagrebačke burze"	Pravila Zagrebačke burze odobrena od strane HANFA-e 13. svibnja 2016. godine;
"OIB"	osobni identifikacijski broj;

"Pravila CE Enter tržišta"	Pravila CE Enter tržišta odobrena od strane HANFA-e 13. svibnja 2016. godine koja su stupila na snagu 13. lipnja 2016. godine;
"Pravila Zagrebačke burze"	Pravila Zagrebačke burze d.d. odobrena 6. rujna 2013. godine te njihove izmjene i dopune odobrene od strane HANFA-e 23. svibnja 2014. godine;
"RH"	Republika Hrvatska;
"SEE Link"	SEE Link d.o.o. sa sjedištem u Skopju, Republika Makedonija;
"SKDD"	Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a, OIB: 64406809162;
"Statut"	Statut Izdavatelja utvrđen u potpunom tekstu od strane Nadzornog odbora dana 29. srpnja 2016. godine, temeljem ovlaštenja Glavne skupštine Izdavatelja;
"USD"	američki dolar;
"Zakon o općem upravnom postupku"	Zakon o općem upravnom postupku (Narodne novine brojevi 47/2009);
"Zakon o porezu na dohodak"	Zakon o porezu na dohodak (Narodne novine br. 177/2004, 73/2008, 80/2010, 114/2011, 22/2012, 144/2012, 43/2013, 120/2013, 125/2013, 148/2013, 83/2014, 143/2014, 136/2015);
"ZPPD"	Zakon o preuzimanju dioničkih društava (Narodne novine brojevi 109/2007, 36/2009, 108/2012, 90/2013, 99/2013, 148/2013);
"ZTD" ili	
"Zakon o trgovačkim društvima"	Zakon o trgovačkim društvima (Narodne novine brojevi 111/1993, 34/1999, 121/1999, 52/2000, 118/2003, 107/2007, 146/2008, 137/2009, 111/2012, 125/2011, 68/2013, 110/2015);
"ZTK" ili "Zakon o tržištu kapitala"	Zakon o tržištu kapitala (Narodne novine brojevi 88/2008, 146/2008, 74/2009, 54/2013, 159/2013, 18/2015, 110/2015).

SADRŽAJ

I.	SAŽETAK.....	1
A.	Uvod i upozorenja.....	1
A.1.	Upozorenja	1
A.2.	Suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju.....	1
B.	Izdavatelj.....	2
B.1.	Naziv i tvrtka Izdavatelja	2
B.2.	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojega Izdavatelj posluje i država osnivanja	2
B.3.	Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža te glavna tržišta na kojima Izdavatelj konkurrira.....	2
B.4.a.	Opis najznačajnijih novih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje	3
B.4.b.	Opis svih poznatih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje	4
B.5.	Ako je Izdavatelj član neke grupe, opis grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi.....	4
B.6.	Ako je to poznato Izdavatelju, ime bilo koje osobe koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili prava glasa koji su značajni na temelju nacionalnog zakonodavstva Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe. Imaju li većinski dioničari Izdavatelja različita prava glasa, ako ona postoje. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, navesti ima li netko izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrolu nad Izdavateljem, navesti tko te opisati prirodu takve kontrole	4
B.7.	Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama i bilo kakvo naknadno prijelazno poslovno razdoblje, zajedno s usporedivim podacima za isto razdoblje u prethodnoj financijskoj godini, osim ako je zahtjev za usporedivim bilančnim informacijama moguće ispuniti dostavom bilance s kraja godine. Uz navedeno treba dostaviti opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja za vrijeme ili nakon razdoblja obuhvaćenog povijesnim ključnim financijskim informacijama	5
B.8.	Odabrane ključne probne financijske informacije, koje su prepoznate kao takve. U odabranim ključnim probnim financijskim informacijama treba jasno navesti činjenicu da se zbog svoje prirode probne financijske informacije odnose na hipotetsku situaciju te da stoga ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate društva	10
B.9.	Predviđanje ili procjena dobiti.....	12
B.10.	Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija.....	13
B.11.	Ako obrtni kapital Izdavatelja nije dostatan za pokriće trenutnih zahtjeva Izdavatelja treba uključiti pojašnjenje	13
B.12. – B.50.....		13
C.	Vrijednosni papir.....	14
C.1.	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve vrijednosnih papira	14
C.2.	Valuta izdanja vrijednosnih papira	14
C.3.	Broj izdanih dionica koje su uplaćene u cijelosti te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene. Nominalna vrijednost	14
C.4.	Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira.....	14
C.5.	Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira	15

C.6.	Naznaka o tome da li ponuđeni vrijednosni papiri jesu ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima se trguje ili će se trgovati predmetnim vrijednosnim papirima	15
C.7.	Opis politike u vezi s dividendom	15
C.8. – C.22.	16
D.	Rizici	17
D.1.	Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja ili njegovu djelatnost	17
D.2.	Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja	22
D.3.	Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za vrijednosne papire	22
D.4. – D.6.	24
E.	Ponuda	25
E.1.	Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude, uključujući procijenjene troškove koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj ili ponuditelj	25
E.2.a.	Razlozi za ponudu, korištenje sredstava, procijenjeni neto iznos sredstava	25
E.2.b.	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava koji nisu ostvarenje zarade i/ili zaštita od određenih rizika	25
E.3.	Opis općih uvjeta ponude	25
E.4.	Opis svih interesa, uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu	27
E.5.	Ime osobe ili naziv subjekta koji nudi vrijednosne papire na prodaju. Sporazumi o zabrani raspolaganja vrijednosnim papirima: strane koje sudjeluju u sporazumu i naznaka razdoblja zabrane raspolaganja	28
E.6.	Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude. U slučaju ponude za unos postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako ne upišu novu ponudu	28
E.7.	Procijenjeni troškovi koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj ili ponuditelj	28
II.	REGISTRACIJSKI DOKUMENT	29
1.	ODGOVORNE OSOBE	29
1.1.	Sve osobe odgovorne za informacije dane u Registracijskom dokumentu	29
1.2.	Izjava odgovornih osoba	30
2.	OVLAŠTENI REVIZORI	31
2.1.	Nazivi i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o članstvu u strukovnom tijelu)	31
2.2.	Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama	31
3.	ODABRANE FINACIJSKE INFORMACIJE	32
3.1.	Odabrane financijske informacije o Izdavatelju	32
4.	ČIMBENICI RIZIKA	39
4.1.	Pozicijski rizik (rizik gubitka zbog promjene cijena financijskih instrumenata)	39
4.2.	Valutni rizik	39
4.3.	Rizik kamatne stope	40
4.4.	Rizik namire i druge ugovorne strane	40
4.5.	Rizik inflacije	40
4.6.	Rizik likvidnosti	40
4.7.	Rizik poslovnog okruženja	40

4.8.	Rizik promjene poreznih propisa	41
4.9.	Politički rizik i gospodarski rizik.....	41
4.10.	Rizik transparentnosti poslovanja.....	41
4.11.	Rizik potencijalnog sukoba interesa i zlouporabe povlaštenih informacija	42
4.12.	Rizik promjene upravljačkih struktura	43
4.13.	Regulatorni rizik.....	44
5.	INFORMACIJE O IZDAVATELJU	45
5.	INFORMACIJE O IZDAVATELJU	45
5.1.	Povijest i razvoj Izdavatelja.....	45
5.1.1.	Naziv i tvrtka Izdavatelja	45
5.1.2.	Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj.....	45
5.1.3.	Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan, osim ako je neodređeno	45
5.1.4.	Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta	45
5.1.5.	Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja.....	46
5.2.	Ulaganja	48
5.2.1.	Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta	48
5.2.2.	Opis glavnih ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te način financiranja (unutarnje ili vanjsko)	49
5.2.3.	Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala ..	49
6.	PREGLED POSLOVANJA	50
6.1.	Osnovne djelatnosti.....	50
6.1.1.	Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama	50
6.1.2.	Svi značajni novi proizvodi i/ili usluga Izdavatelja te status njihova razvoja.....	59
6.2.	Glavna tržišta	60
6.3.	Utjecaj iznimnih čimbenika na informacije iz točaka 6.1 i 6.2. Registracijskog dokumenta	61
6.4.	Sažetak informacija o tome u kojoj mjeri je Izdavatelj ovisan o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima	61
6.5.	Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem.....	61
7.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA	62
7.1.	Kratak opis Grupe Zagrebačke burze i položaja koji Izdavatelj ima u grupi	62
7.2.	Popis značajnih društava kćeri Izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima.....	62
8.	NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA.....	64
8.1.	Informacije o postojećoj ili planiranoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj imovini, uključujući nekretnine u najmu i sve veće terete na njima.	64
8.2.	Opis svih problema u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine	68
9.	PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED	69

9.1.	Financijski položaj.....	69
9.2.	Rezultati poslovanja.....	72
9.2.1.	Informacije o znatnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nove razvoje događaja koji znatno utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja, navodeći do koje je mjere to utjecalo na prihod	72
9.2.2.	Kad financijski izvještaji objavljuju značajne promjene u neto prodaji i prihodima, dostaviti opis razloga za takve promjene.....	72
9.2.3.	Informacije u vezi sa svim državnim, gospodarskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim politikama ili čimbenicima koji su značajno utjecali ili bi mogli značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja.....	74
10.	IZVORI SREDSTAVA	75
10.1.	Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima sredstava Izdavatelja	75
10.2.	Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tokova Izdavatelja.....	75
10.3.	Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja.....	76
10.4.	Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja.....	76
10.5.	Informacije o predviđenim izvorima financiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obveze iz točaka 5.2.3. i 8.1.....	76
11.	ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCIJE.....	77
12.	INFORMACIJE O TRENDOVIMA	78
12.1.	Najznačajniji nedavni trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje poslovne godine do datuma Registracijskog dokumenta.....	78
12.2.	Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja, barem tijekom sadašnje poslovne godine..	78
13.	PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI	80
14.	ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO.....	81
14.1.	Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju, naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja (ako su značajne u odnosu na Izdavatelja) svih članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja	81
14.2.	Sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja Izdavatelja.....	90
15.	NAKNADE I DRUGE POGODNOSTI.....	91
15.1.	Iznos isplaćene naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave, Nadzornog odbora i Višim rukovoditeljima za sve oblike usluga koje takve osobe pruže Izdavatelju i njegovim društvima kćerima za posljednju završenu poslovnu godinu	91
15.2.	Ukupni iznosi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvoje ili pripišu kako bi se osigurale mirovine, mirovinska prava ili slične pogodnosti za članove Uprave, Nadzornog odbora i Više rukovoditelje	91
16.	PRAKSA UPRAVE	92
16.1.	Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora te razdoblje obnašanja funkcija.....	92
16.2.	Informacije o ugovorima članova Uprave i Nadzornog odbora s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa	92
16.3.	Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade Izdavatelja, uključujući imena članova odbora i sažetak postavljenih uvjeta po kojima odbor radi	93
16.4.	Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja	93

17.	ZAPOSLENICI	95
17.1.	Broj zaposlenika na kraju razdoblja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta te podjela po glavnim kategorijama	95
17.2.	Vlasništvo dionica i dionička opcija.....	97
17.3.	Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja	97
18.	VEĆINSKI DIONIČARI	98
18.1.	Popis dioničara koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju	98
18.2.	Podatak o tome imaju li većinski dioničari Izdavatelja različita prava glasa	98
18.3.	U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem, priroda takve kontrole te mjere koje su donesene da bi se izbjegla zloupotreba kontrole.....	98
18.4.	Opis svih sporazuma poznatih Izdavatelju čija bi provedba naknadno mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem	98
19.	TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA	99
20.	FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA	100
20.1.	Povijesne financijske informacije.....	100
20.1.1.	Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu	101
20.1.2.	Revidirani financijski izvještaji za 2014. godinu	102
20.1.3.	Revidirani financijski izvještaji za 2015. godinu	103
20.2.	<i>Pro forma</i> financijske informacije	104
20.3.	Financijski izvještaji.....	104
20.4.	Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija	104
20.4.1.	Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane	104
20.4.2.	Naznaka ostalih informacija u Registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori.	105
20.4.3.	Izvor financijskih podataka u registracijskom dokumentu koji nisu izvučeni iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja	105
20.5.	Starost posljednjih financijskih informacija	105
20.6.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije	105
20.6.1.	Objavljene financijske informacije za razdoblje tijekom godine	105
20.6.2.	Financijske informacije za razdoblje tijekom godine	105
20.7.	Politika u vezi s dividendom.....	105
20.7.1.	Iznos dividende po dionici za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama.....	105
20.8.	Sudski i arbitražni postupci	105
20.9.	Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja	105
21.	DODATNE INFORMACIJE	106
21.1.	Temeljni kapital	106
21.1.1.	Iznos temeljnog kapitala, broj izdanih i u cijelosti uplaćenih Dionica i nominalna vrijednost Dionica	106
21.1.2.	Ako postoje Dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital, broj i glavna obilježja takvih Dionica.....	106
21.1.3.	Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost Dionica koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže društva kćeri Izdavatelja	106

21.1.4.	Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz naznaku uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa.....	106
21.1.5.	Informacije i uvjeti o svim pravima i/ili obvezama u vezi sa stjecanjem odobrenog, ali neupisanog kapitala ili obveza za povećanje kapitala	106
21.1.6.	Informacije o kapitalu bilo kojeg člana Grupe koji je predmet opcije ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući one osobe na koje se te opcije odnose	106
21.1.7.	Povijesni pregled temeljnog kapitala, s posebnom pažnjom na informacije o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama	107
21.2.	Statut	108
21.2.1.	Opis ciljeva i namjera Izdavatelja te gdje se oni mogu pronaći u Statutu.....	108
21.2.2.	Sažetak svih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koji se odnose na članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela	108
21.2.3.	Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koji važe za svaki rod postojećih Dionica	116
21.2.4.	Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja Dionica, uz naznaku slučajeva u kojima su uvjeti značajniji nego oni predviđeni zakonodavstvom	116
21.2.5.	Opis uvjeta koji uređuju način na koji se sazivaju godišnje glavne i izvanredne skupštine dioničara, uključujući uvjete za uvrštenje	116
21.2.6.	Kratak opis bilo koje odredbe Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene u kontroli nad Izdavateljem	117
21.2.7.	Naznaka eventualnih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara	117
21.2.8.	Opis uvjeta predviđenih Statutom, dokumentom o udruživanju ili internim aktom koje uređuju promjene u kapitalu, u slučaju kad su takvi uvjeti stroži od onih predviđenih zakonodavstvom	117
22	ZNAČAJNI UGOVORI.....	118
23.	INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU	119
23.1.	Mišljenje ili izvješće stručnjaka i neovisnih revizora	119
23.2.	Informacije od trećih osoba.....	119
24.	DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI	120
25.	INFORMACIJE O UDJELIMA	121
III.	OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU.....	122
1.	ODGOVORNE OSOBE	122
1.1.	Sve osobe koje su odgovorne za informacije dane u Prospektu i ovisno o slučaju za neke njegove dijelove, uz naznaku o kojim je dijelovima riječ. U slučaju fizičkih osoba koje uključuju članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja, naznačiti ime i funkciju osobe; u slučaju pravnih osoba, naznačiti naziv i sjedište.....	122
1.2.	Izjava odgovornih za Prospekt	123
2.	ČIMBENICI RIZIKA.....	124
2.1	Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice	124
2.1.1.	Moguća promjenjivost cijene dionica može imati nepovoljan učinak na imatelje dionica.....	124
2.1.2.	Pravo prvenstva dodijeljeno imateljima Dionica može biti ograničeno i/ili nedostupno svim imateljima Dionica.....	124

2.1.3.	Sposobnost da Izdavalatelj isplati dividendu u budućnosti ovisit će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima	124
2.1.4.	Rizik hrvatskog tržišta kapitala.....	125
2.1.5.	Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima	125
2.1.6.	Transakcijski troškovi/naknade prilikom sekundarnog trgovanja dionicama	125
2.1.7.	Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice	125
2.1.8.	Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja	126
2.1.9.	Trgovanje na uređenom tržištu	126
2.1.10.	Rizik likvidnosti	126
3.	BITNE INFORMACIJE	128
3.1.	Izjava o obrtnom kapitalu	128
3.2.	Kapitalizacija i zaduženost	128
3.3.	Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu.....	128
3.4.	Razlozi za ponudu i korištenje sredstava	129
4.	INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET UVRŠTENJA ZA	TRGOVANJE
		131
4.1.	Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja za trgovanje, uključujući ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) ili neku drugu identifikacijsku oznaku vrijednosnog papira	131
4.2.	Zakonodavstvo na temelju kojega su vrijednosni papiri izrađeni	131
4.3.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U posljednjem slučaju, ime i adresu subjekta zaduženog za vođenje evidencije.....	131
4.4.	Valuta izdanja vrijednosnih papira	131
4.5.	Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava.....	131
4.6.	U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih vrijednosni papiri jesu ili će biti izrađeni i/ili izdani	132
4.7.	U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira	133
4.8.	Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira	133
4.9.	Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima	133
4.10.	Naznaka o javnim ponudama za preuzimanje Dionica Izdavalatelja od strane trećih osoba koje su se dogodile tijekom posljednje poslovne godine i u tekućoj poslovnoj godini	133
4.11.	U državi sjedišta Izdavalatelja i državi (državama) gdje je izvršena ponuda ili je zatraženo uvrštenje za trgovanje: informacije o porezu na dohodak od vrijednosnih papira koji je zadržan na izvoru, naznaka u pogledu toga preuzima li Izdavalatelj odgovornost za zadržavanje poreza na izvoru	133
5.	OPĆI UVJETI PONUDE	137
5.1.	Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani vremenski raspored i postupak koji se traži za podnošenje ponude	137
5.1.1.	Uvjeti kojima ponuda podliježe	137
5.1.2.	Ukupni iznos izdanja/ponude	138

5.1.3.	Razdoblje, uključujući bilo kakve moguće izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave.....	139
5.1.4.	Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda mogla opozvati ili obustaviti te da li se opoziv mogao dogoditi nakon što trgovanje započne	139
5.1.5.	Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima	140
5.1.6.	Pojednosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)	141
5.1.7.	Naznaka razdoblja tijekom kojega se prijava mogla povući, uz uvjet da je ulagateljima bilo dopušteno da mogu povući svoj upis	141
5.1.8.	Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira	141
5.1.9.	Potpuni opis načina i datuma kada su rezultati ponude bili objavljeni.....	142
5.1.10.	Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa	142
5.2.	Plan raspodjele i dodjele.....	142
5.2.1.	Različite kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su ponuđene Nove dionice	142
5.2.2.	Prema saznanju Izdavatelja, naznaka o tome jesu li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisali ponudu te je li bilo koja osoba upisala više od pet posto ponude.....	142
5.2.3.	Informacije za objavu prije dodjele:	143
5.2.4.	Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno	145
5.2.5.	Prekomjerna dodjela i opcija "green shoe"	145
5.3.	Formiranje cijene.....	146
5.3.1.	Naznaka cijene po kojoj su vrijednosni papiri ponuđeni te naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca.....	146
5.3.2.	Postupak objavljivanja cijene ponude	146
5.3.3.	Ako su dioničari Izdavatelja imali pravo prvokupa i ako je to pravo bilo ograničeno ili ukinuto, naznačite osnovu za cijenu izdanja ako se radi o izdavanju uz uplatu u novcu, zajedno s razlozima i korisnicima takvog ograničenja ili ukidanja	146
5.3.4.	Ako postoji ili bi mogla postojati značajna razlika između cijene javne ponude i stvarnog troška nabave vrijednosnih papira za članove administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili višeg rukovodstva ili povezanih osoba koji su ih stekli transakcijama tijekom prethodne godine, ili koji ih imaju pravo steći, uključiti usporedbu javnog doprinosa predložene javne ponude i stvarnih gotovinskih doprinosa takvih osoba	146
5.4.	Plasman i pokroviteljstvo.....	146
5.4.1.	Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i, prema saznanju izdavatelja ili ponuditelja, mjesta u različitim državama gdje se odvija ponuda	146
5.4.2.	Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi	147
5.4.3.	Ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje uz obvezu otkupa te ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje bez obveze otkupa ili po sporazumima koji vode računa o najboljoj zaštiti interesa. Naznaka bitnih obilježja sporazuma, uključujući kvote. Ako izdanje nije u cijelosti obuhvaćeno pokroviteljstvom, naznačite dio koji nije obuhvaćen. Naznaka sveukupnog iznosa provizije za pokroviteljstvo te provizije za plasman	147
5.4.4.	Datum na koji je sporazum o pokroviteljstvu zaključen ili će biti zaključen	147
6.	UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA.....	148

6.1.	Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri predmet ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ.....	148
6.2.	Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju Izdavatelja vrijednosni papiri istog roda ponuditi ili će biti uvršteni za trgovanje ili su već uvršteni za trgovanje	148
6.3.	Ako se istodobno ili gotovo istodobno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatni ili javni plasman, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose	148
6.4.	Pojedinosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze	149
6.5.	Stabilizacija: kad je Izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice dozvolio mogućnost prekomjerne dodjele ili je na drugi način predložio da se u vezi s ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cijena, potrebno je dostaviti sljedeće navedene informacije:	149
7.	IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI.....	150
8.	TROŠAK IZDANJA/PONUDE	151
8.1.	Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude	151
9.	RAZVODNJAVANJE	152
9.1.	Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude	152
9.2.	U slučaju ponude za upis postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako oni ne upišu novu ponudu	152
10.	DODATNE INFORMACIJE.....	153
10.1.	Ako se u Obavijesti o vrijednosnim papirima spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici	153
10.2.	Naznaka ostalih informacija u Obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća	153
10.3.	Kad je u Obavijest o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u Izdavatelju.....	153
10.4.	Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju Izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće.....	153
IV.	PRIVICI PROSPEKTA.....	154
1.	Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu	154
2.	Revidirani financijski izvještaji za 2014. godinu	206
3.	Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za 2015. godinu.....	269
4.	Pro forma financijske informacije.....	344
5.	Statut Izdavatelja	361

I. SAŽETAK

A. Uvod i upozorenja

Sažetak sadrži zahtjeve za objavu koji se nazivaju "Elementi". Ti Elementi su navedeni po brojevima u odjeljcima A-E (A.1.-E.7.) ovog Prospekta. U ovom Sažetku Prospekta uključeni su svi Elementi koji moraju biti uključeni u sažetak ove vrste vrijednosnih papira Izdavatelja. Obzirom da neke Elemente nije potrebno obraditi, može postojati diskontinuitet u redoslijedu brojeva Elementa. Iako može postojati zahtjev da neki Element bude uključen, moguće je da se u odnosu na taj Element ne može dati nikakva mjerodavna informacija. U tom slučaju u Sažetak ovog Prospekta je uključen kratki opis Elementa s napomenom da "nije primjenjivo".

A.1. Upozorenja

U nastavku slijedi sažetak (dalje u tekstu "Sažetak") ključnih informacija povezanih s dioničkim društvom Zagrebačka burza d.d. i Dionicama koje su predmet uvrštenja na uređeno tržište Zagrebačke burze.

Ovaj Sažetak je isključivo uvod u Prospekt. Ulagatelj svaku odluku o ulaganju u Dionice treba donijeti na temelju razmatranja Prospekta u cjelini. Prije donošenja odluke o ulaganju, potencijalni ulagatelji bi trebali temeljito pregledati cijeli Prospekt.

Jezik Prospekta je hrvatski jezik. Ne postoji i ne objavljuje se prijevod ovog Sažetka na neki drugi jezik osim hrvatskog niti je zatražena notifikacija ovog Prospekta u bilo kojoj jurisdikciji.

U slučaju kada je pred sudom uložena tužba u vezi s informacijama iz Prospekta, ulagatelj koji ju je podnio može biti dužan, na temelju nacionalnog zakonodavstva države članice, snositi troškove prijevoda Prospekta prije početka sudskog postupka.

Osobe koje su izradile Sažetak solidarno i neograničeno odgovaraju samo za štetu nastalu zbog toga što Sažetak dovodi u zabludu, netočan je ili je nedosljedan kad ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta ili ako Sažetak, kada ga se čita zajedno s ostalim dijelovima Prospekta, ne pruža ključne informacije koje bi predstavljale pomoć ulagateljima pri donošenju odluke o eventualnom ulaganju u Dionice.

A.2. Suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju

Nije primjenjivo obzirom da Izdavatelj ne daje suglasnost za korištenje Prospekta za naknadnu ponovnu prodaju ili konačni plasman Dionica od strane financijskih posrednika.

B. Izdavatelj

B.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: Zagrebačka burza d.d.
Tvrtka Izdavatelja u prijevodu
na engleski jezik: Zagreb Stock Exchange, Inc.

B.2. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo na temelju kojega Izdavatelj posluje i država osnivanja

Sjedište Izdavatelja: Zagreb (Grad Zagreb), Ivana Lučića 2a
Pravni oblik Izdavatelja: Dioničko društvo
Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj posluje: Zakonodavstvo RH i pravna stečevina EU. Izdavatelj je osnovan u skladu s odredbama ZTK i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. Posebni uvjeti za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja Izdavatelja propisani su prvenstveno ZTK-om i propisima donesenim na temelju ZTK-a.
Država osnivanja: Republika Hrvatska

B.3. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža te glavna tržišta na kojima Izdavatelj konkurira

Izdavatelj je temeljem mjerodavnih propisa i odobrenja HANFA-e operater uređenog tržišta te multilateralne trgovinske platforme Zagrebačke burze ("CE Enter"), koja spajaju ponudu i potražnju za financijskim instrumentima više zainteresiranih trećih strana.

U vezi s upravljanjem uređenim tržištem te CE Enterom, Izdavatelj ima za cilj osigurati transparentno i likvidno tržište za uvrštene financijske instrumente u RH. Kao institucija od presudne važnosti za domaće tržište kapitala, Izdavatelj omogućava:

- prikupljanje kapitala na otvorenom tržištu za razne ekonomske subjekte,
- brojne prilike za ulaganje investitorskoj zajednici,
- mehanizam određivanja cijene za uvrštene instrumente (tzv. *price discovery mechanism*).

Dodatno, Izdavatelj aktivno sudjeluje u promoviranju i unaprjeđenju financijske kulture domaćih kompanija i investitora.

Izdavatelj je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku.

Tablica 1. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja

<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja</i>	
●	Upravljanje uređenim tržištem
●	Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovini
●	Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
●	Usluge organizacije i provedba izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
●	Razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za obavljanje uređenim tržištem, prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju, organizaciju i provedbu izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
●	Izdavačka djelatnost ¹
●	Dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (eng.: <i>Legal Entity Identifier</i>)

Izvor: internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar, (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

B.4.a. Opis najznačajnijih novih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje

Projekt SEE Link

Izdavatelj je tijekom sadašnje poslovne godine nastavio s projektom SEE Link koji je pokrenut od strane Bugarske, Makedonske i Zagrebačke burze s ciljem stvaranja regionalne infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima uvrštenima na ta tri tržišta. Integracija regionalnog tržišta kapitala trebala bi pozitivno utjecati na likvidnost te omogućiti jednostavniji i efikasniji pristup za investitore i lokalne brokere.

Ostvarenje sinergija po akviziciji Ljubljanske burze

Nakon akvizicije Ljubljanske burze, realizirane na samom kraju 2015. godine i organizacijske konsolidacije očekuje se realizacija sinergija koje se mogu podijeliti u dvije skupine: pozitivni efekti same akvizicije i pozitivni efekti od prelaska na novi trgovinski sustav. Sinergije od same akvizicije očekuju se u 2016. godini, dok se sinergije od uvođenja novog trgovinskog sustava na Zagrebačkoj burzi mogu očekivati tek krajem 2017. godine i nadalje budući da samu uštedu diktira dinamika uvođenja novog trgovinskog sustava koja tipično traje oko 18 mjeseci.

Izdavanje LEI oznaka

Daljnji organizacijski ustroj i marketinški naponi glede izdavanja LEI oznaka bit će jedan od strateških ciljeva Izdavatelja tijekom 2016. godine, s obzirom na značajan potencijal za ostvarivanje dodatnih prihoda od pružanja ove usluge.

Uvođenje ETF-ova

U svrhu povećanja likvidnosti i prihoda, Izdavatelj namjerava tijekom 2016. godine uvesti novu vrstu financijskih instrumenata u ponudu svojih proizvoda - ETF-ove (eng. *Exchange Traded Funds*), tj. udjele u investicijskom fondu s kojima je moguće trgovati na Uređenom tržištu.

Migracija na Xetra trgovinski sustav

¹ Izdavatelj provodi izdavačku djelatnost isključivo vezano uz usluge organiziranja i provođenja edukacije sudionika tržišta kapitala.

Početak 2016. godine započeo je projekt migracije Zagrebačke burze s postojećeg trgovinskog sustava na Xetra trgovinski sustav. Predviđeno trajanje projekta je oko 18 mjeseci s očekivanim *go live* datumom 1. srpnja 2017. godine, zbog čega će 2016. godina uključivati brojne aktivnosti shodno okvirnom vremenskom planu implementacije.

Očekivani privatizacijski procesi

Vlada je tijekom svibnja 2016. pokrenula nekoliko privatizacijskih procesa čija bi realizacija mogla pozitivno utjecati na tržište kapitala.

B.4.b. Opis svih poznatih trendova koji utječu na Izdavatelja i na industrijske grane u kojima posluje

Element B.4.b iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.

B.5. Ako je Izdavatelj član neke grupe, opis grupe i položaja koji Izdavatelj ima u grupi

Zagrebačka burza d.d. je dio Grupe Zagrebačke burze, u kojoj zauzima položaj vladajućeg društva. Grupa Zagrebačke burze nastala je 30. prosinca 2015. godine preuzimanjem stopostotnog udjela Ljubljanske burze (Ljubljanska borza d.d.) od strane Zagrebačke burze d.d. Pored navedenog, od svibnja 2014. godine Izdavatelj ima 33,33 % udjela u temeljnom kapitalu društva SEE Link-a d.o.o., koje je započelo s radom u 2016. godini.

B.6. Ako je to poznato Izdavatelju, ime bilo koje osobe koja ima izravan ili neizravan udio u kapitalu Izdavatelja ili prava glasa koji su značajni na temelju nacionalnog zakonodavstva Izdavatelja, zajedno s iznosom udjela svake takve osobe. Imaju li većinski dioničari Izdavatelja različita prava glasa, ako ona postoje. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, navesti ima li netko izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrolu nad Izdavateljem, navesti tko te opisati prirodu takve kontrole

Tablica 2. Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 12. kolovoza 2016. godine)

Naziv dioničara	Broj redovnih dionica	Udio u glasačkim pravima u Izdavatelju
INVESTCO D.O.O.	461.400	9.9532%
ZAGREBAČKA BANKA D.D./ EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	240.000	5.1772%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B	232.800	5.0219%

Izvor: SKDD

Sve dionice Izdavatelja daju jednako pravo glasa.

Na datum Prospekta nema dioničara koji ima udio preko 10% u vlasničkoj strukturi.

Sukladno ZTK, Izdavatelj svakog mjeseca javno objavljuje svoju cjelokupnu vlasničku strukturu na internetskim stranicama www.zse.hr.

B.7. Odabrane povijesne ključne financijske informacije o Izdavatelju, za svaku financijsku godinu tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama i bilo kakvo naknadno prijelazno poslovno razdoblje, zajedno s usporedivim podacima za isto razdoblje u prethodnoj financijskoj godini, osim ako je zahtjev za usporedivim bilančnim informacijama moguće ispuniti dostavom bilance s kraja godine. Uz navedeno treba dostaviti opis značajnih promjena financijskog stanja i poslovnih rezultata Izdavatelja za vrijeme ili nakon razdoblja obuhvaćenog povijesnim ključnim financijskim informacijama

Tablica 3. Izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine i 31. prosinca 2015. godine

<i>(u tisućama HRK)</i>	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2015.
IMOVINA			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Nekretnine i oprema	872	709	10.303
Nematerijalna imovina	5.673	4.686	5.669
Ulaganje u zajednički pothvat		25	196
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	237	237	394
Jamstveni depoziti	295	249	249
Odgođena porezna imovina		-	148
Ukupna dugotrajna imovina	7.077	5.906	16.959
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.670	2.097	2.849
Troškovi budućih razdoblja	2.083	112	3.519
Preplaćeni porez na dobit	4		
Financijska imovina po fer vrijed. kroz račun dobiti i gubitka	16.164	14.647	5.280
Kratkoročni depoziti	14.600	15.165	16.969
Gotovina i ekvivalenti gotovine	850	740	11.273
Ukupna kratkotrajna imovina	35.371	32.761	39.890
Ukupno imovina	42.448	38.667	56.849
PASIVA			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	40.408	40.408	46.357
Premija na emitirane dionice	4.937	4.937	13.860
Zakonske rezerve	141	141	141
Zadržani (gubitak)	(9.608)	(10.713)	(13.846)
Ukupno kapital i rezerve	35.878	34.773	46.512
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Dobavljači i ostale obveze	3.915	1.454	6.059
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2.655	2.440	4.278
Ukupno kratkoročne obveze	6.570	3.894	10.337

Ukupno kapital, rezerve i obveze	42.448	38.667	46.512
---	---------------	---------------	---------------

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 4. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

<i>(u tisućama HRK)</i>	2013.	2014.	2015.
Prihodi od prodaje	10.287	10.052	10.446
Ostali poslovni prihodi	4.182	4.077	4.038
Troškovi osoblja	(5.647)	(5.555)	(5.958)
Amortizacija	(1.645)	(1.774)	(1.785)
Ostali troškovi poslovanja	(8.715)	(8.424)	(10.225)
Financijski prihodi	639	526	378
Financijski rashodi	(16)	(5)	(21)
Udio u gubitku zajedničkog pothvata		(2)	(6)
(Gubitak) prije poreza	(915)	(1.105)	(3.133)
Porez na dobit			-
Neto (gubitak) razdoblja	(915)	(1.105)	(3.133)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit			-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	(915)	(1.105)	(3.133)

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 5. Izvještaj o novčanom tijeku Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

	2013.	2014.	2015.
Neto priljev gotovine iz posl. aktivnosti prije oporezivanja	(175)	(938)	(700)
Smanjenje preplaćenog poreza na dobit	-	-	-
Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti	(175)	(938)	(700)
<i>Ulagačke aktivnosti</i>			
Ulaganje u ovisno društvo i zajedničke pothvate		-	(11.017)
Neto (kupnja)/prodaja udjela u otvorenim inv. fondovima	-	1.672	9.455
Neto (kupnja)/prodaja imovine raspoložive za prodaju	-	(27)	-
(Povećanje) opreme i nematerijalne imovine	(990)	(623)	(557)
Primljena dividenda	-	-	-
Naplaćena kamata na depozite	432	371	281
Ulaganja u kratkoročne depozite	(8.363)	(565)	(1.801)
Neto(odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti	(8.921)	828	(3.639)
<i>Financijske aktivnosti</i>			
Povećanje temeljnog kapitala	-	-	14.872
Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti	-	-	14.872
Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenta gotovine	(9.096)	(110)	10.533
Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine	9.946	850	740
Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine	850	740	11.273

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 6. Izvještaj o promjenama kapitala Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

<i>(u tisućama HRK)</i>	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2013. godine	40.408	4.937	141	(8.693)	36.793
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(915)	(915)
Stanje na dan 31. prosinca 2013. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Stanje na dan 1. siječnja 2014. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(1.105)	(1.105)
Stanje na dan 31. prosinca 2014. godine	40.408	4.937	141	(10.713)	34.773
Stanje na dan 1. siječnja 2015. godine	40.408	4.937	141	(10.713)	34.773
Uplata temeljnog kapitala	5.949	8.923	-	-	14.872
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(3.133)	(3.133)
Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine	46.357	13.860	141	(13.846)	46.512

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. godinu i 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 7. Osnovni financijski i operativni pokazatelji Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

<i>(u tisućama HRK)</i>	2013.	2014.	2015.
Pokazatelji likvidnosti			
Koeficijent ubrzane likvidnosti <i>(kratkotrajna imovina-zalihe/kratkoročne obveze)</i>	5,38	8,41	3,86
Koeficijent tekuće likvidnosti <i>(kratkotrajna imovina/kratkoročne obveze)</i>	5,38	8,41	3,86
Pokazatelji zaduženosti			
Koeficijent vlastitog financiranja <i>(kapital/ukupna imovina)</i>	0,85	0,90	0,82
Koeficijent financiranja <i>(ukupne obveze/kapital)</i>	0,18	0,11	0,22
Stupanj pokrića I. <i>(vlastiti kapital/dugotrajna imovina)</i>	5,07	5,89	2,74
Stupanj pokrića II. <i>(vlastiti kapital+dugoročne obveze/dugotrajna imovina)</i>	5,07	5,89	2,74
Pokazatelji aktivnosti			
Koeficijent obrta ukupne imovine <i>(ukupni prihod/ukupna imovina)</i>	0,36	0,38	0,26
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine <i>(ukupni prihod/kratkotrajna imovina)</i>	0,43	0,45	0,37
Koeficijent obrta potraživanja <i>(prihodi od prodaje/potraživanja)</i>	6,16	4,79	3,67
Koeficijent obrta dugotrajne imovine <i>(ukupni prihodi/dugotrajna imovina)</i>	2,13	2,48	0,88
Pokazatelji ekonomičnosti			
Ekonomičnost ukupnog poslovanja <i>(ukupni prihodi/ukupni rashodi)</i>	0,94	0,93	0,83
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti <i>(ukupni prihodi od poslovnih aktivnosti/ukupni rashodi od poslovnih aktivnosti)</i>	0,90	0,90	0,81
Ekonomičnost financiranja <i>(financijski prihodi/financijski rashodi)</i>	39,94	105,20	18,00
Pokazatelji profitabilnosti			
Neto marža profita <i>(neto dobit/ukupni prihod)</i>	-6,06%	-7,53%	-21,08
Stopa povrata imovine <i>(neto dobit/ukupna imovina)</i>	-2,16%	-2,85%	-5,5
Profitna marža			
EBITDA marža <i>(EBITDA/poslovni prihodi)</i>	0,01	0,01	-0,12

EBIT marža (EBIT/poslovni prihodi)	-0,11	-0,11	-0,24
Neto marža Neto dobit/poslovni prihodi	-0,06	-0,08	-0,22

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. godinu i 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

B.8. Odabrane ključne probne financijske informacije, koje su prepoznate kao takve. U odabranim ključnim probnim financijskim informacijama treba jasno navesti činjenicu da se zbog svoje prirode probne financijske informacije odnose na hipotetsku situaciju te da stoga ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate društva

Izdavatelj je izradio konsolidirane *pro forma* financijske informacije za 2015. godinu te na dan 31. prosinca 2015. godine. Konsolidirane *pro forma* financijske informacije Izdavatelja sastavljene su za potrebe ovog Prospekta i kao takve isključivo su ilustrativne prirode. Izvještaj o izražavanju uvjerenja o konsolidiranim *pro forma* financijskim informacijama Izdavatelja informacije za 2015. godinu te na dan 31. prosinca 2015. godine izdalo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 (MBS: 080435407, OIB: 58960122779). Razlog ovakvog prikaza je preuzimanje Ljubljanske burze od strane Izdavatelja stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG). Proces akvizicije započeo je krajem lipnja 2015. godine, kada je Izdavatelj odabran kao potencijalni preuzimatelj Ljubljanske burze te je ušao u ekskluzivne pregovore s CEESEG-om. Uslijedila je uspješna dokapitalizacija Izdavatelja te odobrenje regulatornih tijela u obje zemlje. Akvizicija Ljubljanske burze je uspješno okončana 30. prosinca 2015. godine.

Nerevidirane *pro forma* financijske informacije predstavljaju hipotetsku situaciju (pretpostavku) kao da je status Izdavatelja za 2015. godinu te na dan do 31. prosinca 2015. godine odgovarao statusu kojeg bi Izdavatelj imao kao da je akvizicija Ljubljanske burze izvršena prije početka 2015. godine te stoga ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate Izdavatelja.

Nerevidirane *pro forma* konsolidirane financijske informacije pripremljene su u svrhu ilustracije učinka stjecanja Ljubljanske burze od strane Izdavatelja na konsolidirane poslovne rezultate i financijsku poziciju Izdavatelja za potrebe uključenja u Prospekt.

Nerevidirane *pro forma* financijske informacije Izdavatelja sastavljene su isključivo za ilustrativne svrhe. *Pro forma* financijske informacije sastavljene su u skladu sa zahtjevima i kriterijima Dodatka II Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004.

Nerevidirane *pro forma* financijske informacije temeljene su na pretpostavkama i uskladama i time nužno ne predstavljaju stvarne rezultate, odnosno financijski položaj, koji bi bili ostvareni da je stjecanje Ljubljanske burze od strane Izdavatelja provedeno 31. prosinca 2015. godine, niti se trebaju koristiti kao osnova za projekcije rezultata poslovanja ili financijskog položaja za buduća razdoblja.

Prikazane *pro forma* financijske informacije obuhvaćaju sljedeće:

- *Pro forma* konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2015. godine koji prikazuje hipotetske efekte transakcije stjecanja Ljubljanske burze od strane Izdavatelja s pretpostavkom stjecanja na dan 31. prosinca 2014. godine;
- *Pro forma* konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine koji prikazuje hipotetske efekte transakcije stjecanja Ljubljanske burze od strane Izdavatelja s pretpostavkom stjecanja na dan 31. prosinca 2014. godine

Tablica 8 *Pro forma* izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za godinu koja je završila na 31. prosinca 2015. godine

<i>(u tisućama HRK)</i>	Izdavatelj (<i>pro forma</i> izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti)	Ljubljanska burza (<i>pro forma</i> izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti)	<i>Pro forma</i> usklade	<i>Pro forma</i> konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.
Račun dobiti i gubitka				
Prihodi od prodaje	10.446	11.239	-	21.685
Ostali poslovni prihodi	4.038	84	-	4.122
Troškovi osoblja	(5.958)	(4.086)	-	(10.044)
Amortizacija	(1.785)	(1.096)	-	2.881
Ostali troškovi poslovanja	(10.225)	(5.152)	-	(15.377)
Financijski prihodi	378	38	-	416
Financijski rashodi	(21)	-	-	(21)
Rezerviranja	-	(1.689)	-	(1.689)
Udio u gubitku zajedničkog pothvata	(6)	-	-	(6)
(Gubitak) prije poreza	(3.133)	(647)	-	(3.780)
Porez na dobit	-	(84)	-	(84)
Neto (gubitak) razdoblja	(3.133)	(731)	-	(3.864)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit	-	-	-	-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	(3.133)	(731)	-	(3.864)

Izvor: *neredirane konsolidirane pro forma* financijske informacije Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 9. *Pro forma* izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja na 31. prosinca 2015. godine

<i>(u tisućama HRK)</i>	Izdavatelj (<i>pro forma</i> izvještaj o financijskom položaju)	Ljubljanska burza (<i>pro</i> <i>forma</i> izvještaj o financijskom položaju)	<i>Pro forma</i> usklađe	<i>Pro forma</i> konsolidirani izvještaj o financijskom položaju
	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.
IMOVINA				
<i>Dugotrajna imovina</i>				
Oprema i motorna vozila	554	9.749	-	10.303
Nematerijalna imovina	3.613	427	1.629	5.669
Ulaganje u podružnice i zajedničke pothvate	19.293	-	(19.089)	196
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	394	-	-	394
Jamstveni depoziti	249	-	-	249
Odgodena porezna imovina	-	148	-	148
Ukupno dugotrajna imovina	24.103	10.324	(17.460)	16.959
<i>Kratkotrajna imovina</i>				
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.708	1.141	-	2.849
Troškovi budućih razdoblja	3.059	460	-	3.519
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.280	-	-	5.280
Kratkoročni depoziti	16.966	3	-	16.969
Novac i novčani ekvivalenti	3.024	8.249	-	11.273
Ukupno kratkotrajna imovina	30.037	9.853	-	39.890
Ukupno imovina	54.140	20.117	-	56.849
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE				
<i>Kapital i rezerve</i>				
Dionički kapital	46.357	10.696	(10.696)	46.375
Premija na emitirane dionice	13.860	3.533	(3.533)	13.860
Zakonske rezerve	141	-	-	141
Zadržani (gubitak)	(13.846)	3.231	(3.231)	(13.846)
Ukupno kapital i rezerve	46.520	17.460	(17.460)	46.512
<i>Kratkoročne obveze</i>				
Dobavljači i ostale obveze	5.037	1.022	-	6.059
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2.583	1.695	-	4.278
Ukupno kratkoročne obveze	7.620	2.717	-	10.337
Ukupno kapital, rezerve i obveze	54.140	20.177	-	56.849

Izvor: *nerevidirane konsolidirane pro forma financijske informacije Izdavatelja za 2015. godinu*

B.9. Predviđanje ili procjena dobiti

Izdavatelj nije uključio predviđanje ili procjenu dobiti u Prospekt.

B.10. Opis prirode eventualnih ograničenja u izvješću o reviziji povijesnih financijskih informacija

Nije bilo ograničenja u izvješćima o reviziji povijesnih financijskih informacija obuhvaćenim ovim Prospektom odnosno ovlaštenu revizor nije odbio dati mišljenje o povijesnim financijskim informacijama niti je izrazio negativno mišljenje ili mišljenje s ogradom.

B.11. Ako obrtni kapital Izdavatelja nije dostatan za pokriće trenutnih zahtjeva Izdavatelja treba uključiti pojašnjenje

Po mišljenju Izdavatelja, radni kapital je dovoljan za trenutne zahtjeve Izdavatelja.

B.12. – B.50.

Elementi od B.12 do B.50. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi.

C. Vrijednosni papir

C.1. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja u trgovanje, uključujući sve identifikacijske brojeve vrijednosnih papira

Predmet uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. su sve redovne dionice na ime Izdavatelja, odnosno njih 4.635.700, svaka pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 10,00 te izdane u nematerijaliziranom obliku u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a, oznake vrijednosnog papira: ZB-R-A; međunarodnog jedinstvenog identifikacijskog broja (ISIN): HRZB00RA0003.

C.2. Valuta izdanja vrijednosnih papira

Sve Dionice su denominirane u HRK.

C.3. Broj izdanih dionica koje su uplaćene u cijelosti te broj izdanih dionica koje nisu u cijelosti uplaćene. Nominalna vrijednost

Sve Dionice su upisane i uplaćene u cijelosti u novcu, nominalne vrijednosti od HRK 10,00.

C.4. Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira

U skladu s odredbama ZTD-a i Statuta sve Dionice daju imateljima ista prava:

Pravo na dividendu. Člankom 25. Statuta određeno je kako je neto dobit Izdavatelj dužan uporabiti sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, pri tome vodeći računa o odredbama propisa kojima se uređuje tržište kapitala, a koje se odnose na osiguranje urednog financijskog poslovanja Izdavatelja. Naime, Izdavatelj je dužan raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, s obzirom na vrstu i opseg poslova koje obavlja, kao i opseg i strukturu rizika koji proizlaze iz njegovog poslovanja. Smatra se da Izdavatelj ima dovoljno financijskih sredstava potrebnih za uredno poslovanje ako raspolaže sa sredstvima koja osiguravaju poslovanje najmanje godinu dana u uvjetima tržišne krize većih razmjera bez da u to budu uključeni bilo kakvi drugi prihodi.

Pravo sudjelovanja i raspravljanja te pravo glasa na Glavnoj skupštini. Sukladno članku 17. Statuta, pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari Izdavatelja evidentirani u depozitoriju SKDD zaključno 6 dana prije održavanja Glavne skupštine. Dioničari koji ne ispunjavaju navedeni uvjet mogu sudjelovati na Glavnoj skupštini, ali nemaju pravo glasovati. Člankom 22. Statuta određeno je kako svaka Dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini. Dioničare mogu zastupati opunomoćnici. Glavna skupština može valjano odlučivati ako je na njoj zastupljeno više od 50% nominalnog iznosa temeljnog kapitala Izdavatelja, ali se pri sazivanju Glavne skupštine mora odrediti kada će se održati naredna Glavna skupština, ako na sazvanoj Glavnoj skupštini ne bude navedenog kvoruma, koja će moći valjano odlučivati bez obzira na broj dioničara koji su na njoj zastupljeni.

Pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda. Člankom 308. ZTD-a propisano je kako se svakom dioničaru koji to zatraži mora dati pravo da upiše onaj dio novih dionica koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu društva. To pravo se može u potpunosti

ili djelomično isključiti odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala pod uvjetima propisanim ZTD-om i drugim relevantnim propisima, uz iznimku koja se primjenjuje na Izdavatelja dok god je EBRD dioničar Izdavatelja. Izdavatelj se sklopljenim Ugovorom o upisu s EBRD-em obvezao kako prilikom izdavanja novih dionica neće isključiti pravo prvenstva koja ima EBRD kao dioničar da upiše onaj dio eventualnih novih dionica Izdavatelja koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu Izdavatelja. S tim u vezi, sukladno načelu jednakog položaja dioničara, obveza Izdavatelja da ne isključi pravo prvenstva prema EBRD-u, odnosi se i na sve ostale dioničare Izdavatelja.

Pravo na udio u dobiti Izdavatelja. O pravu dioničara na udio u dobiti Izdavatelja nema posebnih odredbi u Statutu ni drugim internim aktima Izdavatelja osim kako je naprijed navedeno pod ovom točkom u odjeljku Pravo na dividendu.

Pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase Izdavatelja. Statutom Izdavatelja nije posebno regulirano pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase te se navedeno pravo ostvaruje sukladno primjenjivim propisima.

Pravo na obaviještenost o poslovanju Izdavatelja i sva druga upravljačka i imovinska prava koja za imatelje Dionica proizlaze iz odredaba ZTD-a i drugih relevantnih propisa.

C.5. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica.

C.6. Naznaka o tome da li ponuđeni vrijednosni papiri jesu ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje u trgovanje na uređenom tržištu te identitet svih uređenih tržišta na kojima se trguje ili će se trgovati predmetnim vrijednosnim papirima

Predmet uvrštenja na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d., segment Službeno tržište, su sve redovne dionice Izdavatelja, odnosno njih 4.635.700, svaka pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 10,00; oznake vrijednosnog papira: ZB-R-A; ISIN oznake: HRZB00RA0003.

Ovaj Prospekt također je podložan odobrenju HANFA-e u skladu s odredbom članka 367. stavka 2. ZTK te će, ukoliko bude odobren, biti objavljen u elektroničkom obliku na internetskoj stranici Izdavatelja. Ovaj Prospekt će također biti dostupan u tiskanom obliku u sjedištu Izdavatelja na zahtjev i bez naknade.

Izdavatelj ne jamči da će uvrštenje Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. biti odobreno od strane nadležnih tijela te najraniji datum uvrštenja nije poznat.

Izdavatelj ne planira predati zahtjev za primanje i uvrštenje Dionica za uvrštenje radi trgovanja na bilo koje drugo uređeno tržište, osim na uređeno tržište kojim upravlja Zagrebačka burza d.d., segment Službeno tržište.

C.7. Opis politike u vezi s dividendom

Izdavatelj nema politiku u vezi s isplatama dividendi. Izdavatelj nije isplatio dividende u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama ovog Prospekta.

C.8. – C.22.

Elementi od C.8 do C.22. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi.

D. Rizici

D.1. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja ili njegovu djelatnost

Ulaganje u dionice nosi brojne rizike te bi prije donošenja takve odluke svaki potencijalni ulagatelj trebao detaljno proučiti sve informacije o relevantnim rizicima navedenim u nastavku ovog poglavlja, zajedno s ostalim informacijama koje su sadržane u Prospektu, budući da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja.

U nastavku ovog poglavlja navedeni su najvažniji rizici kojima je izložen Izdavatelj i njegovo područje poslovanja, međutim isti ne obuhvaćaju one dodatne rizike koji u trenutku sastavljanja Prospekta nisu bili poznati ili ih Izdavatelj trenutno smatra nevažnima, a koji bi mogli značajno ili štetno utjecati na poslovanje Izdavatelja, njegovo financijsko stanje i rezultate poslovanja, a samim time i na pad tržišne cijene dionica.

Uz sve ovdje izložene rizike ključno je da potencijalni ulagatelji samostalno procjene financijsko stanje, potencijal i rizike vezane uz Izdavatelja i tek temeljem istog donesu odluku o eventualnom upisu dionica.

Tablica 9 Pregled čimbenika rizika sa stupnjem utjecaja

VRSTA RIZIKA	STUPANJ UTJECAJA
Pozicijski rizik	Visok
Valutni rizik	Nizak
Rizik kamatne stope	Nizak
Rizik namire i druge ugovorne strane	Visok
Rizik inflacije	Srednji
Rizik likvidnosti	Visok
Rizik poslovnog okruženja	Srednji
Rizik promjene poreznih propisa	Srednji
Politički rizik i gospodarski rizik	Srednji
Rizik transparentnosti poslovanja	Nizak
Rizik potencijalnog sukoba interesa	Srednji
Rizik promjene upravljačkih struktura	Nizak
Regulatorni rizik	Nizak

Pozicijski rizik (rizik gubitka zbog promjene cijena financijskih instrumenata)

Izloženost Izdavatelja pozicijskom riziku u većoj je mjeri izražena u okviru ulaganja u otvorene investicijske fondove (kupnja i prodaja udjela) kao kratkoročnu financijsku imovinu. Izdavatelj redovito prati financijsko stanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima te vrši procjenu portfelja primjenjujući važeće financijske standarde. S druge strane, ulaganje u vlasnički udio u SKDD-u kao i ulaganje u SEE Link, s obzirom da se radi o dugoročnom ulaganju te da se predmetnim dionicama/udjelima ne trguje likvidno, ne bi trebalo uzimati kao značajniji pozicijski rizik.

Valutni rizik

Izloženost Izdavatelja valutnom riziku postoji u okviru poslovanja s korisnicima usluga Izdavatelja kroz ugovaranja cijena usluga u stranoj valuti odnosno primjenom valutne klauzule. Pri ugovaranju valutnih klauzula kao referentna valuta koristi se EUR. S obzirom na to da Izdavatelj osim prihoda ima i troškove temeljene na valutnoj klauzuli (npr. trošak licence za korištenje računalnih programa) izloženost navedenom riziku redovno se kontrolira kroz praćenje tečaja. Nastavno na ranije navedeno, zbog postojanja takozvanog "prirodnog hedginga", odnosno činjenice da je manji dio rashoda u stranoj valuti pokriven prihodima u stranoj valuti, valutni rizik nema značajan utjecaj na poslovanje Izdavatelja.

Rizik kamatne stope

Rizik kamatne stope postoji u svim obvezno-pravnim odnosima u kojima se primjenjuje kamatna stopa (zajmovi, krediti, leasing i sl.). Trenutna izloženost Izdavatelja predmetnom relativno je mala s obzirom na to da Izdavatelj ne plasira niti pribavlja financijska sredstva putem zajmova odnosno kredita pa se ista svodi na ugovorne odnose s leasing društvima vezanim uz uporabu odnosno nabavu materijalnih sredstava putem leasinga.

Rizik namire i druge ugovorne strane

Rizik namire i druge ugovorne strane prisutan je u svim dvostrano obvezno-pravnim odnosima kao i u financijskim obvezama koje proizlaze iz članstva i trgovanja na Zagrebačkoj burzi odnosno uvrštenja na uređeno tržište ili multilateralnu trgovinsku platformu (CE Enter tržište) Zagrebačke burze. S obzirom na to da je pitanje ispunjavanja novčanih obveza prema Izdavatelju jedan od ključnih elemenata za nesmetano poslovanje, Izdavatelj ovom riziku, a posebice zbog stanja u domaćem gospodarstvu, pridaje značajnu pažnju.

Rizik inflacije

Rizik inflacije (povećanja potrošačkih cijena) posebno je prisutan pri ugovornim odnosima u kojima je cijena usluga ili proizvoda indeksirana (vezana uz promjene prosječnih cijena određenih proizvoda ili usluga). Trenutna izloženost Izdavatelja predmetnom riziku postoji u pogledu licence za korištenje računalnih sustava. S obzirom na to da se radi o vanjskom riziku, mogućnost otklanjanja tog rizika je minimalna.

Rizik likvidnosti

Izloženost Izdavatelja riziku likvidnosti izravno je vezana uz izloženost pozicijskom riziku, riziku namire i druge ugovorne strane kao i kreditnom riziku te postoji u odnosu na mogućnost brze i efikasne prodaje financijske imovine (udjeli u fondovima), kao i u mogućnosti održavanja ravnoteže između tekućeg priljeva i odljeva novčanih sredstava odnosno naplate potraživanja i podmirenja obveza.

Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja određen je političkim, ekonomskim i socijalnim uvjetima u zemlji, ali i u regiji, koji utječu na poslovanje i uspješnost poslovanja domaćih poslovnih subjekata. Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, a u svojoj krajnosti uključuje i integritet i opstojnost države. S obzirom na to da određeni izdavatelji čijim se financijskim instrumentima trguje na Zagrebačkoj burzi u svojem poslovanju nisu prisutni samo na hrvatskom

tržištu, već i na regionalnim tržištima, budući rezultati poslovanja takvih izdavatelja sve značajnije će ovisiti i o regionalnim političkim i ekonomskim kretanjima. S obzirom na to da većina izdavatelja u svojim poslovnim planovima ima predviđene strategije rasta i razvoja također su izloženi nekim poslovnim rizicima kao npr. rizicima financiranja i lokacije.

Ako izdavatelji ne dostavljaju važne cjenovno osjetljive informacije Izdavatelju kao tržišnom operatoru uređenog tržišta i CE Enter tržišta (pozive i odluke glavnih skupština, financijska izvješća i sve druge važne cjenovno osjetljive informacije), otežava se proces odlučivanja o ulaganju malog investitora te se smanjuje sigurnost ulaganja na tržište kapitala.

Također, zbog specifičnosti svoje uloge, Izdavatelj je prisiljen poslovati s nekim izdavateljima koji se nalaze u teškoj financijskoj situaciji ili prolaze postupak predstečajne nagodbe ili stečaj, što značajno umanjuje vjerojatnost naplate Izdavateljevih usluga ovim društvima.

Rizik promjene poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezni tretman kapitalne dobiti na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja (zbog potencijalno smanjenog ulaganja u vrijednosne papire). Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavatelja.

Politički rizik i gospodarski rizik

Za države u tranziciji kao što je RH, karakterističan je povećani politički i gospodarski rizik koji je zavisan od politike Vlade RH i gospodarskih kretanja uvoza i izvoza države. Što je tržište uređenije i transparentnije, veća je mogućnost za ulaganje stranih investitora te je i za očekivati manji utjecaj političkih i gospodarskih kriza na tržište kapitala.

Rizik transparentnosti poslovanja

Izdavatelj neovisno o uvrštenju Dionica na uređeno tržište javno objavljuje informacije o svojem poslovanju u skladu s obvezama koje proizlaze iz odredaba ZTK, drugih mjerodavnih propisa te internih pravila Izdavatelja. Uvrštenjem dionica na uređeno tržište dodatno će se unaprijediti komunikacija s dioničarima i transparentnost poslovanja Izdavatelja.

Nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, Izdavatelj će u cijelosti ispunjavati sve obveze koje se odnose na transparentnost poslovanja i postupanje s povlaštenim informacijama u skladu sa svim mjerodavnim propisima i pravilima Izdavatelja. U cilju uspostavljanja učinkovitog procesa upravljanja povlaštenim informacijama te imajući u vidu svoju funkciju tržišnog operatera uređenog tržišta i CE Enter tržišta, Izdavatelj je izradio interne akte (Pravilnik o objavljivanju propisanih informacija i Pravilnik o povlaštenim informacijama) kojima su uređene procedure i druga pitanja koja se tiču objavljivanja propisanih informacija odnosno postupanje s povlaštenim informacijama. Navedeni interni akti početak će se primjenjivati s danom podnošenja zahtjeva za uvrštenje Izdavateljevih Dionica na uređeno tržište, odnosno od dana donošenja rješenja HANFA-e o posebnom odobrenju za uvrštenje dionica Izdavatelja na uređeno tržište iz članka 285. stavka 4. ZTK.

Izdavatelj smatra kako, vezano za uvrštenje Dionica na uređeno tržište, ne postoji povećani rizik u području ispunjavanja obveza transparentnosti u odnosu na druge izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište.

Rizik potencijalnog sukoba interesa i zlouporabe povlaštenih informacija

Izdavatelj je temeljem mjerodavnih propisa i odobrenja HANFA-e operater uređenog tržišta Zagrebačke burze na koje će uvrstiti Dionice (eng.: *self listing*). S tim u vezi, Izdavatelj osigurava i odgovoran je za poštivanje odredbi ZTK i propisa donesenih na temelju ZTK, između ostalog u vezi s poslovanjem uređenog tržišta kojim upravlja. U svom poslovanju Izdavatelj primjenjuje i regulativu EU u slučaju da se takve odredbe izravno primjenjuju u poslovanju Izdavatelja te uređenog tržišta i CE Enter tržišta kojima upravlja Izdavatelj. Izdavatelj je dužan osigurati da se trgovanje na uređenom tržištu odvija po načelima učinkovitosti, ažurnosti, nepristranosti i jednakosti svih sudionika. Za provedbu i primjeren razvoj poslovanja uređenog tržišta kojima upravlja, Izdavatelj je dužan osigurati odgovarajuća materijalna i financijska sredstva, kao i potrebno osoblje. Između ostalog, Izdavatelj je obavezan djelatnosti koje obavlja, obavljati vodeći se načelima zaštite javnog interesa i stabilnosti tržišta kapitala. Izdavatelja temeljem odredbi ZTK nadzire HANFA i to poglavito u pogledu provjere posluje li Izdavatelj u skladu sa ZTK-om, propisima donesenim na temelju ZTK-a, drugim relevantnim propisima i vlastitim aktima. Nadalje, HANFA obavlja i nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu u svrhu osiguravanja urednog i pravilnog trgovanja na istom te s ciljem da utvrdi postoje li na uređenom tržištu od strane sudionika tržišta djelovanja koja predstavljaju zlouporabu. Uzimajući u obzir sve navedeno te imajući u vidu nadzor HANFA-e nad poslovanjem Izdavatelja, Izdavatelj smatra kako prema njemu ne postoji povećani rizik u području potencijalnog sukoba interesa.

Izdavatelj smatra kako u usporedbi s ostalim izdavateljima financijskih instrumenata, prema njemu postoji određeni rizik zlouporabe povlaštenih informacija. Izdavatelj se u svom poslovanju pridržava primjenjivih propisa koji uređuju otkrivanje ili činjenje dostupnima povlaštenih informacija te zabranu njihove zlouporabe. U skladu s navedenim, zabranu raspolaganja s povlaštenim informacijama Izdavatelj je uredio i Pravilnikom o povlaštenim informacijama koji će se početi primjenjivati s danom podnošenja zahtjeva za uvrštenje Izdavateljevih dionica na uređeno tržište, odnosno od dana donošenja rješenja HANFA-e o posebnom odobrenju za uvrštenje dionica Izdavatelja na uređeno tržište iz članka 285. stavka 4. ZTK.

Osim navedenog, Izdavatelj će slučajeve potencijalne manipulacije trgovanjem dionicama Izdavatelja tretirati jednako kao i sve druge slučajeve u kojima sumnja na zlouporabu tržišta te će o istima obavještavati HANFA-u i postupati sukladno Pravilniku o manipulaciji i obvezi obavješćivanja o sumnji na zlouporabu tržišta (Narodne novine broj 5/2009), Pravilniku o prijavljivanju stvarnih ili potencijalnih kršenja Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća (Narodne novine broj 60/2016), Uredbi (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, kako je izmijenjena i dopunjena Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/522 od 17. prosinca 2015. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za određena javna tijela i središnje banke trećih zemalja, pokazatelja manipuliranja tržištem, pragova za objavljivanje, nadležnog tijela za obavijesti o odgodama, odobrenja trgovanja tijekom razdoblja zabrane trgovanja i vrste transakcija rukovoditelja o kojima se mora obavješćivati, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/908 od 26.

veljače 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu utvrđivanja regulatornih tehničkih standarda o kriterijima, postupcima i zahtjevima za uspostavu prihvaćene tržišne prakse i zahtjevima za njezino zadržavanje, ukidanje ili izmjenu uvjeta za njezino prihvaćanje, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/909 od 1. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za sadržaj obavijesti koje se podnose nadležnim tijelima i prikupljanje, objavu i održavanje popisa obavijesti, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/1052 od 8. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za uvjete primjenjive na programe otkupa i stabilizacijske mjere, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/957 od 9. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za odgovarajuće mjere, sustave i postupke te predložke obavijesti koje treba upotrebljavati za sprečavanje, otkrivanje i prijavljivanje praksi zlouporabe ili sumnjivih naloga odnosno transakcija, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/958 od 9. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za tehničke mjere za objektivno predstavljanje preporuka za ulaganje ili drugih informacija kojima se preporučuje ili sugerira strategija ulaganja te za objavljivanje određenih interesa ili indikacije sukoba interesa i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/960 od 17. svibnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za odgovarajuće mjere, sustave i postupke za sudionike na tržištu koji vrše objavljivanje i provode istraživanja tržišta, kao i Uredbom (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2016. o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i o izmjeni Direktiva 2008/48/EZ i 2014/17/EU te Uredbe (EU) br. 596/2014, kao i Uredbom (EU) 2016/1033 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. lipnja 2016. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 o tržištima financijskih instrumenata, Uredbe (EU) br. 596/2014 o zlouporabi tržišta i Uredbe (EU) br. 909/2014 o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira, te svojim internim aktima i procedurama.

Iako uobičajeno o uvrštenju vrijednosnih papira odluku donosi Zagrebačka burza d.d., u predmetnom slučaju, budući da je isti entitet i Izdavatelj i donositelj odluke o uvrštenju, zbog izbjegavanja sukoba interesa, odluku o uvrštenju Izdavatelja donijet će HANFA, koja će procijeniti uvjete o uvrštenju.

Rizik promjene upravljačkih struktura

Sukladno ZTK, Uprava se sastoji od najmanje dva člana. Mandat Uprave određen je Statutom i traje najviše pet godina. Za imenovanje članova Uprave potrebna je suglasnost HANFA-e dok posebna komisija Nadzornog odbora jednom godišnje procjenjuje ispunjavaju li članovi Uprave propisane uvjete, čime se osigurava permanentno praćenje ispunjavanja zakonskih uvjeta od strane članova Uprave.

Broj članova Nadzornog odbora određen je Statutom. Nadzorni odbor ima devet članova čiji mandat sukladno Statutu traje dvije godine. Temeljem Statuta je EBRD, kao dioničar Izdavatelja, ovlašten imenovati jednog člana Nadzornog odbora, sve dok je evidentiran u SKDD-u kao dioničar Izdavatelja.

Nadzorni odbor, sukladno odredbama ZTK, na dan ovog Prospekta ima jednog nezavisnog člana koji nije u poslovnim, obiteljskim i drugim vezama s Izdavateljem, većinskim dioničarom ili grupom većinskih dioničara ili članovima Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja ili većinskog dioničara. U Nadzornom odboru nalazi se i odabrani predstavnik radnika (od 4. prosinca 2015. – Iva Galić). Također,

Statut određuje da Nadzorni odbor osigurava postojanje dugoročnog plana sukcesije čime je osigurano pažljivo i pravovremeno imenovanje nasljednika bilo kojem članu Uprave.

Upravljačke strukture Izdavatelja svjesne su rizika kojima je izložen Izdavatelj sa stajališta njihova mogućeg učinka i vjerojatnosti pojave negativnog događaja, iste redovito prate te donose odgovarajuće odluke kako bi se isti sveli na prihvatljivu mjeru.

Regulatorni rizik

Za obavljanje poslova operatera uređenog tržišta i CE Enter tržišta potrebno je odobrenje HANFA-e. Predmetno odobrenje koje je izdano Izdavatelju može biti povučeno u slučaju teškog kršenja odredbi ZTK.

Izdavatelj posluje u skladu sa ZTK i svim primjenjivim propisima, uključujući i propise EU. Postoji rizik promjene regulative iz područja koje uređuje poslovanje Izdavatelja, što može imati za utjecaj na poslovanje Izdavatelja odnosno na njegovu profitabilnost.

Cijene koje Izdavatelj naplaćuje za svoje usluge predmet su odobrenja HANFA-e.

D.2. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za Izdavatelja

Element D.2. iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.

D.3. Ključne informacije o ključnim rizicima koji su specifični za vrijednosne papire

Moguća promjenjivost cijene dionica može imati nepovoljan učinak na imatelje dionica

Tržišna cijena dionica je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari mogu iskusiiti značajan pad tržišne cijene dionica što može biti posljedica nekoliko faktora, uključujući razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoze analitičara, važnih ugovora, pripajanja, stjecanja strateških partnerstva vezanih uz Izdavatelja, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja te opće promjenjivosti cijena na Zagrebačkoj burzi d.d.

Pravo prvenstva dodijeljeno imateljima Dionica može biti ograničeno i/ili nedostupno svim imateljima Dionica

U slučaju budućih povećanja temeljnog kapitala, imatelji Dionica imaju pravo upisati nove dionice razmjerno njihovim pojedinačnim udjelima u dotadašnjem temeljnom kapitalu Izdavatelja. Međutim, pravo prvenstva pri upisu novih dionica može biti ograničeno ili isključeno odlukom Glavne skupštine, uz iznimku koja se primjenjuje sve dok je EBRD dioničar Izdavatelja. Izdavatelj se sklopljenim Ugovorom o upisu s EBRD-em obvezao kako prilikom izdavanja novih dionica neće isključiti pravo prvenstva koja ima EBRD kao dioničar da upiše onaj dio eventualnih novih dionica Izdavatelja koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu Izdavatelja. S tim u vezi, sukladno načelu jednakog položaja dioničara, obveza Izdavatelja da ne isključi pravo prvenstva prema EBRD-u, odnosi se i na sve ostale dioničare Izdavatelja.

Sposobnost da Izdavatelj isplati dividendu u budućnosti ovisit će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima

Iznos budućih isplata dividende, ako ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda, financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može dati nikakva jamstva da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Izdavatelj u razdoblju koje obuhvaćaju povijesne financijske informacije u ovom Prospektu nije isplaćivao dividendu.

Rizik hrvatskog tržišta kapitala

Tržište kapitala u RH ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajbolje očituje kroz:

- ograničeni broj sudionika i mali broj institucionalnih ulagatelja;
- mali broj likvidnih financijskih instrumenata te nerazmjerni udjeli tih financijskih instrumenata u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji i prometu;
- nepostojanje standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite ulaganja bitno ograničene;
- nedovoljna likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta;
- izuzetno visoka volatilnost cijena;
- slaba razvijenost korporativnog upravljanja te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala kao i tradicionalna privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Domaće tržište kapitala je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu dionica Izdavatelja.

Uzimajući u obzir naprijed navedene nedostatke može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ako ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima

Ukoliko ulaganje u dionicu financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora, prilikom izračuna povrata od ulaganja odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena dionice značajno padne, uzeti u obzir i troškove servisiranja zajma odnosno kredita. Financiranje ulaganja u dionice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji ne smiju pretpostaviti da će otplatu servisirati jedino od prihoda koje očekuju od ulaganja u dionice. Umjesto toga, ulagatelji trebaju procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnice zajma odnosno kredita te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u dionice umjesto da ostvare zaradu.

Transakcijski troškovi/naknade prilikom sekundarnog trgovanja dionicama

Prilikom sekundarnog trgovanja dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja dionicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili varijabilne naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad

dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namirom transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke.

Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice

U trenutku izrade ovog Prospekta, na snazi je Zakon o porezu na dohodak prema kojem fizičke osobe plaćaju porez na dohodak od kapitala, pri čemu se dohotkom od kapitala smatraju i primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu. Temeljem navedenog zakona kapitalnu dobit odnosno kapitalni dobitak čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 1. siječnja 2016. godine (između ostalog i dionica) koja se otuđuje i nabavne vrijednosti, uz iznimke utvrđene zakonom.

Izdavatelj ne može jamčiti da se u budućnosti porezna stopa neće mijenjati i da neće biti novih poreza vezanih za prava iz i u svezi s dionicama.

Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su propisima čije pridržavanje je podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u dionice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u zalog dionica. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

Nadalje, ukoliko bi bilo koji ulagatelj ili postojeći dioničar namjeravao steći ili povećati udjel u Izdavatelju što bi rezultiralo time da visina udjela u kapitalu ili u glasačkim pravima dosegne kvalificirani udjel sukladno odredbi članka 289. stavka 1. ZTK, dužni su HANFA-i prethodno podnijeti zahtjev za izdavanje suglasnosti u pisanom obliku za navedeno stjecanje ili povećanje udjela.

Trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj ne može jamčiti da će se Dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed značajnog poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema sekundarno trgovanje Dionicama može biti ometeno te se može dogoditi i privremena obustava trgovanja.

Rizik likvidnosti

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu. Zbog relativno malog broja trenutnih i potencijalnih dioničara, postoji mogućnost da dionice neće biti visoko likvidne.

D.4. – D.6.

Elementi od D.4 do D.6. iz Priloga XXII. Uredbe nisu primjenjivi

E. Ponuda

E.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude, uključujući procijenjene troškove koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj ili ponuditelj

Svi troškovi u svezi s izdanjem/ponudom Novih dionica, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove Agenta izdanja, troškove Agenta uvrštenja, troškove pravnih savjetnika, troškove neovisnih revizora, HANFE, SKDD-a, Zagrebačke burze i druge materijalne troškove i slično iznose oko HRK 372 tis.

S obzirom na to da je da je izdanjem Novih dionica prikupljeno ukupno HRK 14,87 mil., neto iznos sredstava prikupljenih dokapitalizacijom jest oko HRK 14,50 mil.

E.2.a. Razlozi za ponudu, korištenje sredstava, procijenjeni neto iznos sredstava

Povećanjem temeljnog kapitala Izdavatelja u 2015. godini prikupljen je iznos od HRK 14.872.500. Nakon što se od tako prikupljenih sredstava oduzmu procijenjeni neto troškovi u svezi s izdanjem/ponudom, neto iznos sredstava prikupljenih povećanjem temeljnog kapitala iznosi oko HRK 14,5 mil., a Izdavatelj je navedena sredstva iskoristio primarno za financiranje akvizicije Ljubljanske burze koja je zaključena u prosincu 2015. godine.

E.2.b. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava koji nisu ostvarenje zarade i/ili zaštita od određenih rizika

Element E.2.b. iz Priloga XXII. Uredbe nije primjenjiv.

E.3. Opis općih uvjeta ponude

Na temelju odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala ulozima u novcu, izdavanju redovnih dionica i o izmjenama Statuta od 31. kolovoza 2015. godine određeno je kako se temeljni kapital Izdavatelja povećava s iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od najviše HRK 6.000.000,00 na iznos do najviše HRK 46.408.000,00 uz pravo prvenstva postojećih dioničara Izdavatelja. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provedeno je uplatom u novcu, s iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od HRK 5.949.000,00 na iznos od HRK 46.357.000,00, izdavanjem novih 5.949 dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 1.000,00.

Novo dionice izdane su za veći iznos od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada i to za iznos od HRK 2.500,00 za jednu Novu dionicu, u skladu s odredbom članka 304. stavka 3. ZTD-a.

Izdanje Novih dionica smatralo se uspješno provedenim ispunjenjem kumulativnih uvjeta:

- a) u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upisano je i uplaćeno najmanje 70% ukupnog iznosa izdanja, odnosno najmanje 4.200 dionica; te
- b) Izdavatelj je s trgovačkim društvom CEESEG Aktiengesellschaft sa sjedištem u Republici Austriji, Wallnerstraße 8, Registarski broj: FN 161826, porezni broj: ATU43751301, sklopio Kupoprodajni ugovor o stjecanju svih dionica Ljubljanske burze, te je nastupila obveza Izdavatelja da po istom ugovoru, uz ispunjenje ostalih ugovornih uvjeta, uputi na *escrow* račun iznos kupoprodajne cijene.

Postupak povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja proveden je javnom ponudom Novih dionica te upisom i uplatom Novih dionica u dva kruga.

U prvom krugu, pravo upisa i uplate dionica imali su postojeći dioničari Izdavatelja, koji su imali evidentirane dionice na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na dan donošenja odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala tj. na dan 31. kolovoza 2015. godine. U prvom krugu dionice su se upisivale od 1. listopada 2015. godine od 12:00 sati do 15. listopada 2015. godine do 12:00 sati. Ulagatelji (postojeći dioničari) su dionice upisivali pisanom izjavom ("Upisnica"). Upisane dionice postojeći dioničari Izdavatelja bili su dužni uplatiti do 15. listopada 2015. godine do 12:00 sati. Minimalni broj dionica za upis u prvom krugu nije bio određen. Postojeći dioničari mogli su upisati do 6.000 Novih dionica, razmjerno udjelu njihovih postojećih dionica u postojećem temeljnom kapitalu Izdavatelja, ne računajući vlastite dionice Izdavatelja na dan objave poziva za Glavnu skupštinu. Maksimalni broj dionica koje je pojedini postojeći dioničar Izdavatelja mogao upisati dobio se na način da se ukupan broj novih dionica od 6.000 podijelio sa 40.408 koliko je iznosio ukupan broj postojećih dionica Izdavatelja, umanjen za broj vlastitih dionica Izdavatelja te pomnožio s brojem dionica koje postojeći dioničar ima na dan donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala. U slučaju da navedeni izračun ne bi rezultirao cijelim brojem, rezultat se zaokruživao na prvi niži cijeli broj.

U prvom krugu sudjelovalo je sudjelovalo je 28,5% postojećih dioničara Izdavatelja koji su upisali i uplatili ukupno 1.709 novih dionica Izdavatelja.

U drugom krugu pravo upisa svih preostalih Novih dionica koje nisu bile upisane i uplaćene u prvom krugu, tj. ukupno 4.291 dionica imali su postojeći dioničari Izdavatelja i kvalificirani ulagatelji sukladno članku 343. stavku 1. točki 6. ZTK. Pri tome, ukoliko bi se upisao veći broj dionica od broja ponuđenih Novih dionica u drugom krugu, alokaciju navedenih upisanih novih dionica imao je pravo odrediti Izdavatelj, pri čemu je pravo prvenstva ostvario EBRD za 100 % upisanog broja dionica, a u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala temeljem koje je Uprava donijela pravila alokacije dionica u drugom krugu uz suglasnost Nadzornog odbora. U drugom krugu dionice su se upisivale od 30. studenog 2015. godine od 12:00 sati do 4. prosinca 2015. godine do 12:00 sati. Rok za uplatu Novih dionica upisanih u drugom krugu bio je 9. prosinac 2015. godine do 12:00 sati.

U drugom krugu valjano je upisano i uplaćeno 4.240 novih dionica Izdavatelja, od čega je EBRD-u izdano 2.400 Novih dionica.

Sukladno odredbi članka 351. stavak 1. točka 1. i 2. ZTK, Izdavatelj je izdao Nove dionice uz korištenje iznimke od objave prospekta.

Na istoj Glavnoj skupštini usvojena je odluka o uvrštenju Novih dionica i Postojećih dionica Izdavatelja na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d. Nakon što ishodi potrebnu prethodnu suglasnost od HANFA-e za uvrštenje na uređeno tržište sukladno članku 285. stavku 4. ZTK, Izdavatelj objavljuje ovaj Prospekt radi uvrštenja Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., a nakon odobrenja istog od strane HANFA-e.

Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora, utvrdila uspješnost izdanja Novih dionica, točan iznos povećanja temeljnog kapitala i točan broj novih redovnih dionica 9. prosinca 2015. godine. Obavijest

o uspješnosti izdanja Novih dionica objavljena je na internetskim stranicama Izdavatelja 9. prosinca 2015. godine.

E.4. Opis svih interesa, uključujući one gdje postoje sukobi interesa, koji su bitni za izdanje/ponudu

U procesu javne ponude Novih dionica bile su uključene sljedeće osobe:

- **Raiffeisenbank Austria d.d.** sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, upisana u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002366, OIB: 53056966535, kao voditelj izdanja redovnih dionica javnom ponudom odnosno financijski savjetnik za provedbu javne ponude bez obveze otkupa ("Agent izdanja"), a opseg djelovanja je uključivao usluge koje se odnose na pripremu i provedbu javne ponude Novih dionica. Ukupan iznos naknade Agentu izdanja za navedene usluge nije ovisio o iznosu novčanih sredstava koje je Izdavatelj prikupio povećanjem temeljnog kapitala, tj. u postupku dokapitalizacije Agent izdanja radio je bez naknade. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman Agentu izdanja za pripremu i provedbu javne ponude. Agent izdanja je dio bankarske grupacije – Raiffeisen Bank International ("RBI Grupa") i/ili njene članice bave se trgovinskim, financijskim i brokerskim aktivnostima u području vrijednosnih papira te pružanjem usluga investicijskog bankarstva i financijskog savjetovanja. U sklopu svojih redovnih trgovinskih, financijskih i brokerskih aktivnosti, RBI Grupa i njene članice mogu u bilo kojem trenutku imati duge ili kratke pozicije (eng.: *long/short positions*) te za vlastiti račun ili za račun svojih klijenata trgovati ili na drugi način realizirati transakcije koje uključuju vlasničke i/ili dužničke vrijednosne papire odnosno prioritetne (eng.: *senior*) kredite bilo kojeg društva koje sudjeluje u ponudi. Stoga je moguće da Agent izdanja odnosno bilo koje od njegovih povezanih društava, zaposlenika, direktora, zastupnika, odnosno bilo koji klijent RBI Grupe ima takve interese, ulaganja, odnose i/ili aranžmane koji mogu dovesti do sukoba interesa u kontekstu ovdje prezentiranog angažmana. Agent izdanja, kao član RBI Grupe, održava i provodi efikasnu politiku sprječavanja sukoba interesa pri čemu se u obzir uzimaju sve okolnosti koje mogu dovesti do sukoba interesa po osnovu strukture i poslovnih aktivnosti drugih članova navedene bankarske grupacije. Agent izdanja i njegovi zaposlenici koji raspoložu povlaštenim informacijama (kako su iste definirane odredbom članka 455. ZTK) o Izdavatelju ili njegovim financijskim instrumentima, ne smiju tijekom trajanja ovog angažmana trgovati financijskim instrumentima Izdavatelja za svoj račun sve dok takve informacije ne postanu javno dostupne, a posebno takve informacije ne smiju otkrivati trećim osobama, uključujući s njima povezane pravne i/ili fizičke osobe te njihove zaposlenike.

U procesu uvrštenja Dionica uključene su sljedeće osobe:

- **Zagrebačka banka d.d.** sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473, je Agent uvrštenja odnosno financijski savjetnik Izdavatelja za provedbu procesa uvrštenja Dionica na uređeno tržište. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman Agentu uvrštenja za pružanje usluga savjetovanja u procesu uvrštenja Dionica.
- **Mamić Perić Reberski Rimac Odvjetničko društvo d.o.o.** sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB:

32802230502, je Pravni savjetnik te pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja za potrebe uvrštenja Dionica. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog odvjetničkog društva za pružanje usluga pravnog savjetovanja u procesu uvrštenja Dionica.

E.5. Ime osobe ili naziv subjekta koji nudi vrijednosne papire na prodaju. Sporazumi o zabrani raspolaganja vrijednosnim papirima: strane koje sudjeluju u sporazumu i naznaka razdoblja zabrane raspolaganja

Izdavatelj djeluje kao jedini ponuditelj Novih dionica. Ne postoje sporazumi zabrana raspolaganja Novim dionicama.

E.6. Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude. U slučaju ponude za unos postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako ne upišu novu ponudu.

Procesom povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja uplatama u novcu (sukladno odluci Glavne skupštine Izdavatelja), temeljni kapital povećao se sa iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od HRK 5.949.000,00 na iznos od HRK 46.357.000,00. Ukupan broj redovnih dionica Izdavatelja prije provedbe povećanja temeljnog kapitala iznosio je 40.408, povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provedeno je izdavanjem 5.949 novih redovnih dionica, a nakon provedene dokapitalizacije ukupan broj dionica Izdavatelja iznosio je 46.357.

Temeljem navedenog, ukoliko je pojedini dioničar Izdavatelja prije povećanja temeljnog kapitala posjedovao 1,00% dionica Izdavatelja tj. 404 dionica, te ukoliko nije sudjelovao u upisu Novih dionica, njegov udio u temeljnom kapitalu Izdavatelja nakon provedenog povećanja temeljnog kapitala bio je smanjen na 0,87%.

E.7. Procijenjeni troškovi koje će ulagatelju naplatiti Izdavatelj ili ponuditelj

Izdavatelj ne naplaćuje ulagatelju bilo kakve troškove, međutim ulagatelj u Nove dionice je potencijalno bio u obvezi snositi troškove upisa i uplata Novih dionica, uključujući troškove platnog prometa, troškove poštanskih usluga, troškove javnog bilježnika i sl. U razdoblju od trenutka uplate novčanih sredstava na ime uplate Novih dionica do trenutka slobodnog raspolaganja Novim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja, ulagatelj nije ostvarivao kamatu te je u tom smislu bio izložen tzv. oportunitetnom trošku.

II. REGISTRACIJSKI DOKUMENT

1. ODGOVORNE OSOBE

1.1. Sve osobe odgovorne za informacije dane u Registracijskom dokumentu

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Registracijskom dokumentu navedene su u nastavku.

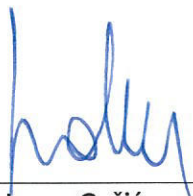
IZDAVATELJ:	Zagrebačka burza d.d. Matični broj subjekta (MBS): 080034217 Osobni identifikacijski broj (OIB): 84368186611 Sjedište: Zagreb, Ivana Lučića 2a/22
ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA:	Ivana Gažić Predsjednica Uprave, zastupa Izdavatelja samostalno i pojedinačno Tomislav Gračan Član Uprave, zastupa Izdavatelja samostalno i pojedinačno
ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA:	Dubravko Štimac Predsjednik Nadzornog odbora Borislav Centner Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora Dunja Babić Članica Nadzornog odbora Ljiljana Blažev Članica Nadzornog odbora Iva Galić Članica Nadzornog odbora Enrique Bernardo Mariano Član Nadzornog odbora Daniel Nevidal Član Nadzornog odbora Ivan Tadin Član Nadzornog odbora Nina Tepeš Članica Nadzornog odbora

1.2. Izjava odgovornih osoba

„Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovom Registracijskom dokumentu u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje Registracijskog dokumenta“

Potpisnici izjave:

ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA:



Ivana Gažić

Predsjednica Uprave



Tomislav Gračan

Član Uprave

ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA:



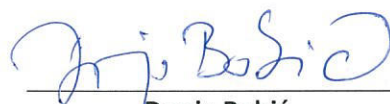
Dubravko Štimac

Predsjednik Nadzornog odbora



Borislav Centner

Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora



Dunja Babić

Članica Nadzornog odbora



Ljiljana Blažev

Članica Nadzornog odbora



Iva Galić

Članica Nadzornog odbora



Enrique Bernardo Mariano

Član Nadzornog odbora



Daniel Nevidal

Član Nadzornog odbora



Ivan Tadin

Član Nadzornog odbora



Nina Tepeš

Članica Nadzornog odbora

2. OVLAŠTENI REVIZORI

2.1. Nazivi i adrese revizora Izdavatelja za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama (zajedno s podacima o članstvu u strukovnom tijelu).

Reviziju financijskih izvještaja Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2013., 31. prosinca 2014. i 31. prosinca 2015. izvršilo je Ernst & Young društvo s ograničenom odgovornošću za reviziju sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, MBS: 080435407, OIB: 58960122779. Navedeni financijski izvještaji potpisani su od strane direktora i ovlaštenog revizora Slavena Đurokovića.

Ernst & Young d.o.o. upisano je u Registar Hrvatske revizorske komore pod brojem 100001940.

Izvešće neovisnog revizora sastavni je dio svakog navedenog godišnjeg financijskog izvješća.

Revizor Ernst & Young d.o.o. ("Revizor") izrazio je mišljenje da financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Izdavatelja na dane 31. prosinca 2013., 31. prosinca 2014. i 31. prosinca 2015. godine, njegove financijske rezultate i novčane tijekove za tada završene godine u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u EU.

2.2. Promjene revizora tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

Tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama nije bilo promjena revizora.

3. ODABRANE FINANCIJSKE INFORMACIJE

3.1. Odabrane financijske informacije o Izdavatelju

Odabrane financijske informacije (prikazane u HRK) koje su navedene u nastavku, izvedene su iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2014. godinu te revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2015. godinu, te ih treba čitati zajedno s njima.

Navedeni revidirani financijski izvještaju uključeni su u dijelu II – točka 20.1. "Povijesne financijske informacije" ovog Prospekta.

Predmetne financijske informacije također treba čitati zajedno s dijelom II – točka 9. "Pregled poslovanja i financijski pregled" ovog Prospekta.

Tablica 10. Izvještaj o financijskom položaju Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine i 31. prosinca 2015. godine

(u tisućama HRK)	31.12.2013.	31.12.2014.	31.12.2015.
IMOVINA			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Nekretnine i oprema	872	709	10.303
Nematerijalna imovina	5.673	4.686	5.669
Ulaganje u zajednički pothvat		25	196
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	237	237	394
Jamstveni depoziti	295	249	249
Odgođena porezna imovina		-	148
Ukupna dugotrajna imovina	7.077	5.906	16.959
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.670	2.097	2.849
Troškovi budućih razdoblja	2.083	112	3.519
Preplaćeni porez na dobit	4		
Financijska imovina po fer vrijed. kroz račun dobiti i gubitka	16.164	14.647	5.280
Kratkoročni depoziti	14.600	15.165	16.969
Gotovina i ekvivalenti gotovine	850	740	11.273
Ukupna kratkotrajna imovina	35.371	32.761	39.890
Ukupno imovina	42.448	38.667	56.849
PASIVA			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	40.408	40.408	46.357
Premija na emitirane dionice	4.937	4.937	13.860
Zakonske rezerve	141	141	141
Zadržani (gubitak)	(9.608)	(10.713)	(13.846)
Ukupno kapital i rezerve	35.878	34.773	46.512
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Dobavljači i ostale obveze	3.915	1.454	6.059
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2.655	2.440	4.278
Ukupno kratkoročne obveze	6.570	3.894	10.337
Ukupno kapital, rezerve i obveze	42.448	38.667	46.512

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 11. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

<i>(u tisućama HRK)</i>	2013.	2014.	2015.
Prihodi od prodaje	10.287	10.052	10.446
Ostali poslovni prihodi	4.182	4.077	4.038
Troškovi osoblja	(5.647)	(5.555)	(5.958)
Amortizacija	(1.645)	(1.774)	(1.785)
Ostali troškovi poslovanja	(8.715)	(8.424)	(10.225)
Financijski prihodi	639	526	378
Financijski rashodi	(16)	(5)	(21)
Udio u gubitku zajedničkog pothvata		(2)	(6)
(Gubitak) prije poreza	(915)	(1.105)	(3.133)
Porez na dobit			-
Neto (gubitak) razdoblja	(915)	(1.105)	(3.133)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit			-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	(915)	(1.105)	(3.133)

Izvor: *Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu*

Tablica 12. Izvještaj o novčanom tijeku Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

	2013.	2014.	2015.
Neto priljev gotovine iz posl. aktivnosti prije oporezivanja	(175)	(938)	(700)
Smanjenje preplaćenog poreza na dobit	-	-	-
Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti	(175)	(938)	(700)
<i>Ulagačke aktivnosti</i>			
Ulaganje u ovisno društvo i zajedničke pothvate		-	(11.017)
Neto (kupnja)/prodaja udjela u otvorenim inv. fondovima	-	1.672	9.455
Neto (kupnja)/prodaja imovine raspoložive za prodaju	-	(27)	-
(Povećanje) opreme i nematerijalne imovine	(990)	(623)	(557)
Primljena dividenda	-	-	-
Naplaćena kamata na depozite	432	371	281
Ulaganja u kratkoročne depozite	(8.363)	(565)	(1.801)
Neto(odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti	(8.921)	828	(3.639)
<i>Financijske aktivnosti</i>			
Povećanje temeljnog kapitala	-	-	14.872
Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti	-	-	14.872
Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenta gotovine	(9.096)	(110)	10.533
Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine	9.946	850	740
Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine	850	740	11.273

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 13. Izvještaj o promjenama kapitala Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

<i>(u tisućama HRK)</i>	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
Stanje na dan 1. siječnja 2013. godine	40.408	4.937	141	(8.693)	36.793
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(915)	(915)
Stanje na dan 31. prosinca 2013. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Stanje na dan 1. siječnja 2014. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(1.105)	(1.105)
Stanje na dan 31. prosinca 2014. godine	40.408	4.937	141	(10.713)	34.773
Stanje na dan 1. siječnja 2015. godine	40.408	4.937	141	(10.713)	34.773
Uplata temeljnog kapitala	5.949	8.923	-	-	14.872
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(3.133)	(3.133)
Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine	46.357	13.860	141	(13.846)	46.512

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. godinu i 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 14. Osnovni financijski i operativni pokazatelji Izdavatelja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu

<i>(u tisućama HRK)</i>	2013.	2014.	2015.
Pokazatelji likvidnosti			
Koeficijent ubrzane likvidnosti <i>(kratkotrajna imovina-zalihe/kratkoročne obveze)</i>	5,38	8,41	3,86
Koeficijent tekuće likvidnosti <i>(kratkotrajna imovina/kratkoročne obveze)</i>	5,38	8,41	3,86
Pokazatelji zaduženosti			
Koeficijent vlastitog financiranja <i>(kapital/ukupna imovina)</i>	0,85	0,90	0,82
Koeficijent financiranja <i>(ukupne obveze/kapital)</i>	0,18	0,11	0,22
Stupanj pokrića I. <i>(vlastiti kapital/dugotrajna imovina)</i>	5,07	5,89	2,74
Stupanj pokrića II. <i>(vlastiti kapital+dugoročne obveze/dugotrajna imovina)</i>	5,07	5,89	2,74
Pokazatelji aktivnosti			
Koeficijent obrta ukupne imovine <i>(ukupni prihod/ukupna imovina)</i>	0,36	0,38	0,26
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine <i>(ukupni prihod/kratkotrajna imovina)</i>	0,43	0,45	0,37
Koeficijent obrta potraživanja <i>(prihodi od prodaje/potraživanja)</i>	6,16	4,79	3,67
Koeficijent obrta dugotrajne imovine <i>(ukupni prihodi/dugotrajna imovina)</i>	2,13	2,48	0,88
Pokazatelji ekonomičnosti			
Ekonomičnost ukupnog poslovanja <i>(ukupni prihodi/ukupni rashodi)</i>	0,94	0,93	0,83
Ekonomičnost poslovnih aktivnosti <i>(ukupni prihodi od poslovnih aktivnosti/ukupni rashodi od poslovnih aktivnosti)</i>	0,90	0,90	0,81
Ekonomičnost financiranja <i>(financijski prihodi/financijski rashodi)</i>	39,94	105,20	18,00
Pokazatelji profitabilnosti			
Neto marža profita <i>(neto dobit/ukupni prihod)</i>	-6,06%	-7,53%	-21,08
Stopa povrata imovine <i>(neto dobit/ukupna imovina)</i>	-2,16%	-2,85%	-5,5
Profitna marža			
EBITDA marža <i>(EBITDA/poslovni prihodi)</i>	0,01	0,01	-0,12

EBIT marža <i>(EBIT/poslovni prihodi)</i>	-0,11	-0,11	-0,24
Neto marža <i>Neto dobit/poslovni prihodi</i>	-0,06	-0,08	-0,22

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. godinu i 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

4. ČIMBENICI RIZIKA

Ulaganje u dionice nosi brojne rizike te bi prije donošenja takve odluke svaki potencijalni ulagatelj trebao detaljno proučiti sve informacije o relevantnim rizicima navedenim u nastavku ovog poglavlja, zajedno s ostalim informacijama koje su sadržane u Prospektu, budući da bi takvo ulaganje moglo značajno utjecati na ostvarenu dobit odnosno gubitak ulagatelja.

U nastavku ovog poglavlja navedeni su najvažniji rizici kojima je izložen Izdavatelj i njegovo područje poslovanja, međutim isti ne obuhvaćaju one dodatne rizike koji u trenutku sastavljanja Prospekta nisu bili poznati ili ih Izdavatelj trenutno smatra nevažnima, a koji bi mogli značajno ili štetno utjecati na poslovanje Izdavatelja, njegovo financijsko stanje i rezultate poslovanja, a samim time i na pad tržišne cijene dionica.

Uz sve ovdje izložene rizike ključno je da potencijalni ulagatelji samostalno procjene financijsko stanje, potencijal i rizike vezane uz Izdavatelja i tek temeljem istog donesu odluku o eventualnom upisu dionica.

Tablica 15. Pregled čimbenika rizika sa stupnjem utjecaja

VRSTA RIZIKA	STUPANJ UTJECAJA
Pozicijski rizik	Visok
Valutni rizik	Nizak
Rizik kamatne stope	Nizak
Rizik namire i druge ugovorne strane	Visok
Rizik inflacije	Srednji
Rizik likvidnosti	Visok
Rizik poslovnog okruženja	Srednji
Rizik promjene poreznih propisa	Srednji
Politički rizik i gospodarski rizik	Srednji
Rizik transparentnosti poslovanja	Nizak
Rizik potencijalnog sukoba interesa	Srednji
Rizik promjene upravljačkih struktura	Nizak
Regulatorni rizik	Nizak

4.1. Pozicijski rizik (rizik gubitka zbog promjene cijena financijskih instrumenata)

Izloženost Izdavatelja pozicijskom riziku u većoj je mjeri izražena u okviru ulaganja u otvorene investicijske fondove (kupnja i prodaja udjela) kao kratkoročnu financijsku imovinu. Izdavatelj redovito prati financijsko stanje društava za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima te vrši procjenu portfelja primjenjujući važeće financijske standarde. S druge strane, ulaganje u vlasnički udio u SKDD-u kao i ulaganje u SEE Link, s obzirom da se radi o dugoročnom ulaganju te da se predmetnim dionicama/udjelima ne trguje likvidno, ne bi trebalo uzimati kao značajniji pozicijski rizik.

4.2. Valutni rizik

Izloženost Izdavatelja valutnom riziku postoji u okviru poslovanja s korisnicima usluga Izdavatelja kroz ugovaranja cijena usluga u stranoj valuti odnosno primjenom valutne klauzule. Pri ugovaranju valutnih klauzula kao referentna valuta koristi se EUR. S obzirom na to da Izdavatelj osim prihoda ima i troškove

temeljene na valutnoj klauzuli (npr. trošak licence za korištenje računalnih programa) izloženost navedenom riziku redovno se kontrolira kroz praćenje tečaja. Nastavno na ranije navedeno, zbog postojanja takozvanog "prirodnog hedginga", odnosno činjenice da je manji dio rashoda u stranoj valuti pokriven prihodima u stranoj valuti, valutni rizik nema značajan utjecaj na poslovanje Izdavatelja.

4.3. Rizik kamatne stope

Rizik kamatne stope postoji u svim obvezno-pravnim odnosima u kojima se primjenjuje kamatna stopa (zajmovi, krediti, *leasing* i sl.). Trenutna izloženost Izdavatelja predmetnom relativno je mala s obzirom na to da Izdavatelj ne plasira niti pribavlja financijska sredstva putem zajmova odnosno kredita pa se ista svodi na ugovorne odnose s *leasing* društvima vezanim uz uporabu odnosno nabavu materijalnih sredstava putem *leasinga*.

4.4. Rizik namire i druge ugovorne strane

Rizik namire i druge ugovorne strane prisutan je u svim dvostrano obvezno-pravnim odnosima kao i u financijskim obvezama koje proizlaze iz članstva i trgovanja na Zagrebačkoj burzi odnosno uvrštenja na uređeno tržište ili Multilateralnu trgovinsku platformu (CE Enter tržište) Zagrebačke burze. S obzirom na to da je pitanje ispunjavanja novčanih obveza prema Izdavatelju jedan od ključnih elemenata za nesmetano poslovanje, Izdavatelj ovom riziku, a posebice zbog stanja u domaćem gospodarstvu, pridaje značajnu pažnju.

4.5. Rizik inflacije

Rizik inflacije (povećanja potrošačkih cijena) posebno je prisutan pri ugovornim odnosima u kojima je cijena usluga ili proizvoda indeksirana (vezana uz promjene prosječnih cijena određenih proizvoda ili usluga). Trenutna izloženost Izdavatelja predmetnom riziku postoji u pogledu licence za korištenje računalnih sustava. S obzirom na to da se radi o vanjskom riziku, mogućnost otklanjanja tog rizika je minimalna.

4.6. Rizik likvidnosti

Izloženost Izdavatelja riziku likvidnosti izravno je vezana uz izloženost pozicijskom riziku, riziku namire i druge ugovorne strane kao i kreditnom riziku te postoji u odnosu na mogućnost brze i efikasne prodaje financijske imovine (udjeli u fondovima), kao i u mogućnosti održavanja ravnoteže između tekućeg priljeva i odljeva novčanih sredstava odnosno naplate potraživanja i podmirenja obveza.

4.7. Rizik poslovnog okruženja

Rizik poslovnog okruženja određen je političkim, ekonomskim i socijalnim uvjetima u zemlji, ali i u regiji, koji utječu na poslovanje i uspješnost poslovanja domaćih poslovnih subjekata. Politički rizik pojedine države uključuje sve rizike povezane s mogućom političkom nestabilnošću, a u svojoj krajnosti uključuje i integritet i opstojnost države. S obzirom na to da određeni izdavatelji čijim se financijskim instrumentima trguje na Zagrebačkoj burzi u svojem poslovanju nisu prisutni samo na hrvatskom tržištu, već i na regionalnim tržištima, budući rezultati poslovanja takvih izdavatelja sve značajnije će ovisiti i o regionalnim političkim i ekonomskim kretanjima. S obzirom na to da većina izdavatelja u

svojim poslovnim planovima ima predviđene strategije rasta i razvoja također su izloženi nekim poslovnim rizicima kao npr. rizicima financiranja i lokacije.

Ako izdavatelji ne dostavljaju važne cjenovno osjetljive informacije Izdavatelju kao tržišnom operatoru uređenog tržišta i CE Enter tržišta (pozive i odluke glavnih skupština, financijska izvješća i sve druge važne cjenovno osjetljive informacije), otežava se proces odlučivanja o ulaganju malog investitora te se smanjuje sigurnost ulaganja na tržište kapitala.

Također, zbog specifičnosti svoje uloge, Izdavatelj je prisiljen poslovati s nekim izdavateljima koji se nalaze u teškoj financijskoj situaciji ili prolaze postupak predstečajne nagodbe ili stečaj, što značajno umanjuje vjerojatnost naplate Izdavateljevih usluga ovim društvima.

4.8. Rizik promjene poreznih propisa

Rizik promjene poreznih propisa predstavlja vjerojatnost da zakonodavne vlasti promijene porezni tretman kapitalne dobiti na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost poslovanja Izdavatelja (zbog potencijalno smanjenog ulaganja u vrijednosne papire). Rizik promjena poreznih propisa u potpunosti je izvan utjecaja Izdavatelja .

4.9. Politički rizik i gospodarski rizik

Za države u tranziciji kao što je RH, karakterističan je povećani politički i gospodarski rizik koji je zavisan od politike Vlade RH i gospodarskih kretanja uvoza i izvoza države. Što je tržište uređenije i transparentnije, veća je mogućnost za ulaganje stranih investitora te je i za očekivati manji utjecaj političkih i gospodarskih kriza na tržište kapitala.

4.10. Rizik transparentnosti poslovanja

Izdavatelj neovisno o uvrštenju Dionica na uređeno tržište javno objavljuje informacije o svojem poslovanju u skladu s obvezama koje proizlaze iz odredaba ZTK, drugih mjerodavnih propisa te internih pravila Izdavatelja. Uvrštenjem dionica na uređeno tržište dodatno će se unaprijediti komunikacija s dioničarima i transparentnost poslovanja Izdavatelja.

Nakon uvrštenja Dionica na uređeno tržište, Izdavatelj će u cijelosti ispunjavati sve obveze koje se odnose na transparentnost poslovanja i postupanje s povlaštenim informacijama u skladu sa svim mjerodavnim propisima i pravilima Izdavatelja. U cilju uspostavljanja učinkovitog procesa upravljanja povlaštenim informacijama te imajući u vidu svoju funkciju tržišnog operatera uređenog tržišta i CE Enter tržišta, Izdavatelj je izradio interne akte (Pravilnik o objavljivanju propisanih informacija i Pravilnik o povlaštenim informacijama) kojima su uređene procedure i druga pitanja koja se tiču objavljivanja propisanih informacija odnosno postupanje s povlaštenim informacijama. Navedeni interni akti početi će se primjenjivati s danom donošenja zahtjeva za uvrštenje Izdavateljevih Dionica na uređeno tržište, odnosno od dana donošenja rješenja HANFA-e o posebnom odobrenju za uvrštenje dionica Izdavatelja na uređeno tržište iz članka 285. stavka 4. ZTK.

Izdavatelj smatra kako, vezano za uvrštenje Dionica na uređeno tržište, ne postoji povećani rizik u području ispunjavanja obveza transparentnosti u odnosu na druge izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište.

4.11. Rizik potencijalnog sukoba interesa i zlouporabe povlaštenih informacija

Izdavatelj je temeljem mjerodavnih propisa i odobrenja HANFA-e operater uređenog tržišta Zagrebačke burze na koje će uvrstiti Dionice (eng.: *self listing*). S tim u vezi, Izdavatelj osigurava i odgovoran je za poštivanje odredbi ZTK i propisa donesenih na temelju ZTK, između ostalog u vezi s poslovanjem uređenog tržišta kojim upravlja. U svom poslovanju Izdavatelj primjenjuje i regulativu EU u slučaju da se takve odredbe izravno primjenjuju u poslovanju Izdavatelja te uređenog tržišta i CE Enter tržišta kojima upravlja Izdavatelj. Izdavatelj je dužan osigurati da se trgovanje na uređenom tržištu odvija po načelima učinkovitosti, ažurnosti, nepristranosti i jednakosti svih sudionika. Za provedbu i primjeren razvoj poslovanja uređenog tržišta kojima upravlja, Izdavatelj je dužan osigurati odgovarajuća materijalna i financijska sredstva, kao i potrebno osoblje. Između ostalog, Izdavatelj je obavezan djelatnosti koje obavlja, a koje su opisane u dijelu II - točka 6.1. "Osnovne djelatnosti", Prospekta, obavljati vodeći se načelima zaštite javnog interesa i stabilnosti tržišta kapitala. Izdavatelja temeljem odredbi ZTK nadzire HANFA i to poglavito u pogledu provjere posluje li Izdavatelj u skladu sa ZTK-om, propisima donesenim na temelju ZTK-a, drugim relevantnim propisima i vlastitim aktima. Nadalje, HANFA obavlja i nadzor nad trgovanjem na uređenom tržištu u svrhu osiguravanja urednog i pravilnog trgovanja na istom te s ciljem da utvrdi postoje li na uređenom tržištu od strane sudionika tržišta djelovanja koja predstavljaju zlouporabu. Uzimajući u obzir sve navedeno te imajući u vidu nadzor HANFA-e nad poslovanjem Izdavatelja, Izdavatelj smatra kako prema njemu ne postoji povećani rizik u području potencijalnog sukoba interesa.

Izdavatelj smatra kako u usporedbi s ostalim izdavateljima financijskih instrumenata, prema njemu postoji određeni rizik zlouporabe povlaštenih informacija. Izdavatelj se u svom poslovanju pridržava primjenjivih propisa koji uređuju otkrivanje ili činjenje dostupnima povlaštenih informacija te zabranu njihove zlouporabe. U skladu s navedenim, zabranu raspolaganja s povlaštenim informacijama Izdavatelj je uredio i Pravilnikom o povlaštenim informacijama koji će se početi primjenjivati s danom podnošenja zahtjeva za uvrštenje Izdavateljevih dionica na uređeno tržište, odnosno od dana donošenja rješenja HANFA-e o posebnom odobrenju za uvrštenje dionica Izdavatelja na uređeno tržište iz članka 285. stavka 4. ZTK.

Osim navedenog, Izdavatelj će slučajeve potencijalne manipulacije trgovanjem dionicama Izdavatelja tretirati jednako kao i sve druge slučajeve u kojima sumnja na zlouporabu tržišta te će o istima obavještavati HANFA-u i postupati sukladno Pravilniku o manipulaciji i obvezi obavješćivanja o sumnji na zlouporabu tržišta (Narodne novine broj 5/2009), Pravilniku o prijavljivanju stvarnih ili potencijalnih kršenja Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća (Narodne novine broj 60/2016), Uredbi (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća od 16. travnja 2014. o zlouporabi tržišta (Uredba o zlouporabi tržišta) te stavljanju izvan snage Direktive 2003/6/EZ Europskog parlamenta i Vijeća i direktiva Komisije 2003/124/EZ, 2003/125/EZ i 2004/72/EZ, kako je izmijenjena i dopunjena Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/522 od 17. prosinca 2015. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu izuzeća za određena javna tijela i središnje banke trećih zemalja, pokazatelja manipuliranja tržištem, pragova za objavljivanje, nadležnog tijela za obavijesti o odgodama, odobrenja trgovanja tijekom razdoblja zabrane trgovanja i vrste transakcija rukovoditelja o kojima se mora obavješćivati, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/908 od 26. veljače 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu utvrđivanja regulatornih tehničkih standarda o kriterijima, postupcima i zahtjevima za uspostavu prihvaćene tržišne prakse i zahtjevima za njezino zadržavanje, ukidanje ili izmjenu uvjeta za njezino prihvaćanje,

Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/909 od 1. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za sadržaj obavijesti koje se podnose nadležnim tijelima i prikupljanje, objavu i održavanje popisa obavijesti, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/1052 od 8. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za uvjete primjenjive na programe otkupa i stabilizacijske mjere, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/957 od 9. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za odgovarajuće mjere, sustave i postupke te predložke obavijesti koje treba upotrebljavati za sprečavanje, otkrivanje i prijavljivanje praksi zlouporabe ili sumnjivih naloga odnosno transakcija, Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/958 od 9. ožujka 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za tehničke mjere za objektivno predstavljanje preporuka za ulaganje ili drugih informacija kojima se preporučuje ili sugerira strategija ulaganja te za objavljivanje određenih interesa ili indikacije sukoba interesa i Delegiranom uredbom Komisije (EU) 2016/960 od 17. svibnja 2016. o dopuni Uredbe (EU) br. 596/2014 Europskog parlamenta i Vijeća u pogledu regulatornih tehničkih standarda za odgovarajuće mjere, sustave i postupke za sudionike na tržištu koji vrše objavljivanje i provode istraživanja tržišta, kao i Uredbom (EU) 2016/1011 Europskog parlamenta i Vijeća od 8. lipnja 2016. o indeksima koji se upotrebljavaju kao referentne vrijednosti u financijskim instrumentima i financijskim ugovorima ili za mjerenje uspješnosti investicijskih fondova i o izmjeni Direktiva 2008/48/EZ i 2014/17/EU te Uredbe (EU) br. 596/2014, kao i Uredbom (EU) 2016/1033 Europskog parlamenta i Vijeća od 23. lipnja 2016. o izmjeni Uredbe (EU) br. 600/2014 o tržištima financijskih instrumenata, Uredbe (EU) br. 596/2014 o zlouporabi tržišta i Uredbe (EU) br. 909/2014 o poboljšanju namire vrijednosnih papira u Europskoj uniji i o središnjim depozitorijima vrijednosnih papira, te svojim internim aktima i procedurama.

Iako uobičajeno o uvrštenju vrijednosnih papira odluku donosi Zagrebačka burza d.d., u predmetnom slučaju, budući da je isti entitet i Izdavatelj i donositelj odluke o uvrštenju, zbog izbjegavanja sukoba interesa, odluku o uvrštenju Izdavatelja donijet će HANFA, koja će procijeniti uvjete o uvrštenju.

4.12. Rizik promjene upravljačkih struktura

Sukladno ZTK, Uprava se sastoji od najmanje dva člana. Mandat Uprave određen je Statutom i traje najviše pet godina. Za imenovanje članova Uprave potrebna je suglasnost HANFA-e dok posebna komisija Nadzornog odbora jednom godišnje procjenjuje ispunjavaju li članovi Uprave propisane uvjete, čime se osigurava permanentno praćenje ispunjavanja zakonskih uvjeta od strane članova Uprave.

Broj članova Nadzornog odbora određen je Statutom. Nadzorni odbor ima devet članova čiji mandat sukladno Statutu traje dvije godine. Temeljem Statuta je EBRD, kao dioničar Izdavatelja, ovlašten imenovati jednog člana Nadzornog odbora, sve dok je evidentiran u SKDD-u kao dioničar Izdavatelja.

Nadzorni odbor, sukladno odredbama ZTK, na dan ovog Prospekta ima jednog nezavisnog člana koji nije u poslovnim, obiteljskim i drugim vezama s Izdavateljem, većinskim dioničarom ili grupom većinskih dioničara ili članovima Uprave ili Nadzornog odbora Izdavatelja ili većinskog dioničara. U Nadzornom odboru nalazi se i odabrani predstavnik radnika (od 4. prosinca 2015. – Iva Galić). Također, Statut određuje da Nadzorni odbor osigurava postojanje dugoročnog plana sukcesije čime je osigurano pažljivo i pravovremeno imenovanje nasljednika bilo kojem članu Uprave.

Upravljačke strukture Izdavatelja svjesne su rizika kojima je izložen Izdavatelj sa stajališta njihova mogućeg učinka i vjerojatnosti pojave negativnog događaja, iste redovito prate te donose odgovarajuće odluke kako bi se isti sveli na prihvatljivu mjeru.

4.13. Regulatorni rizik

Za obavljanje poslova operatera uređenog tržišta i CE Enter tržišta potrebno je odobrenje HANFA-e. Predmetno odobrenje koje je izdano Izdavatelju može biti povučeno u slučaju teškog kršenja odredbi ZTK.

Izdavatelj posluje u skladu sa ZTK i svim primjenjivim propisima, uključujući i propise EU. Postoji rizik promjene regulative iz područja koje uređuje poslovanje Izdavatelja, što može imati za utjecaj na poslovanje Izdavatelja odnosno na njegovu profitabilnost.

Cijene koje Izdavatelj naplaćuje za svoje usluge predmet su odobrenja HANFA-e.

5. INFORMACIJE O IZDAVATELJU

5.1. Povijest i razvoj Izdavatelja

5.1.1. Naziv i tvrtka Izdavatelja

Tvrtka Izdavatelja: Zagrebačka burza d.d.
Tvrtka Izdavatelja u prijevodu
na engleski jezik: Zagreb Stock Exchange, Inc.

5.1.2. Mjesto registracije Izdavatelja i matični broj

Trgovački sud registracije: Trgovački sud u Zagrebu
Matični broj: 3749606
MBS: 080034217
OIB: 84368186611

5.1.3. Datum osnivanja Izdavatelja i vrijeme na koje je osnovan, osim ako je neodređeno

Datum osnivanja Izdavatelja:
(upis u registar Okružnog privrednog
suda u Zagrebu
"Zagrebačko tržište kapitala",
dioničko društvo) 5. srpnja 1991. godine
Datum upisa usklađenja s odredbama
Zakona o trgovačkim društvima u Sudski
registar Trgovačkog suda u Zagrebu: 20. siječnja 1996. godine
Trajanje Izdavatelja neodređeno

5.1.4. Sjedište i pravni oblik Izdavatelja, zakonodavstvo prema kojem posluje, država osnivanja, adresa i broj telefona registriranog sjedišta

Sjedište Izdavatelja:, Zagreb (Grad Zagreb), Ivana Lučića 2a
Pravni oblik Izdavatelja: Dioničko društvo
Zakonodavstvo prema kojem Izdavatelj
posluje: Zakonodavstvo RH i pravna stečevina EU. Izdavatelj je osnovan u skladu s odredbama ZTK i zakona kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. Posebni uvjeti za osnivanje, poslovanje, nadzor i prestanak postojanja Izdavatelja propisani su prvenstveno ZTK-om i propisima donesenim na temelju ZTK-a.
Adresa: Ivana Lučića 2a/22
HR-10000 Zagreb
Broj telefona: +385 (0)1 4686 800

5.1.5. Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja

Izdavatelja su utemeljili dvadeset pet banaka i dva osiguravajuća društva u 1991. godini kao centralno mjesto trgovine vrijednosnim papirima u RH. U nastavku su prikazani najvažniji događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja.

Tablica 16. Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja

Godina	Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja
1991. - 1996.	<ul style="list-style-type: none"> najveći dio prometa i burzovnih aktivnosti Izdavatelja sve do 1996. godine bio je vezan uz javne dražbe za prodaju dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju;
1996.	<ul style="list-style-type: none"> istodobno uvrštenje dionica Plive d.d. i Zagrebačke banke d.d. na Zagrebačku i Londonsku burzu; arbitraže dionicama između Zagreba i Londona uvelike su pridonijele likvidnosti tržišta i povećanju volumena trgovine te je redovni promet dionicama na kontinuiranom tržištu Izdavatelja u 1996. godini narastao više od 70 puta;
1997.	<ul style="list-style-type: none"> učestalost trgovanja i diverzifikacija vrijednosnih papira stvorili su minimalne pretpostavke za uvođenje prvog službenog burzovnog dioničkog indeksa CROBEX®;
1999. - 2002.	<ul style="list-style-type: none"> na temelju Zakona o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine br. 107/95) uveden je centralni depozitorij (tada pod nazivom Središnja depozitarna agencija) čime se skratilo vrijeme namire na T+5 i T+4 i polako se smanjio sistemski rizik na tržištu kapitala kojim je upravljao Izdavatelj;
2003.	<ul style="list-style-type: none"> prvi put se na uređeno tržište kapitala kojim upravlja Izdavatelj uvrštavaju strane korporativne obveznice društva Bina-Istra d.d. izdane prema engleskom pravu, a koje su paralelno uvrštene i na Zagrebačku i na Luksemburšku burzu; sklopljen je bilateralni ugovor o elektronskoj razmjeni informacija o cijenama najlikvidnijih vrijednosnih papira između Izdavatelja i Beogradske burze te je sklopljen ugovor o suradnji s Makedonskom burzom;
2004. - 2006.	<ul style="list-style-type: none"> promet dionicama u 2004. godini povećan je za 75% u usporedbi s 2003. godinom, a tržišna kapitalizacija je povećana za 70%; započinje suradnja Izdavatelja s Federacijom Euro-azijskih burzi; prema Bloombergovom istraživanju, Izdavatelj je u 2006. godine, po tržišnoj kapitalizaciji, šesti u regiji Centralne i Istočne Europe;
2007.	<ul style="list-style-type: none"> 16. ožujka 2007. godine Izdavatelju je pripojena Varaždinska burza d.d., čime je došlo do objedinjavanja uređenih tržišta vrijednosnih papira u RH na jednom mjestu; uvodi se nova trgovinska platforma X-Stream;
2008.	<ul style="list-style-type: none"> u Zagrebu je organiziran prvi regionalni <i>roadshow</i> najboljih kompanija uvrštenih na burzama s područja bivše Jugoslavije;
2009.	<ul style="list-style-type: none"> stupa na snagu novi ZTK kojim je izvršena prilagodba hrvatskih propisa europskoj pravnoj stečevini; uveden je novi specijalizirani pokazatelj tržišnog trenda, indeks CROBEX10 u čiji je izračun uključeno deset dionica iz sastava indeksa CROBEX® s najvećom <i>free-float</i> tržišnom kapitalizacijom i najvećim prometom;
2010.	<ul style="list-style-type: none"> Izdavatelj je implementirao sustav za nadzor AWACS (eng.: <i>Advanced Warning and Control System</i>); uvedena je mogućnost pružanja usluga specijalista (eng.: <i>market makers</i>) što predstavlja unapređenje hrvatskog tržišta kapitala i osigurava dodatnu stabilnost cijenama vrijednosnih papira uvrštenih na uređenom tržištu kojim upravlja Izdavatelj; pokrenuta je Akademija Zagrebačke burze d.d.; pušten je u rad Intranet za izdavatelje kao službeni način dostave informacija Izdavatelju;
2011.	<ul style="list-style-type: none"> usvojen je ISO standard 9001:2008 upravljanja kvalitetom; uveden je novi obveznički indeks CROBIStr; omogućena je prijava OTC transakcija dužničkim vrijednosnim papirima putem internetskog sučelja;
2013.	<ul style="list-style-type: none"> uvedeno je šest novih indeksa (CROBEXplus te sektorski indeksi CROBEXindustrija, CROBEXturist, CROBEXtransport, CROBEXnutris i CROBEXkonstrukt);

2014.

- domaće tržište kapitala kojim upravlja Izdavatelj dobilo je prve certificirane menadžere za odnose s investitorima;
- uveden je novi dionički indeks CROBEXtr;
- započeto je s ostvarenjem SEE Link projekta regionalne trgovinske integracije između Zagrebačke, Bugarske i Makedonske burze;
- potpisan ugovor o distribuciji podataka s Bečkom burzom;
- u suradnji s SKDD-om započela je objava prvih 10 računa s najvećom količinom vrijednosnog papira te je skraćen rok za namiru (T+2);

2015.

- prestižni financijski časopis Euromoney proglasio je Izdavatelja dobitnikom ugledne nagrade "Best Financial Exchange in CEE" u kategoriji najbolje vođenih društva u središnjoj i istočnoj Europi (eng.: *Best Managed Companies in CEE*);
- Izdavatelj je implementirao novi sustav za nadzor transakcija sklopljenih na uređenom tržištu i multilateralnoj trgovinskoj platformi ANCOA, kojim je zamijenjen prethodni sustav AWACS (eng.: *Advanced Warning and Control System*);
- Izdavatelj je kao 30. entitet u cijelome svijetu, autoriziran da izdaje LEI oznake (eng.: *Legal Entity Identifier*);
- podaci o trgovini na uređenom tržištu kojim upravlja Izdavatelj postaju dostupni i putem ADH izvora podataka (eng.: *datafeed*) Bečke burze;
- provedena je dokapitalizacija Izdavatelja te je prikupljeno 14,9 milijuna HRK;
- 30. prosinca 2015. godine, Izdavatelj je preuzeo 100% udjela u društvu Ljubljanska burza;

2016.

- Beogradska burza, Ljubljanska burza, Montenegroberza, Banjalučka burza i Atenska burza prijavile su se za pristup SEE Link-u;
- uspostavljena je funkcionalnost SEE Link platforme za razmjenu naloga koji povezuje investitore bugarskog, hrvatskog, makedonskog, srpskog i slovenskog tržišta;
- izdana prva publikacija u nakladi Izdavatelja: "Korporativno upravljanje: priručnik" u suradnji s International Finance Corporation ("IFC"), a uz podršku HANFA-e, Interkapitala d.d., te četiri obvezna mirovinska fonda (AZ d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom, Erste d.o.o društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondom, PBZ Croatia Osiguranja d.d. i Raiffeisen društva za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima d.d.);
- Izdavatelj je započeo proces razvoja regionalnog tržišta kapitala namijenjenog malim i srednjim poduzećima. Projekt podržava EBRD, koja će putem svojih donatora (TaiwanBusiness – EBRD Technical Cooperation Fund – "TWTC") financirati izradu studije o uspostavljanju takvog tržišta, kojim bi bio olakšan pristup kapitalu za mala i srednja poduzeća.

Izvor: Izdavatelj

5.2. Ulaganja

5.2.1. Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta

U nastavku je dan pregled značajnijih realiziranih ulaganja Izdavatelja u razdoblju od 1. siječnja 2013. godine do datuma ovog Prospekta.

Tablica 17. Opis značajnijih ulaganja Izdavatelja po godinama u razdoblju od 1. siječnja 2013. godine do datuma ovog Prospekta

Ulaganje	Godina	Iznos
Početak razvoja i implementacije FIX protokola - tijekom 2013. godine Izdavatelj započinje u suradnji s proizvođačem trgovinskog sustava - društvom NASDAQ, projekt implementacije FIX protokola. Predmetne godine napravljena je studija izvedivosti (eng.: <i>design phase</i>) budućeg trgovinskog sustava zajedno s komponentama vezanim za FIX protokol;	2013.	HRK 534.432,46
Završetak razvoja i implementacije FIX protokola – projekt implementacije FIX protokola uspješno završava početkom 2014. godine što Izdavatelju omogućava da svojim korisnicima ponudi dodatno sučelje (osim već postojećeg tzv. API sučelja) za spajanje korisničkih aplikacija na trgovinski sustav;	2014.	HRK 487.227,69
Aplikacija LEI - tijekom 2014. godine, Izdavatelj je započeo projekt uvođenja sustava za izdavanje oznaka LEI. Sustav je započeo s radom 20. svibnja 2015. godine.	2014.	HRK 36.243,45
ANCOA softver za nadzor - tijekom 2014. godine, Izdavatelj je zamijenio softver za nadzor trgovanja. Dotadašnji sustav AWACS, društva 3i Infotech, zamijenjen je novim proizvodom društva ANCOA. Sustav je pušten u rad 2. siječnja 2015. godine.	2014.	HRK 36.804,74
Početak implementacije funkcionalnosti za projekt SKDD CCP (pružatelja usluge središnje druge ugovorne strane) za RH - tijekom 2014. godine Izdavatelj je započeo projekt preinake trgovinskog sustava u cilju uspostave funkcionalnosti potrebnih za rad SKDD CCP-a;	2014.	HRK 208.115,82
Završetak implementacije funkcionalnosti za SKDD CCP (pružatelja usluge središnje druge ugovorne strane) za RH - Početkom 2015. godine uspješno su završene radnje uspostave CCP te je trgovinski sustav Izdavatelja spreman za početak rada budućeg CCP-a nakon ishođenja potrebnih dozvola u 2016. godini;	2015.	HRK 212.821,98
Dodatna nadogradnja GPC Fix modula u X-Stream trgovinski sustav – Izdavatelj je u okviru projekta implementacije <i>Data Feed</i> usluge za Bečku burzu izvršio ulaganje u visini 12.000 EUR s ciljem optimizacije rada GPC Fix modula u X-Stream trgovinskom sustavu.	2015.	HRK 91.560

Izvor: Izdavatelj

5.2.2. Opis glavnih ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku, uključujući zemljopisnu distribuciju tih ulaganja (u zemlji i inozemstvu) te način financiranja (unutarnje ili vanjsko)

Ne postoje značajna ulaganja Izdavatelja koja su u tijeku.

5.2.3. Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala

Ne postoje značajna buduća ulaganja na koja su se rukovodeća tijela Izdavatelja već obvezala.

6. PREGLED POSLOVANJA

6.1. Osnovne djelatnosti

6.1.1. Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama

Izdavatelj je temeljem mjerodavnih propisa i odobrenja HANFA-e operater uređenog tržišta te multilateralne trgovinske platforme Zagrebačke burze ("CE Enter"), koja spajaju ponudu i potražnju za financijskim instrumentima više zainteresiranih trećih strana.

U vezi s upravljanjem uređenim tržištem te CE Enterom, Izdavatelj ima za cilj osigurati transparentno i likvidno tržište za uvrštene financijske instrumente u RH. Kao institucija od presudne važnosti za domaće tržište kapitala, Izdavatelj omogućava:

- prikupljanje kapitala na otvorenom tržištu za razne ekonomske subjekte,
- brojne prilike za ulaganje investitorskoj zajednici,
- mehanizam određivanja cijene za uvrštene instrumente (tzv. *price discovery mechanism*).

Dodatno, Izdavatelj aktivno sudjeluje u promoviranju i unaprjeđenju financijske kulture domaćih kompanija i investitora.

Izdavatelj je registriran za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku.

Tablica 18. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja

Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja	
●	Upravljanje uređenim tržištem
●	Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovini
●	Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
●	Usluge organizacije i provedba izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
●	Razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za obavljanje uređenim tržištem, prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju, organizaciju i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
●	Izdavačka djelatnost ²
●	Dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (eng.: <i>Legal Entity Identifier</i>)

Izvor: internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar, (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

U okviru gore navedenih djelatnosti, Izdavatelj provodi aktivnosti opisane u nastavku, tj. u dijelu III - točkama 6.1.1.1. do 6.1.1.8. ovog Prospekta.

Ljubljanska burza je registrirana za obavljanje djelatnosti kako je navedeno u tablici u nastavku.:

² Izdavatelj provodi izdavačku djelatnost isključivo vezano uz usluge organiziranja i provođenja edukacije sudionika tržišta kapitala.

Tablica 19. Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Ljubljanske burze

<i>Djelatnosti koje čine predmet poslovanja Ljubljanske burze</i>	
●	upravljanje uređenim tržištem
●	objavljivanje podataka o trgovanju
●	pružanje podataka o ponudi, potražnji i tržišnoj vrijednosti financijskih instrumenata te ostalih informacija o financijskim instrumentima
●	istraživanje i analiza podataka o financijskom tržištu
●	pružanje IT usluga
●	upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
●	upravljanje službenim registrom propisanih informacija
●	prodaja i održavanje računalnih programa s ciljem pružanja usluga povezanih s njime

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

6.1.1.1. Usluge uvrštenja na uređeno tržište

Izdavatelj omogućava uvrštenje financijskih instrumenata koji ispunjavaju uvjete sukladno odredbama ZTK te Pravilima Zagrebačke burze i ostalim aktima Izdavatelja. Uvjeti za uvrštenje razlikuju se s obzirom na segment uređenog tržišta na koji se uvrštava pojedini financijski instrument te vrstu financijskog instrumenta (dionice, strukturirani proizvodi, dužnički vrijednosni papiri te ostali financijski instrumenti) koji se uvrštava za trgovanje. U nastavku su prikazani uvjeti uvrštenja na pojedine segmente uređenog tržišta kojim upravlja Izdavatelj za dionice.

Tablica 20. Uvjeti uvrštenja na pojedine segmente uređenog tržišta kojim upravlja Izdavatelj za dionice

<i>Uređeno tržište</i>	<i>Uvjeti za uvrštenje</i>
Vodeće tržište	<ul style="list-style-type: none"> · Opći uvjeti · Javnosti mora biti distribuirano najmanje 25% dionica · Tržišna kapitalizacija najmanje 100.000.000,00 HRK · Ugovori s najmanje dva Specijalista ili minimalni prosječni dnevni promet i prosječnu dubinu knjige ponuda koju odredi Izdavatelj
Službeno tržište	<ul style="list-style-type: none"> · Opći uvjeti · Javnosti mora biti distribuirano najmanje 25% dionica · Tržišna kapitalizacija najmanje 8.000.000,00 HRK
Redovito tržište	<ul style="list-style-type: none"> · Opći uvjeti · Javnosti mora biti distribuirano najmanje 15% dionica

Izvor: Izdavatelj

Opći uvjeti uvrštenja:

- financijskim instrumentima može se trgovati fer, uredno i djelotvorno,
- izdavatelj mora biti uredno registriran prema propisima RH ili države sjedišta izdavatelja,
- izdavatelj mora ispuniti obvezu objave prospekta i drugih informacija, sukladno odredbama ZTK-a,
- financijski instrumenti moraju biti slobodno prenosivi,
- mora biti osigurana učinkovita namira transakcija.

Uvrštenjem svojih financijskih instrumenata na uređeno tržište, izdavatelji ostvaruju olakšano financiranje svog poslovanja i rasta te ostvaruju brojne druge prednosti uslijed povećanja transparentnosti svog poslovanja – pozitivno ih se percipira od strane investitorske i šire javnosti,

potencijalno ostvaruju zaduživanje po povoljnijim uvjetima, te realiziraju marketinški efekt u vidu veće vidljivosti i jačanja svog imidža.

Na dan 23. svibnja 2016. godine, na uređenom tržištu ZSE uvršteno je ukupno 246 financijski instrument, od čega 146 dionica (26 na Službenom te 120 na Redovitom tržištu), 38 obveznica i 62 strukturirana proizvoda.³

6.1.1.2. Usluge primanja u trgovinu na CE Enter

Uz uređeno tržište, Izdavatelj upravlja i CE Enterom. Stupanjem na snagu Novih Pravila Zagrebačke burze provedeno je potpuno odvajanje uređenog tržišta kojim upravlja Izdavatelj od multilateralne platforme (dotadašnjeg naziva MTP), koja dobiva i novi naziv - "CE Enter" te su odredbe koje se odnose na CE Enter tržište uređene u okviru zasebnih Pravila CE Enter tržišta.

Primanje u trgovinu na CE Enter podrazumijeva nižu razinu zahtjeva koji se postavljaju pred izdavatelje i instrumente u odnosu na uređeno tržište. Stoga se smatra da je razina rizika ulaganja u CE Enter veća u odnosu na uređeno tržište. Ipak, za instrumente primljene na CE Enter postoji minimum javno dostupnih informacija kako bi se investitorima omogućilo donošenje utemeljenih investicijskih odluka.

CE Enter se sastoji od sljedećih tržišnih segmenata:

- CE Enter – Fortis,
- CE Enter – Alter,
- CE Enter – X.

6.1.1.3. Usluge trgovanja

Izdavatelj djeluje kao jedini tržišni operater u RH koji upravlja uređenim tržištem te kao jedini operater koji upravlja multilateralnom trgovinskom platformom.

Tijekom 2012. godine Izdavatelj je uveo trgovinu strukturiranim proizvodima te od 21. rujna 2012. godine započinje trgovanje certifikatima (indeksni certifikati te *turbo-long* i *turbo-short* certifikati).

Trgovinski sustav NASDAQ OMX X-Stream omogućava sklapanje transakcija:

- unutar knjige ponuda (dva modaliteta: redovna trgovina i dražbe) i
- izvan knjige ponuda (blok transakcije i održavanje javnih dražbi).

a) Sklapanje transakcija unutar knjige ponuda

Modalitet redovne trgovina

Modalitet redovne trgovine unutar knjige ponuda putem trgovinskog sustava sastoji se od dvije faze:

- *Predotvaranje* – odvija se svakog trgovinskog dana između 9.00 i 9.15 sati, produženo za vrijeme trajanja varijabilnog završetka koje može iznositi najviše 5 minuta). Svrha predotvaranja je ustanoviti što realniju i reprezentativniju (prvu) cijenu određenog

³ Strukturirani proizvodi kojima se trguje na Zagrebačkoj burzi uključuju indekse te *turbo-long* i *turbo-short* certifikate.

instrumenta u trgovinskom danu. Iznimno predotvaranje za strukturirane proizvode odvija se od 09:00 do 09:05 sati produljeno za varijabilni završetak u maksimalnom trajanju od 5 (pet) minuta.

- *Kontinuirana trgovina* – odvija se svakog trgovinskog dana nakon završetka predotvaranja do 16:30 sati (iznimno se vrijeme trgovine za pojedini instrument, za koji je pokrenut mehanizam dražbe uravnoteženja, može produžiti do završetka dražbe). Tijekom kontinuirane trgovine, trgovinski sustav neprekidno uspoređuje unesene ponude i, kada je to moguće, automatski spaja ponude u transakcije, sukladno njihovu redosljedu u knjizi ponuda.

Modalitet dražbe

U modalitetu dražbe trguje se manje likvidnim dionicama, a transakcije se sklapaju putem postupka istovjetnog postupku predotvaranja. Svaka tri mjeseca Izdavatelj obavlja razvrstavanje dionica za trgovanje u ovom modalitetu temeljem određenih kriterija likvidnosti (koji uključuju prosječan dnevni promet i prosječan broj transakcija sklopljenih unutar knjige ponuda).

Trgovina u ovom modalitetu odvija se svakog trgovinskog dana u vremenu od 11.00 do 13.00 sati, produženo za trajanje varijabilnog završetka koji može iznositi najviše 5 minuta (iznimno, ukoliko se za pojedini instrument pokrenuo mehanizam dražbe uravnoteženja, vrijeme trgovine samo za taj instrument produžava se do završetka dražbe uravnoteženja).⁴

Mehanizam dražbe uravnoteženja

Dražba uravnoteženja pokrenut će se ako se u trgovinski sustav unese ponuda čijim bi izvršenjem došlo do sklapanja jedne ili više transakcija koje bi premašile limit promjene cijene. Mehanizam dražbe uravnoteženja primjenjuje se u trgovini dionicama i strukturiranim proizvodima.

Dražba uravnoteženja ima iste karakteristike kao i predotvaranje te je tijekom nje moguće unositi, mijenjati i povlačiti ponude, a do sklapanja transakcija dolazi na kraju dražbe kada se zatvore transakcije po jedinstvenoj, teoretskoj cijeni dražbe.

Trajanje dražbe uravnoteženja ovisi o vrsti instrumenta za koji se provodi:

- za dionice – do 13 minuta (tj. 8 minuta produženo za vrijeme varijabilnog završetka koji može trajati najviše 5 minuta),
- za strukturirane proizvode – do 45 sekundi (tj. 30 sekundi produženo za vrijeme varijabilnog završetka koji može trajati najviše 15 sekundi).

Dražba uravnoteženja odvija se u obje faze trgovanja:

- tijekom predotvaranja – referentna cijena u odnosu na koju se prati postotna promjena je zaključna cijena prethodnog trgovinskog dana⁵. Ako teoretska cijena otvaranja u trenutku otvaranja premašuje dozvoljeni limit promjene cijene, automatski će se pokrenuti dražba uravnoteženja.

⁴ Lista dionica kojima će se trgovati u modalitetu dražbe objavljuje se svakoga prvog petka u tromjesečju.

⁵ Prosječna cijena ponderirana količinom svih transakcija sklopljenih unutar knjige ponuda.

- tijekom kontinuirane trgovine – referentna cijena u odnosu na koju se prati postotna promjena je zaključna cijena prethodnog trgovinskog dana⁶. Referentna cijena može se mijenjati tijekom trgovinskog dana kao posljedica dražbi uravnoteženja odnosno zbog unosa nove referentne cijene od strane održavatelja tržišta za strukturirane proizvode i udjele otvorenih investicijskih fondova.. Dražba uravnoteženja pokreće u slučaju da se u trgovinski sustav unese ponuda čijim bi izvršenjem došlo do sklapanja jedne ili više transakcija koje bi premašile dozvoljeni limit promjene cijene, a po isteku dražbe uravnoteženja, nova referentna cijena je cijena postignuta u okviru dražbe uravnoteženja.

b) Sklapanje transakcija izvan knjige ponuda

Javna dražba

U postupku javne dražbe putem trgovinskog sustava ponuditelj pod unaprijed određenim uvjetima daje ponudu na sklapanje ugovora kojim stječe, daje ili prenosi vlasništvo ili neko drugo pravo nad predmetom ili predmetima dražbe, a sudionici dražbe se, sukladno pravilima dražbe, međusobno nadmeću za prihvaćanje ponude.

Članovi koji zastupaju potencijalne kupce mogu unositi ponude za kupnju:

- za dražbu s fiksnim završetkom – od 11.00 do 12.00 sati,
- za dražbu s varijabilnim završetkom – od 11.00 sati do završetka dražbe⁷.

Ponudu za prodaju unosi Izdavatelj nakon isteka vremena namijenjenog za unos ponudi za kupnju (a najkasnije do 13.00 sati), a potom je trgovinski sustav Izdavatelja zatvara najpovoljnijom ponudom za kupnju.

Blok transakcije

Blok transakcija predstavlja transakciju financijskim instrumentom uvrštenim na uređeno tržište ili primljenim u trgovinu na CE Enter, koja uključuje člana ili članove Zagrebačke burze, te je dogovorena privatno, a sklopljena putem trgovinskog sustava kojim upravlja Izdavatelj, sukladno Pravilima Zagrebačke burze. Navedena transakcija sklapa se izmjenom poruka preko trgovinskog sustava, pri čemu parametre (kao npr. minimalna veličina) za određene financijske instrumente određuje Izdavatelj i objavljuje na svojim internetskim stranicama.

6.1.1.4. O trgovinskom sustavu

Trenutni trgovinski sustav NASDAQ

Trenutni trgovinski sustav NASDAQ OMX X-Stream omogućava:

- sklapanje transakcija unutar knjige ponuda (u modalitetu redovne trgovine i modalitetu dražbe),

⁶ Prosječna cijena ponderirana količinom svih transakcija sklopljenih unutar knjige ponuda.

⁷ Trenutak završetka dražbe određuje samostalno trgovinski sustav u vremenskom razdoblju između 12:00 i 12:15 sati, bez sudjelovanja ili utjecaja djelatnika Izdavatelja, koristeći generator slučajnih brojeva.

- sklapanje transakcija izvan knjige ponuda (sklapanje blok transakcija, održavanje javnih dražbi) i
- objavu podataka o OTC transakcijama (tj. transakcijama sklopljenim izvan uređenog tržišta ili CE Enter-a)

X-Stream omogućava trgovanje dionicama, obveznicama, *futuresima*, opcijama, *swapom* i drugim vrstama izvedenica te podržava široki raspon raznih trgovinskih strategija (*spreads*, *butterflies* i ostali *multi-leg* nalozi) te, sukladno zahtjevima tržišta, *order driven* i *quote driven* trgovanje, kao i manualni ili automatski *matching*. Izdavatelj trenutno upravlja samo s *cash marketom*, a uvođenje derivata zahtijevalo bi značajne dodatne investicije.

Programsko sučelje *X-Stream Open API* omogućava jednostavan pristup svim sudionicima tržišta (trgovci, *data vendori*). U 2014. godini Burza je implementirala FIX protokol, čime je svojim korisnicima omogućava dodatno sučelje (osim API sučelja) za spajanje korisničkih aplikacija na trgovinski sustav.

Sučelje za izravan pristup burzovnom trgovinskom sustavu – API

U cilju komunikacije s *X-Stream* trgovinskim sustavom, Zagrebačka burza je isporučila svojim članovima *X-Stream Open API* (eng.: *Application Programming Interface*) sučelje.

API podrazumijeva računalno sučelje i pripadajuću dokumentaciju kojima se članu Zagrebačke burze omogućava razvijanje vlastitih programskih rješenja (aplikacija) koja su u direktnoj interakciji s *X-Stream* trgovinskim sustavom Zagrebačke burze. Za razvoj aplikacija baziranih na uporabi API sučelja zaduženi su tehnički kvalificirani djelatnici na strani člana, odnosno djelatnici "trećih strana" (vanjske IT tvrtke specijalizirane za razvoj korisničkih aplikacija, a koje su angažirane od strane člana Zagrebačke burze).

Izdavatelj svojim korisnicima nudi tri razine API usluge⁸:

- **DAPI** – (eng.: *Data-feed Application Programming Interface*) - računalno programsko rješenje kojim se članu Zagrebačke burze omogućuje preuzimanje podataka o trgovini na Zagrebačkoj burzi u realnom vremenu i distribuciju tih podataka isključivo klijentima člana putem Interneta, na način opisan u Ugovoru o korištenju API usluge.
- **TAPI** – (eng.: *Trading Application Programming Interface*) - računalno programsko rješenje, koje u sebi sadrži potpunu funkcionalnost DAPI usluge, ali bez prava distribucije podataka, a koje omogućuje:
 - preuzimanje podataka o trgovini na Zagrebačkoj burzi u realnom vremenu, pri čemu je distribuciju tih podataka zabranjena,
 - integracija programskih rješenja člana (npr. knjige naloga člana Zagrebačke burze, *back-office* aplikacija člana i sl.) s trgovinskim sustavom Zagrebačke burze,
 - davanje naloga u trgovinski sustav Zagrebačke burze od strane člana Zagrebačke burze.

⁸ U dokumentu "Postupovnik o načinu, rokovima i drugim uvjetima prihvaćanja informatičkih aplikacija brokerskih kuća" Zagrebačka burza svim svojim članovima na jednom mjestu objavljuje sve potrebne informacije vezane za korištenje API usluge.

- **FAPI** – (eng.: *Full Trading Application Programming Interface*) - računalno programsko rješenje koje objedinjava DAPI i TAPI uslugu te omogućuje:
 - preuzimanje podataka o trgovini na Zagrebačkoj burzi u realnom vremenu i distribucija tih podataka isključivo klijentima člana putem interneta, integracija programskih rješenja člana s trgovinskim sustavom Zagrebačke burze,
 - davanje naloga u trgovinski sustav Zagrebačke burze od strane člana,
 - davanje naloga od strane klijenata člana putem Interneta, pri čemu je za transfer tih naloga u trgovinski sustav Zagrebačke burze odgovoran isključivo član.

Na dan 25. svibnja 2016. godine Zagrebačka burza ima u produkciji 13 članova koji koriste FAPI model. Drugim riječima ukupno 72,2% (13/18) članova Zagrebačke burze je u produkcijskom načinu rada s aplikacijama baziranim na X-Stream Open API sučelju.

Sučelje za izravan pristup burzovnom trgovinskom sustavu – FIX protokol

FIX protokol predstavlja tehničku specifikaciju za elektroničku komunikaciju porukama u procesu trgovanja. Drugim riječima, FIX protokol predstavlja niz specifikacija poruka za trgovanje razvijenih od strane banaka, investicijskih društava, burzi, institucionalnih investitora i softverskih kompanija u cilju uspostavljanja zajedničkog, globalnog jezika primjenjivog u automatiziranom trgovanju financijskim instrumentima. FIX ne predstavlja softver nego samo specifikaciju prema kojoj se razvija softver, bilo da su u pitanju komercijalni ili *open source* programi.

Na dan 25. svibnja 2016. godine Zagrebačka burza ima u produkciji 1 korisnika koji koristi FIX protokol sučelje.

Planirani prijelaz na novi trgovinski sustav Xetra

Početak 2016. godine započeo je projekt implementacije Xetra trgovinskog sustava za Zagrebačku burzu zajedničkom suradnjom Zagrebačke i Bečke burze. U projekt su uključeni svi sudionici hrvatskog tržišta kapitala (članovi Zagrebačke burze, HANFA, SKDD, budući CCP za Republiku Hrvatsku – SKDD CCP).

Planom projektnih aktivnosti početak rada trgovinskog sustava za Zagrebačku burzu predviđen je u srpnju 2017. godine. Bitno za naglasiti je da ugovor s trenutnim dobavljačem trgovinskog sustava, tvrtkom Nasdaq, ističe 23. studenog 2017. godine što u slučaju kašnjenja određenih projektnih aktivnosti ostavlja dodatni vremenski rok za uspješan završetak implementacije.

6.1.1.5. Članovi Zagrebačke burze

Član Zagrebačke burze može postati investicijsko društvo ili kreditna institucija te posebna financijska institucija sa sjedištem u RH ili državi članici EU koja ispunjava uvjete određene ZTK i Pravilima Zagrebačke burze.

Investicijsko društvo ili kreditna institucija te posebna financijska institucija iz države članice (država članica EU i država potpisnica Ugovora o Europskom gospodarskom prostoru) može postati članom Zagrebačke burze putem udaljenog pristupa (eng.: *remote member*). Posebna financijska institucija

može biti samo član s ograničenim trgovinskim pravima (isključivo pravo sklapanja transakcija za vlastiti račun).

Na dan 25. svibnja 2016. godine Zagrebačka burza ima 17 članova, tj. domaćih investicijskih društava i kreditnih institucija koji sudjeluju u trgovanju na Zagrebačkoj burzi.

6.1.1.6. Distribucija tržišnih informacija

Izdavatelj omogućava pristup točnim i potpunim informacijama u stvarnom vremenu za uvrštene financijske instrumente i novostima o njihovim izdavateljima.

Osim podataka za transakcije na uređenom tržištu i CE Enteru (kojima upravlja Izdavatelj), Izdavatelj omogućava i pristup podacima vezano uz OTC (eng.: *Over the Counter*) transakcije, budući da se transakcije sklopljene izvan uređenog tržišta ili CE Entera (koje ispunjavaju uvjete propisane zakonom i podzakonskim aktima) prijavljuju Izdavatelju u svrhu objave javnosti.

Zahvaljujući širokoj mreži Izdavateljevog sustava za distribuciju informacija, institucionalni i individualni (eng.: *retail*) investitori mogu pravovremeno i učinkovito pristupiti podacima o trgovanju.

Internetska stranica Izdavatelja

Službene internetske stranice Izdavatelja omogućavaju brojne funkcionalnosti kao što su:

- detaljan prikaz informacija o uvrštenim društvima i vrijednosnim papirima,
- interaktivni grafovi kretanja burzovnog indeksa i cijena uvrštenih vrijednosnica,
- detaljni povijesni podaci trgovanja za sve uvrštene vrijednosne papire,
- *live* trgovanje, pregled trgovine u realnom vremenu s vremenskim odmakom od 15 minuta,
- *Moja burza* – servis s funkcijama izrade i praćenja portfelja namijenjen investitorima - *Moja burza*,
- *Virtualna burza* – edukativni servis za stjecanje predznanja i iskustva u trgovanju na tržištu kapitala,
- *Intranet za izdavatelje* – servis s funkcijama dostave i objave obavijesti, financijskih izvještaja i godišnjeg upitnika namijenjen izdavateljima Burze,
- *Kutak za novinare* – servis namijenjen djelatnicima u medijima koji informacije prikazuje na prilagođen način, a prijavljenim se korisnicima odabrane obavijesti prosljeđuju e-poštom.

Također, putem internetskih stranica Izdavatelja moguć je pristup internetskim stranicama Akademije Zagrebačke burze, Konferencije Zagrebačke burze, SEE Link projekta te servisima ZSE monitor i HR LEI.

Prosječan broj posjetitelja internetskim stranicama *www.zse.hr* tijekom 2015. godine bio je 260.000 posjeta mjesečno, uz ostvareni prosječni mjesečni promet od 450 GB⁹.

Na dan stupanja na snagu Novih Pravila Zagrebačke burze uspostavljene su nove internetske stranice CE Enter tržišta i to na internetskoj adresi: <http://www.ceenter.hr/>.

⁹ Izvor: Google Analytics

Prodaja podataka o trgovini

Podatke o trgovini na Zagrebačkoj burzi Izdavatelj prodaje krajnjim korisnicima i *data vendorima* koji putem svojih informacijskih kanala distribuiraju podatke o navedenoj trgovini. Krajnji korisnici putem aplikacije ZSE monitor imaju mogućnost praćenja podataka o trgovini na Zagrebačkoj burzi, u realnom vremenu. *Data vendorima* dostupni su podaci u realnom vremenu, podaci s odmakom od realnog vremena i podaci na kraju trgovinskog dana. Nastavno na sporazum o distribuciji podataka s Bečkom burzom, podaci o trgovini na Zagrebačkoj burzi su od 3. kolovoza 2015. godine dostupni putem usluge *ADH datafeed*-a Bečke burze.

ZSE monitor je sustav za distribuciju burzovnih informacija u realnom vremenu putem interneta. Korisniku omogućuje pristup informacijama o ukupnom trgovanju i uvid u trenutačno kretanje cijena bez odgode (eng.: *on-line monitoring*). Usluga je namijenjena investitorima, dioničarima, menadžerima, analitičarima i svim korisnicima kojima je potrebna brza, pouzdana i vjerodostojna informacija o trenutnom stanju i cijenama na Burzi. Usluga je dostupna u tri pretplatnička modela (*Start*, *Pro* i *Master*) ovisno o prikazu dubine tržišta i broju vrijednosnih papira koji se istovremeno mogu pratiti.

Usluga korištenja indeksa Zagrebačke burze za potrebe investicijskih fondova

Investicijski fondovi koji žele replicirati strukturu indeksa Zagrebačke burze moraju sklopiti Ugovor s Izdavateljem o korištenju indeksa, za što se plaća naknada za licenciranje sukladno Cjeniku.

Trenutno Izdavatelj ima dva sklopljena ugovora o korištenju indeksa za potrebe investicijskih fondova (s društvom OTP Invest d.o.o. za OTP indeksni fond CROBEX i društvom InterCapital Asset Management d.o.o. za CROBEX10 indeksni fond).

Usluga korištenja indeksa Zagrebačke burze za financijske proizvode

Indekse Zagrebačke burze moguće je koristiti kao podlogu za kreiranje strukturiranih financijskih instrumenata. Izdavatelji financijskih proizvoda na osnovi indeksa Zagrebačke burze moraju sklopiti Ugovor s Izdavateljem o korištenju indeksa i platiti naknadu za licenciranje sukladno Cjeniku.

6.1.1.7. Edukacija sudionika tržišta kapitala

U cilju promoviranja i unaprjeđenja tržišta kapitala, Izdavatelj provodi različite aktivnosti:

- organiziranje stručnih predavanja bez naknade,
- obvezna edukacija članova za rad na trgovinskom sustavu i specijaliste,
- tečajevi namijenjeni unaprjeđenju znanja sadašnjih i potencijalnih sudionika domaćeg tržišta,
- organiziranje godišnje konferencije Zagrebačke burze percipirane kao središnje mjesto razmjene iskustava i promocije ideja sudionika na hrvatskom financijskom tržištu.

Uz potporu EBRD-a, 2010. godine je osnovana Akademija Zagrebačke burze kroz koju je do danas prošlo više od 5 tisuća polaznika. Akademija Zagrebačke burze aktivna je u organiziranju otvorenih stručnih predavanja / okruglih stolova s aktualnim relevantnim temama te raznovrsnih tečajeva.

Akademija Zagrebačke burze pokrenula je prvi certificirani program za menadžere za odnose s investitorima u Hrvatskoj i regiji.

6.1.1.8. Sustav za izdavanje oznaka LEI

Sustav za izdavanje LEI oznaka Izdavatelja započeo je s operativnim radom 20. svibnja 2015. godine.

LEI (eng. *Legal Entity Identifier*) predstavlja kod koji omogućava identifikaciju pravnih subjekata koji sudjeluju na financijskim tržištima. Cilj je LEI sustava je smanjenje sistemskog rizika na financijskim tržištima kroz bolji nadzor i veću dostupnost podataka, a ujedno smanjenje troškova vezanih uz prikupljanje i obradu podataka, lakše i potpunije izvještavanje regulatornih tijela i općenito jačanje discipline sudionika tržišta

Dodjeljivanjem i administriranjem LEI-a bave se različite institucije (burze, depozitoriji, banke, zavodi za statistiku i dr.), a koje moraju imati odobrenje dodijeljeno od strane *LEI Regulatory Oversight Committee-a* (LEI ROC), tj. odbora sastavljenog od institucija i organizacija na globalnoj razini (npr. nacionalnih banaka, ministarstva financija, regulatora i sl.). Navedeni odbor je ustanovljen od strane ministarstva financija i središnjih banaka G-20 te *Financial Stability Board-a*, sa svrhom koordiniranja i nadgledanja globalnog LEI sustava.

Izdavatelj je jedina organizacija u RH i u ožoj regiji koja ovu uslugu važnu za financijsku stabilnost pruža sudionicima tržišta, doprinoseći povećanju sigurnosti i efikasnosti financijskih aktivnosti koje se odvijaju i na lokalnim, i na globalnim razinama. Postoji značajan potencijal za ostvarivanje dodatnih prihoda te pružanje ove usluge na širem regionalnom području. U svijetu je svega 30 subjekata ovlašteno za izdavanje i administriranje LEI oznaka, a Izdavatelj je trenutačno na 19. mjestu po broju administriranih oznaka. Izdavatelj je ušao među pet najboljih izdavatelja LEI oznaka u svijetu, prema izvještaju o kvaliteti za ožujak 2016. godine koji je *Global Legal Entity Identifier Foundation* ("GLEIF") objavio početkom travnja 2015. godine.

Očekuje se da će nova regulativa značajno proširiti broj obveznika za posjedovanje LEI oznake. Iz navedenih razloga daljnji organizacijski ustroj i marketinški napori glede izdavanja LEI oznaka su jedan od strateških ciljeva Izdavatelja za 2016. godinu.

6.1.1.9. Implementacija CCP za RH

Tijekom 2014. godine Izdavatelj je započeo projekt preinaka trgovinskog sustava u cilju uspostave CCP za RH, u suradnji sa SKDD-om.

Početkom 2015. uspješno su završene predmetne radnje te je trgovinski sustav Zagrebačke burze spreman za početak rada budućeg CCP-a. U trenutku nastajanja ovog dokumenta SKDD CCP je još uvijek u statusu dobivanja potrebnih dozvola za rad.

6.1.2. Svi značajni novi proizvodi i/ili usluga Izdavatelja te status njihova razvoja

Izdavatelj je 11. lipnja 2015. godine podnio zahtjev HANFA-i za proširenje odobrenja za rad i omogućavanje trgovine drugim financijskim instrumentima - jedinicama u subjektima za zajednička ulaganja (udjelima otvorenih investicijskih fondova). Isto tako, Izdavatelj je ishodio HANFA-ino

odobrenje na Nova Pravila Zagrebačke burze koja će stupiti na snagu 13. lipnja 2016. godine čime su stvoreni uvjeti za uvrštenje i trgovinu novim financijskim instrumentima i to udjelima otvorenih investicijskih fondova, prvenstveno ETF-ovima (eng. *Exchange Traded Fund*), a u svrhu povećanja likvidnosti i prihoda Izdavatelja.

ETF je otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (UCITS fond) koji replicira određeni indeks ili aktivno upravljani ETF, čiji su udjeli uvršteni na uređeno tržište i koji ima odobrenje za rad kao UCITS fond. SKDD će osigurati uslugu pohrane te uslugu poravnanja i namire navedenih financijskih instrumenata.

Trgovina ETF-ovima na uređenom tržištu kojim upravlja Izdavatelj odvijala bi se samo u modalitetu redovite trgovine, uz primjenu dražbi uravnoteženja koje bi imale iste karakteristike kao i za dionice. Za potrebe određivanja limita promjene cijene primjenjivali bi se isti uvjeti za razvrstavanje u razrede prema likvidnosti kao i za dionice.

Izdavatelj je već proveo konfiguraciju X-stream trgovinskog sustava kako bi se omogućilo uvrštenje ETF-ova na uređeno tržište Zagrebačke burze. Također, podnio je zahtjev HANFA-i (zahtjev za proširenje odobrenja za rad i omogućavanje trgovine drugim financijskim instrumentima - jedinicama u subjektima za zajednička ulaganja) te će Nova Pravila Zagrebačke burze u dijelu u kojem se odnose na uvrštenje i trgovanje udjelima otvorenih investicijskih fondova stupiti na snagu na dan donošenja rješenja HANFA-e kojim se Izdavatelju u tom pogledu odobrava proširenje odobrenja za rad.

6.2. Glavna tržišta

U razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama, Izdavatelj je ostvario svoje prihode na tržištu vrijednosnih papira u RH, kako je prikazano u tablici u nastavku.

Tablica 21. Prihodi Izdavatelja za razdoblja u 2013., 2014. i 2015. godini

<i>(u tisućama HRK)</i>	2013.	2014.	2015.
<i>Prihodi od prodaje</i>			
Provizije i članarine	4.653	4.525	4.126
Prihod od održavanja uvrštenja	4.373	4.134	3.963
Prihod od naknada uvrštenja	1.261	1.393	2.357
<i>Ostali poslovni prihodi</i>			
Prihod od API usluga	1.439	1.456	1.456
Prihod od prodaje informacija	948	855	876
Prihod od najma i opreme	526	502	482
Prihodi od seminara	368	307	464
Prihodi od kazni	90	25	5
Ostali prihodi	811	932	755
Ukupni poslovni prihodi	14.469	14.129	14.484

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. godinu i 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Nastavno na akviziciju Ljubljanske burze koja je provedena u prosincu 2015. godine, Izdavatelj će svoje prihode ostvarivati na tržištima vrijednosnih papira u Hrvatskoj i Sloveniji. Tržišta vrijednosnih papira u obje zemlje relativno su mala i nisko likvidna u odnosu na etablirana tržišta u razvijenim zemljama (poput tržišta u SAD-u i EU). Samim time, hrvatsko i slovensko tržište u većoj mjeri osjetljivija su na

rast kamatnih stopa i inflaciju. Značajan postotak tržišne kapitalizacije i prometa na oba tržišta odnosi se na relativno maleni broj izdavatelja.

6.3. Utjecaj iznimnih čimbenika na informacije iz točaka 6.1 i 6.2. Registracijskog dokumenta

Ne postoje iznimni čimbenici koji bi utjecali na informacije navedene u prethodnim točkama 6.1. "Osnovne djelatnosti" i 6.2. "Glavna tržišta" ovog Prospekta.

6.4. Sažetak informacija o tome u kojoj mjeri je Izdavatelj ovisan o patentima ili licencijama, industrijskim, trgovinskim ili financijskim ugovorima ili novim proizvodnim procesima

Izdavatelj nije ovisan o patentima, licencijama ili novim proizvodnim procesima niti ugovorima vezanima za iste, a koji bi mogli imati značajan utjecaj na profitabilnost njegovog poslovanja.

6.5. Osnova za svaku izjavu Izdavatelja u vezi s njegovim konkurentskim položajem

Izdavatelj u ovom Prospektu nije iznosio izjave u vezi njegovog konkurentskog položaja.

7. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

7.1. Kratak opis Grupe Zagrebačke burze i položaja koji Izdavatelj ima u grupi

Zagrebačka burza d.d. je dio Grupe Zagrebačke burze, u kojoj zauzima položaj vladajućeg društva. Grupa Zagrebačke burze nastala je 30. prosinca 2015. godine preuzimanjem stopostotnog udjela Ljubljanske burze (Ljubljanska borza d.d.) od strane Zagrebačke burze d.d. Pored navedenog, od svibnja 2014. godine, Izdavatelj ima 33,33% udjela u temeljnom kapitalu društva SEE Link d.o.o., koje je započelo s radom u 2016. godini.

7.2. Popis značajnih društava kćeri Izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima

Ljubljanska burza (Ljubljanska borza d.d., dalje "Ljubljanska burza"), sa sjedištem u Ljubljani, Republika Slovenija, pridruženo je društvo u kojem Izdavatelj ima 100% udjela u temeljnom kapitalu (te glasačkih prava). Tržišna kapitalizacija dionica Ljubljanske burze na dan 31. prosinca 2015. godine iznosila je EUR 5.523 mil., dok je ukupni ostvareni promet u 2015. godini iznosio EUR 393, 06 mil. Kao jedine burze u svojim zemljama, Izdavatelj i Ljubljanska burza nemaju direktnog konkurenta što im omogućava da same određuju cijene (u RH uz suglasnost regulatora) i osigurava im značajnu prednost u razdobljima niskih prometa. U slučaju značajnijeg pada budući da su prirodni monopoli, obje burze mogle bi povećati naknade, kao i limitirati svoje gubitke. Akvizicija Ljubljanske burze omogućila je Izdavatelju da bude kreator regionalne trgovinske platforme, koja će podupirati "SME" kompanije na oba tržišta simultano zbog čega se očekuje povećanje prihoda od naknada za uvrštenje, provizija na trgovinu, kreiranjem indeksa i prodajom trgovinskih podataka. Djelatnosti Ljubljanske burze navedene su u dijelu II - točka 6.1.1. "Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama" ovog Prospekta.

Sa strateškog gledišta, smatra se kako je navedena akvizicija Ljubljanske burze Izdavatelju omogućila:

- uvođenje novih usluga na oba tržišta. Neke od njih su regionalno "SME" tržište, dodjeljivanje i administriranje LEI oznaka, produljenje radnog vremena, usluga market makera itd.,
- harmonizaciju usluga, efektivno smanjenje troškova uvođenja novih proizvoda,
- povećanje pregovaračke snage prilikom ugovaranja IT usluga,
- otvaranje brojnih drugih poslovnih mogućnosti kao rezultat veće pregovaračke snage i atraktivnosti.

SEE Link d.o.o. (dalje "SEE Link") je pridruženo društvo u kojem Izdavatelj ima 33,33% udjela u temeljnom kapitalu (te glasačkih prava). SEE Link je regionalna platforma za trgovanje vrijednosnim papirima koju su u svibnju 2014. utemeljile Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza, a poduprta je od strane EBRD-a. SEE Link ima sjedište u Skopju, Republika Makedonija. Ulaganje u SEE Link je po prvi put iskazano u financijskim izvještajima Izdavatelja u 2014. godini. Zasada navedeno društvo ostvaruje prihode od donacije EBRD-a, a rashode mu čine ostvarene usluge koje se plaćaju iz navedene donacije. Kako je osigurano financiranje značajnog dijela poslovanja ovog društva i u iduće dvije godine, odlučeno je da neće biti naplate za članove burzi za korištenje ovog sustava. Na taj način, SEE Link će

ostvarivati minorne prihode i rashode i ne očekuje se materijalni utjecaj na poslovanje Izdavatelja u iduće dvije godine. Projekcija budućih prihoda SEE Link-a ovisi najviše o povećanju broja tržišta koja sudjeluju u njemu, kao i njihovoj individualnoj atraktivnosti i likvidnosti. Osim navedenog, u veljači 2016. godine za pridruženje projektu SEE Link prijavile su se Beogradska burza i Ljubljanska burza, potpisavši sporazum o pridruživanju na EBRD-ovom "Western Balkans Investment Summit"-u, u Londonu, a u ožujku 2016. godine uspostavljena je funkcionalnost SEE Link platforme za razmjenu naloga, što je objavljeno na godišnjoj konferenciji Makedonske burze u Skopju. S tim u vezi, do datuma ovog Prospekta, za pridruženje projektu SEE Link prijavile su se i Montenegroberza, Banjalučka burza i Atenska burza.

Dodatno, Izdavatelj ima udio od 2,03% u Središnjem klirinškom depozitarnom društvu sa sjedištem u Zagrebu.

8. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

8.1. Informacije o postojećoj ili planiranoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj imovini, uključujući nekretnine u najmu i sve veće terete na njima.

Informacije o postojećoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj i nematerijalnoj imovini:

Tablica 22 Nekretnine i oprema Izdavatelja za 2013., 2014. i 2015. godinu

	Nekretnine	Računalna oprema	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tuđu imovinu	Investicije u tijeku	Ukupno
	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. siječnja 2013. godine	-	5.687	2.299	1.110	-	9.096
Povećanja	-	379	24	8	39	450
Na dan 31. prosinca 2013. godine	-	6.066	2.323	1.118	39	9.546
Na dan 1. siječnja 2014. godine	-	6.066	2.323	1.118	39	9.546
Povećanje	-	71	9	-	-	80
Transfer	-	39	-	-	-39	-
Smanjenje	-	-126	-23	-	-	-149
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-	6.050	2.309	1.118	-	9.477
Na dan 1. siječnja 2015. godine	-	6.050	2.309	1.118	-	9.477
Povećanje	-	15	15	-	-	30
Preuzimanje Ljubljanske burze d.d.	9.166	-	583	-	-	9.749
Transfer	-	-	-	-	-	-
Smanjenje	-	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2015. godine	9.166	6.065	2.907	1.118	-	19.256
Ispravak vrijednosti						
Na dan 1. siječnja 2013. godine	-	-5.431	-2.119	-933	-	-8.483
Trošak amortizacije za razdoblje	-	-94	-44	-53	-	-191

Na dan 31. prosinca 2013. godine	-	-5.525	-2.163	-986	-	-8.674
Na dan 1. siječnja 2014. godine	-	-5.525	-2.163	-986	-	-8.674
Trošak amortizacije za razdoblje	-	-141	-33	-51	-	-225
Otuđenja	-	126	5	-	-	131
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-	-5.540	-2.191	-1.037	-	-8.768
Na dan 1. siječnja 2015. godine	-	-5.540	-2.191	-1.037	-	-8.768
Trošak amortizacije za razdoblje	-	-99	-38	-48	-	-185
Otuđenja	-	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2015. godine	-	-5.639	-2.229	-1.085	-	-8.953
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 31. prosinca 2013. godine	-	541	160	132	39	872
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-	510	118	81	-	709
Na dan 31. prosinca 2015. godine	9.166	426	678	33	-	10.303

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. Godinu

Tablica 23 Nematerijalna imovina Izdavatelja za 2013., 2014. i 2015. godinu

	Računalni programi	Ulaganja na tuđoj imovini	Dugoročni odgođeni troškovi	Goodwill	Ukupno
	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK
Nabavna vrijednost					
Na dan 1. siječnja 2013. godine	18.237	1.110	-	-	19.347
Povećanja	540	8	-	-	548
Na dan 31. prosinca 2013. godine	18.777	1.118	-	-	19.895
Na dan 1. siječnja 2014. godine	18.777	-	-	-	18.777
Povećanja	560	-	-	-	560
Na dan 31. prosinca 2014. godine	19.337	-	-	-	19.337
Na dan 1. siječnja 2015. godine	19.337	-	-	-	19.337
Povećanja	527	-	-	-	527
Preuzimanje Ljubljanske burze	270	-	157	1.629	2.056
Na dan 31. prosinca 2015. godine	20.134	-	157	1.629	21.920
Ispravak vrijednosti					
Na dan 1. siječnja 2013. godine	-11.649	-933	-	-	-12.582
Trošak amortizacije za razdoblje	-1.455	-53	-	-	-1.508
Na dan 31. prosinca 2013. godine	-13.104	-986	-	-	-14.089
Na dan 1. siječnja 2014. godine	-13.104	-	-	-	-13.104
Trošak amortizacije za razdoblje	-1.547	-	-	-	-1.547
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-14.651	-	-	-	-14.651
Na dan 1. siječnja 2015. godine	-14.651	-	-	-	-14.651
Trošak amortizacije za razdoblje	-1.600	-	-	-	-1.600
Na dan 31. prosinca 2015. godine	-16.251	-	-	-	-16.251
Neto knjigovodstvena vrijednost					
Na dan 31. prosinca 2013. godine	5.673	-	-	-	5.673
Na dan 31. prosinca 2014. godine	4.686	-	-	-	4.686
Na dan 31. prosinca 2015. godine	3.883	-	157	1.629	5.669

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Najveća stavka imovine Grupe Zagrebačka burza predstavlja ulaganje u Ljubljansku burzu, te je ista glavni razlog snažnom povećanju aktive u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu. Kao poslovni prostor Ljubljanska burza koristi vlastiti prostor (dio zgrade u središtu Ljubljane), dok Izdavatelj ne posjeduje vlastiti prostor, već ima sklopljen ugovor o zakupu poslovnog prostora (563 m²) u zgradi Euro toranj u

Zagrebu. Ugovor o zakupu Izdavatelja kao zakupnika, sklopljen je na 5 godina i ističe u svibnju 2021. godine. Zgrada u kojoj posluje Ljubljanska burza izgrađena je 1964. godine, a posljednji put je renovirana 2006. godine. Ljubljanska burza jedan je od suvlasnika navedene nekretnine (imatelj je 7,940% suvlasničkih dijelova navedene nekretnine), sa trećim po redu veličinom suvlasničkim dijelom (Elektro Ljubljana d.d. 22,555%, SKB banka d.d. 22,218%, Ljubljanska burza 7,940%, Probanka d.d. 5,561%, Kumar Nada – javni bilježnik 5,548%, ostali 36,178% suvlasničkih dijelova navedene nekretnine). Prema neovisnoj procjeni (prosinac 2013. godini), vrijednost vlastitih prostora Ljubljanske burze iznosi otprilike EUR 1.260.000.

Namjera je Izdavatelja optimizacija korištenja poslovnih prostora Ljubljanske burze. Naime, poslovni prostor Ljubljanske burze znatno je veći od potreba koje ima Ljubljanska burza te su opcije, ili davanje u zakup prostora koji Ljubljanska burza ne koristi, ili prodaja cijelog prostora i preseljenje Ljubljanske burze u drugi poslovni prostor, pri čemu će se voditi računa o potrebi reprezentativnosti prostora institucije od javnog značaja kao što je burza.

Osim ulaganja u Ljubljansku burzu i SEE Link, dugotrajna imovina Izdavatelja uglavnom se sastoji od ulaganja u softver i nadogradnje u isti. Izdavatelj svake godine budžetira HRK 1 mil. ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu, s time da se sredstva troše ovisno o tekućim potrebama Izdavatelja– obzirom na npr. zakonske promjene koje zahtijevaju izmjene na softveru ili dotrajalost računalne opreme.

Goodwill proizlazi iz kupnje 100%-tnog udjela u temeljnom kapitalu Ljubljanske burze na dan 30. prosinca 2015. godine te je izračunat kao razlika između plaćene naknade za stjecanje i knjigovodstvene neto imovine Ljubljanske burze u trenutku stjecanja s obzirom da Grupa Zagrebačke burze nije do datuma izdavanja financijskih izvještaja pribavila procjenu vrijednosti nekretnine kao ni ostale imovine čija bi fer vrijednost mogla biti različita od knjigovodstvene na dan bilance

Tablica 24 Ulaganja Izdavatelja za 2013., 2014. i 2015. godinu

	2013.	2014.	2015.
	'000 HRK	'000 HRK	'000 HRK
a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju			
<i>Ulaganje u dionice</i>	237	237	197
<i>Ulaganje u obveznice</i>	-	-	197
Ukupno	237	237	394
b) Financijska imovina po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka			
	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<i>Kratkoročni depoziti</i>	14.600	15.165	16.966
<i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i>	16.164	14.647	5.280
Raiffeisen Cash	7	2.086	0
ICAM Money	1.067	2.010	1.030
Erste Money	7.822	6.069	1.733
Allianz Cash	7.267	3.477	1.494
Auctor Cash	0	1.005	1.022

Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Izdavatelj ne planira značajnija ulaganja u dugotrajnu materijalnu imovinu.

8.2 Opis svih problema u vezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine

Prema saznanju Izdavatelja, ne postoje problemi u svezi s okolišem koji bi mogli utjecati na korištenje dugotrajne materijalne imovine.

9. PREGLED POSLOVANJA I FINANCIJSKI PREGLED

Pregled poslovanja i financijski pregled prikazuje podatke iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2014. i revidiranih konsolidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2015. godinu.

Potencijalni ulagatelji trebali bi sadržaj točke 9. dijela II ovog Prospekta čitati zajedno s revidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za 2014. godinu i revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima Izdavatelja za 2015. godinu te zajedno s informacijama navedenima u dijelu II - točka 4. - "Čimbenici rizika" ovog Prospekta, te informacijama navedenim u dijelu III- točka 2. - "Čimbenici rizika" ovog Prospekta. Navedeni revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu prezentirani su u dijelu II - točka 20.1. - "Povijesne financijske informacije" ovog Prospekta

9.1. Financijski položaj

Na dan 31. prosinca 2015. godine ukupna imovina Izdavatelja, promatrano na konsolidiranoj osnovi, iznosila je HRK 54,1 milijun, odnosno za 40% više u odnosu na imovinu Izdavatelja na 31. prosinca 2014. godine. Razlog za to je dokapitalizacija Izdavatelja koja je provedena u prosincu 2015. godine (kojom je prikupljeno HRK 14,9 milijuna) te akvizicija Ljubljanske burze koja je uslijedila nakon izvršene dokapitalizacije.

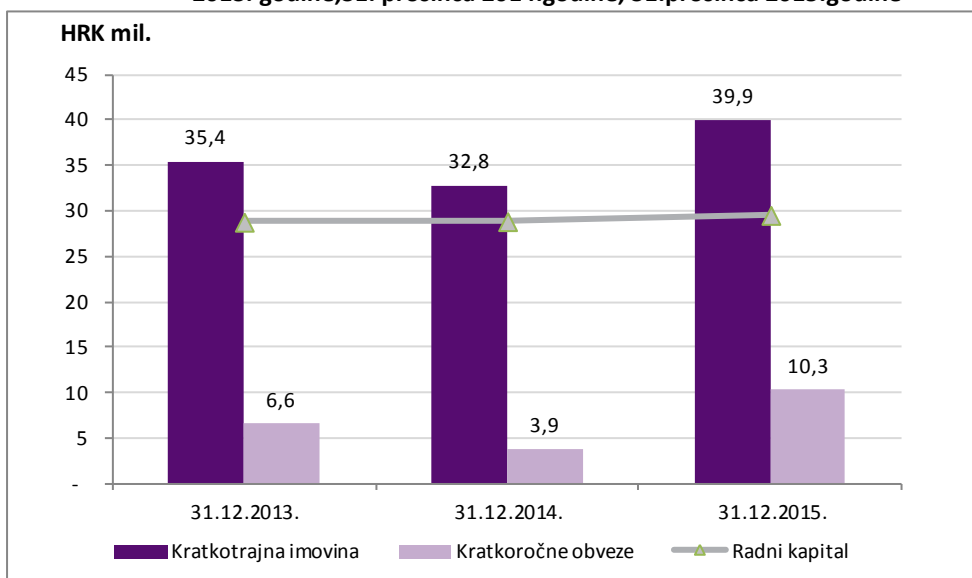
Tablica 25. Ukupna imovina, kapital, rezerve i obveze Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine, 31. prosinca 2015. godine¹⁰

<i>(u tisućama HRK)</i>	2013.	2014.	2015.
IMOVINA			
Ukupno dugotrajna imovina	7.077	5.906	16.959
Ukupno kratkotrajna imovina	35.371	32.761	39.890
Ukupno imovina	42.448	38.667	56.849
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE			
Ukupno kapital i obveze	35.878	34.773	46.512
Ukupno kratkoročne obveze	6.570	3.894	10.337
Ukupno kapital, rezerve i obveze	42.448	38.667	56.849

Izvor: Izdavatelj

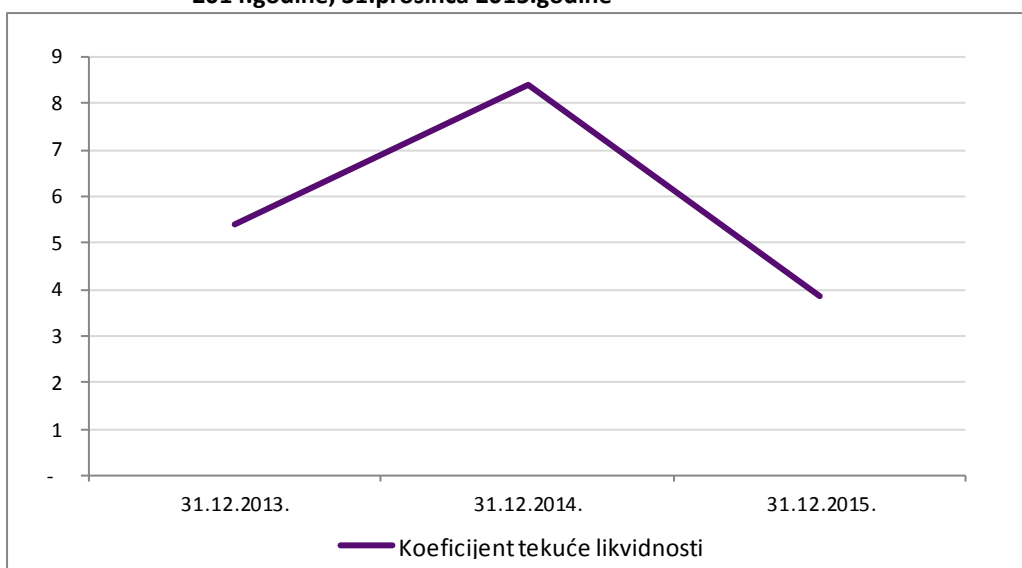
¹⁰ Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine promatrano konsolidirano

Tablica 26. Kratkotrajna imovina, kratkoročne obveze i radni kapital Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine, 31. prosinca 2015. godine



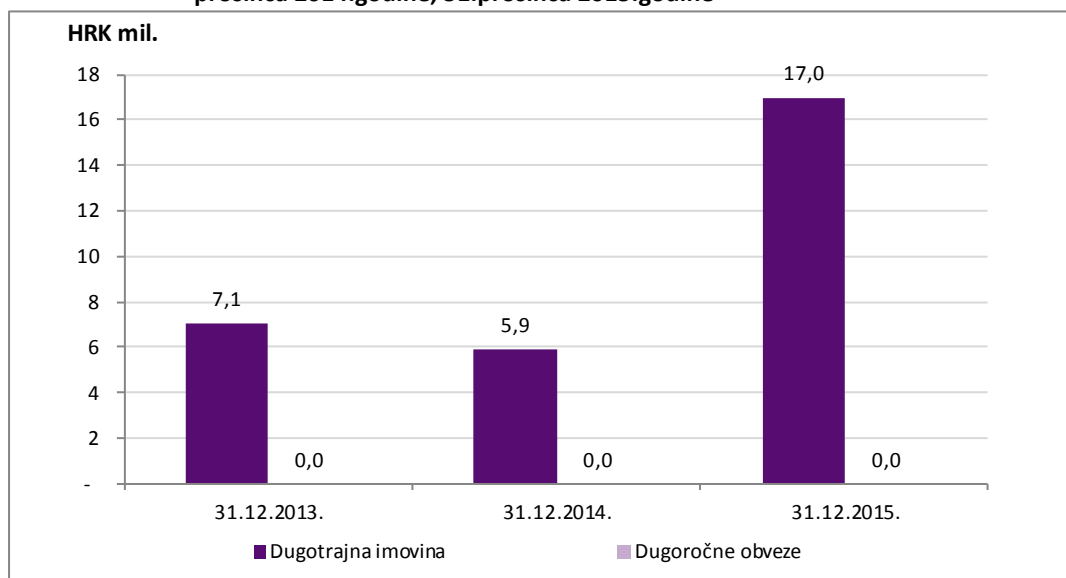
Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 27. Koeficijent tekuće likvidnosti Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine, 31. prosinca 2015. godine



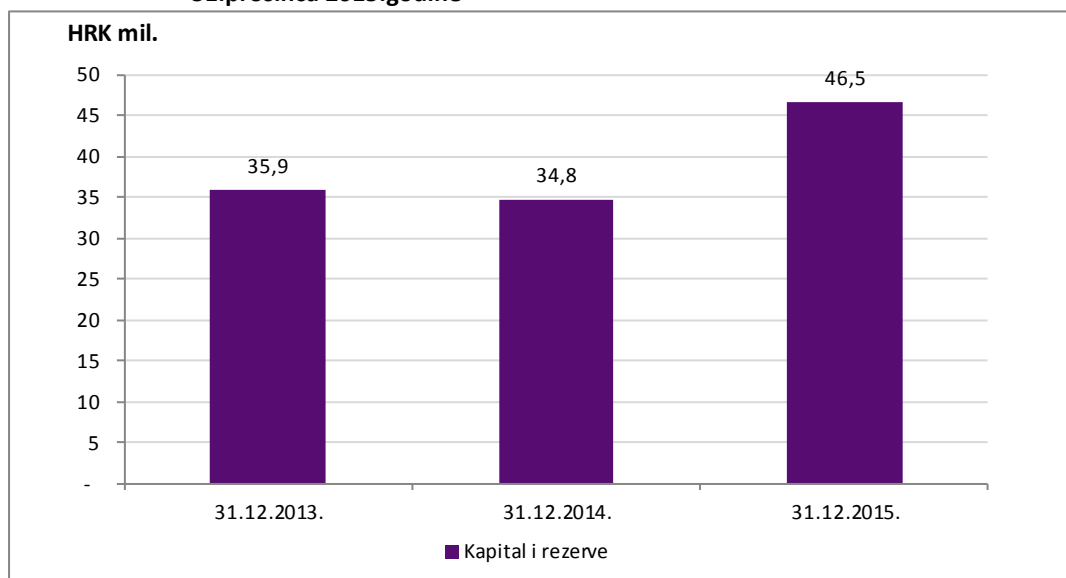
Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 28. Dugotrajna imovina i dugoročne obveze Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine, 31. prosinca 2015. godine



Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Tablica 29 Kapital i rezerve Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014. godine, 31. prosinca 2015. godine



Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

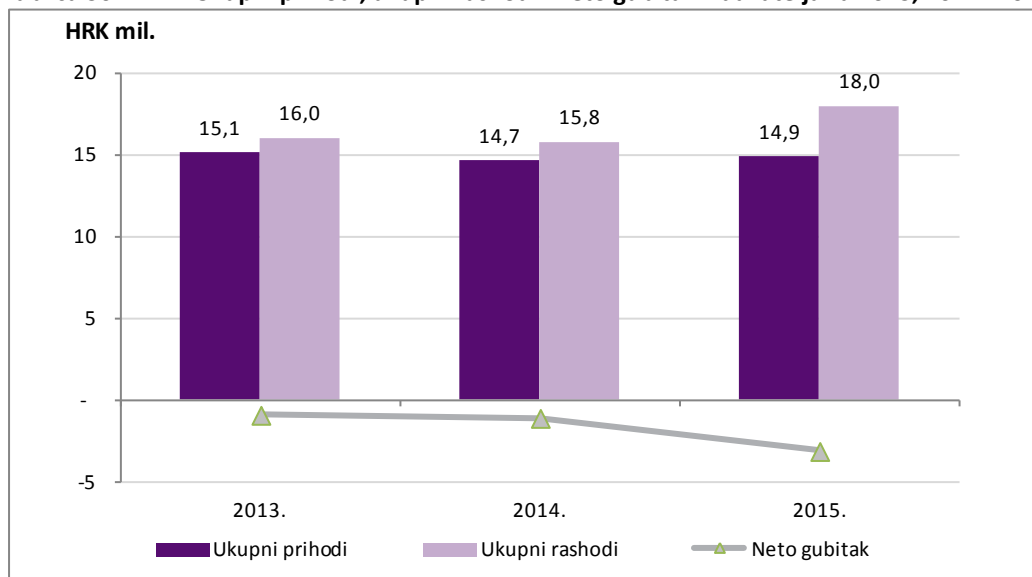
Dana 31. kolovoza 2015. godine Glavna skupština Izdavatelja donijela je odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja ulozima u novcu, izdavanjem novih dionica i izmjenama Statuta. Dokapitalizacija je provedena u dva kruga te je dovršena u prosincu 2015. godine. U prvome krugu dokapitalizacije sudjelovalo je 28,5% postojećih dioničara, koji su upisali 4,27 milijuna kuna novoga kapitala. U drugome krugu sudjelovali su kvalificirani ulagatelji, koji su upisali 10,63 milijuna kuna novoga kapitala, što ukupno čini 14,9 milijuna kuna.

Dokapitalizaciju je slijedio proces preuzimanja Ljubljanske burze stjecanjem 100% dionica od grupacije CEESEG, zbog čega je na kraju 2015. godine iznos slobodnih sredstava smanjen u odnosu na 2014. godinu, te je iznosio HRK 25.270 tisuća (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

9.2. Rezultati poslovanja

9.2.1. Informacije o znatnim čimbenicima, uključujući neobične ili rijetke događaje ili nove razvoje događaja koji znatno utječu na prihod iz poslovanja Izdavatelja, navodeći do koje je mjere to utjecalo na prihod

Tablica 30. Ukupni prihodi, ukupni rashodi i neto gubitak Izdavatelja za 2013, 2014 i 2015. godinu



Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini veći su za 2,51% tj. za HRK 355 tisuća u odnosu na 2014. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (69,2%).

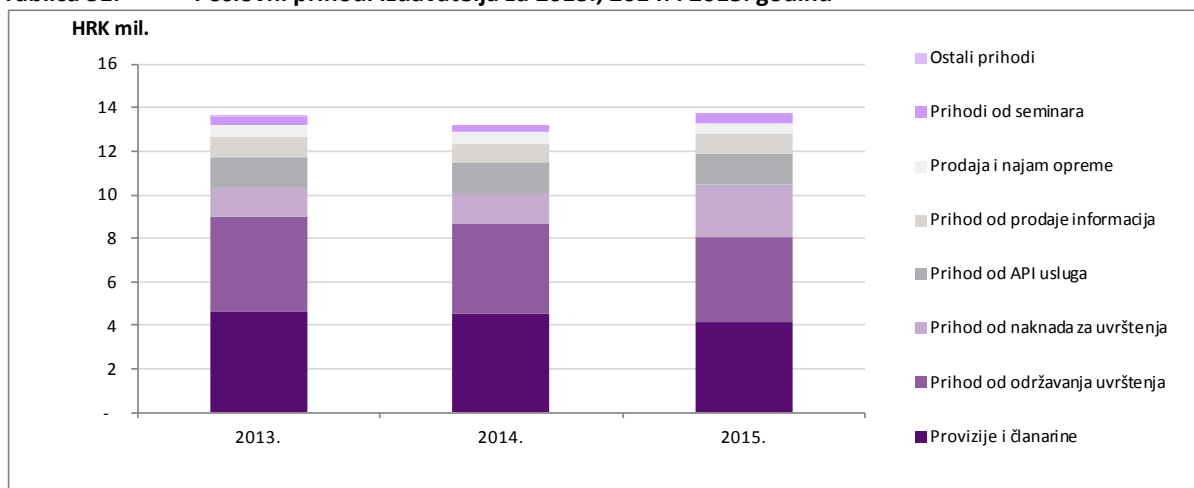
Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2015. godini iznosili su HRK 17,9 mil. što je rast od 14% u odnosu na 2014. godinu. Najviše su porasli troškovi profesionalnih usluga (za HRK 1.369 tisuća) ponajviše zbog usluga vezanih uz akviziciju Ljubljanske burze i vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u iznosu od HRK 418 tisuća radi otežane ekonomske situacije i stečajeva tvrtki koje kotiraju na burzi. U odnosu na 2014. godinu smanjeni su troškovi službenih putovanja (42,2%), zakupnine opreme (25,3%), troškovi režija (6,9%) i najma prostora (3,7%).

Nastavno na sve navedeno, Izdavatelj u 2015. godini ima i dalje negativan neto rezultat u iznosu od - HRK 3.127 tisuća.

9.2.2. Kad financijski izvještaji objavljuju značajne promjene u neto prodaji i prihodima, dostaviti opis razloga za takve promjene

Financijski izvještaji za promatrano razdoblje od 2013. do 2015. godine ne ukazuju na značajne promjene u poslovnim prihodima Izdavatelja. Struktura poslovnih prihoda za promatrano razdoblje prikazana je u nastavku.

Tablica 31. Poslovni prihodi Izdavatelja za 2013., 2014. i 2015. godinu



Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

Prihodi iz redovnog poslovanja Izdavatelja u 2015. godini povećani su za 2,51% u odnosu na 2014. godinu te iznose HRK 14,5 mil. Najveći porast prihoda ostvaren je u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije (+69,2%).

Provizije i članarine

Uspoređujući 2015. s 2014. godinom, prihodi od provizija i članarina smanjeni su za HRK -399 tisuća tj. za -8,8% zbog pada prometa od -9,3%. Broj članova pao je tijekom godine s 20 na 19, a nije bilo novih.

API članarine

Prihodi od API članarina u 2015. godini iznose 1.5 mil. HRK, te nije bilo povećanja u odnosu na 2014. godinu.

Najam opreme

Prihodi od najma opreme smanjili su se za HRK 20 tisuće (-4,0%) u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od održavanja kotacija

Prihodi od održavanja kotacija smanjili su se za -4,1% u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu, a iznosili su HRK 4,0 mil. Razlog je prestanak uvrštenja dionica 10 izdavatelja s redovitog tržišta, 7 temeljem skupštinske odluke te 3 zbog stečaja. U 2015. godini na službeno tržište uvrštene su dionice 2 izdavatelja. Na kraju 2015. godine na uređeno tržište bile su uvrštene ukupno 152 dionice, što je pad od -5% u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije

Ostvaren je rast od +69,2% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije, a isti su iznosili HRK 2,4 mil. u 2015. godini. Početak 2015. godine obilježila su uvrštenja društava Granolio d.d. i Tankerska Next Generation d.d. na Službeno tržište Zagrebačke burze, što je značajno doprinijelo rastu ovih prihoda. Osim navedenog, bitno je spomenuti i prelasku izdavatelja Luka Rijeka, Ilirija i HPB iz redovitog u službeno tržište te brojne dokapitalizacije.

Prihodi od prodaje informacija

U 2015. godini prihodi od prodaje informacija veći su za HRK 21 tisuću u odnosu na 2014. godinu. Pad ovih prihoda u prijašnjim godinama anuliran je potpisom ugovora o distribuciji podataka s Bečkom burzom.

Prihodi od održavanja edukacija, seminara i konferencija

Prihodi od održavanja edukacija i seminara te konferencije iznosili su HRK 464 tisuće u 2015. godini što predstavlja rast od +51,1% u odnosu na prethodnu godinu.

Ostali poslovni prihodi

Ostvaren je iznos od HRK 755 tisuća ostalih poslovnih prihoda što je rast od +15,1% u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja iznosili su HRK 276 tisuća u 2014. godini, dok je u 2015. godini evidentiran neto gubitak od ispravka vrijednosti potraživanja. Sukladno tome nisu prikazani prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja.

Prihodi od kazni

U odnosu na 2014. godinu, u 2015. godini prihodi od kazni iznosili su HRK 5 tisuća što je smanjenje od -80%.

9.2.3. Informacije u vezi sa svim državnim, gospodarskim, fiskalnim, monetarnim ili političkim politikama ili čimbenicima koji su značajno utjecali ili bi mogli značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja

Izdavatelj je u proteklih 8 godina doživio značajan pad prometa, što je rezultat brojnih faktora, od kojih svakako treba nabrojati sljedeće: loša ekonomska situacija, način privatizacije koji je rezultirao niskim *free float*-om uvrštenih društava, nizak odnos tržišne kapitalizacije i bruto društvenog proizvoda, manjak privatizacija, izostanak privatnih uvrštenja.

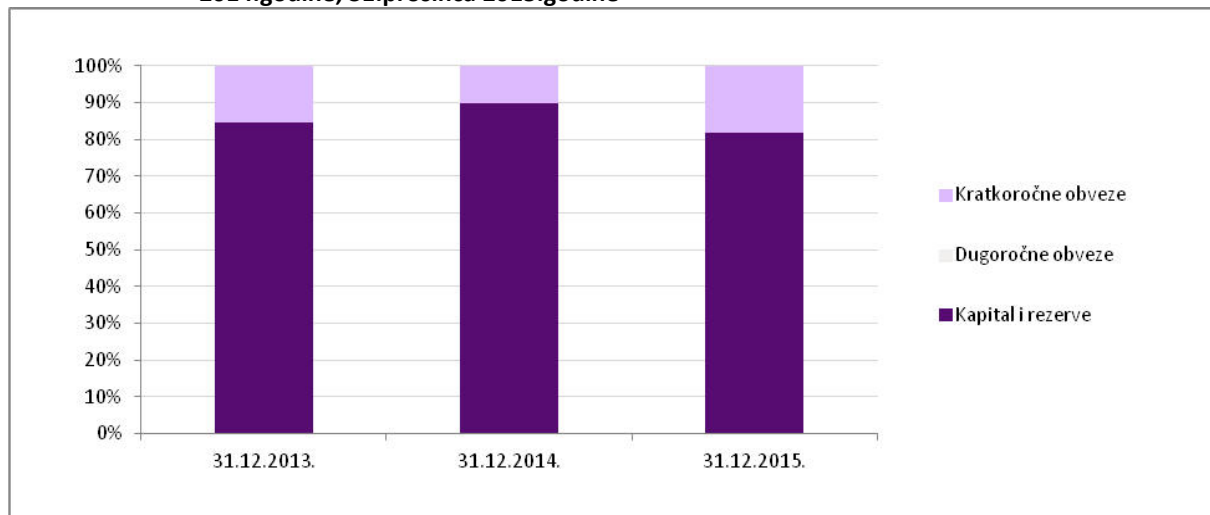
Međutim, usprkos kontinuirano izazovnom okruženju, proteklo razdoblje obilježeno je s nekoliko značajnih pozitivnih promjena. Tijekom 2015. godine uvrštene su dionice društva Tankerska Next Generation d.d. na Službeno tržište Zagrebačke burze, što je predstavljalo prvo novo uvrštenje dionica upisanih kroz inicijalnu javnu ponudu na Zagrebačku burzu još od 2008. godine, a kasnije su u Službeno tržište Zagrebačke burze uvrštene i dionice društva Granolio d.d. Ovakve transakcije smatraju se relevantnima za Izdavatelja i tržište općenito jer indiciraju određene promjene investicijskih trendova i okretanje tržištu kapitala kao izvoru financiranja.

Usprkos kontinuirano izazovnom okruženju, Izdavatelj je uspio pokrenuti i realizirati nekoliko najznačajnijih projekata važnih za budućnost domaćeg i regionalnog tržišta kapitala. Među najvažnijim projektima ističe se uspješna dokapitalizacija Izdavatelja (s kojom je u vlasničku strukturu ušao i EBRD), akvizicija Ljubljanske burze, čime se Izdavatelja istaknuo kao pokretač konsolidacijskih procesa u regiji te SEE Link.

10. IZVORI SREDSTAVA

10.1. Informacije o kratkoročnim i dugoročnim izvorima sredstava Izdavatelja

Tablica 32. Kapital i rezerve te obveze Izdavatelja na dan 31. prosinca 2013. godine, 31. prosinca 2014.godine, 31.prosinca 2015.godine



Izvor: Revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2014. godinu te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

10.2. Objašnjenje izvora i iznosa i opis novčanih tokova Izdavatelja

Na dan 31. prosinca 2015. godine stanje gotovine, ekvivalenata gotovine i kratkoročnih depozita iznosilo je ukupno HRK 28,24 mil. Usprkos prethodnim izazovnim poslovnim godinama u kojima je zabilježen neto gubitak, gledajući operativno poslovanje, kompanija je pozitivna izuzmu li se troškovi akvizicije LJSE, a razina gotovinskih sredstava od 2010. godine ostala je nepromijenjena (31. prosinca 2010. godine: HRK 28,72 mil.).

Bitno je istaknuti da je Izdavatelj, sukladno odredbi članka 292.a. stavka 9. ZTK, "u svrhu osiguranja urednog poslovanja dužan raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, ovisno o vrsti i opsegu poslova koje obavlja, kao i opsegu i strukturi rizika koji proizlaze iz njezinoga poslovanja". Ova odredba iz ZTK prenesena je i u Statut i to odredbu članka 25. koja glasi: "Smatra se da Izdavatelj (Burza) ima dovoljno financijskih sredstava potrebnih za uredno poslovanje ako raspolaže sa sredstvima koja osiguravaju poslovanje najmanje godinu dana u uvjetima tržišne krize većih razmjera bez da u to budu uključeni bilo kakvi drugi prihodi. Poslovnom godinom smatra se kalendarska godina."

Kako godišnji troškovi društva nakon restrukturiranja 2010. godine iznose oko HRK 16 mil., može se zaključiti da je za uredno poslovanje Izdavatelja potrebna razina gotovine od najmanje toliko kuna, čime Izdavatelju ostaje dostatna razina financijskih sredstava nakon podmirenja cijene stjecanja udjela u Ljubljanskoj burzi kao i pripadajućih troškova transakcije, s tim da amortizacija nije stvarni trošak pa je navedena razina gotovine i niža.

10.3. Informacije o financijskim potrebama i strukturi financiranja Izdavatelja

Izdavatelj je visoko kapitalizirano društvo. Udio kapitala i rezervi u pasivi u 2015. godini iznosio je 81,2%, a udio kratkoročnih 18,2% pasive. Kratkoročne obveze povećale su se zbog povećanja troška softvera (faktura za godinu naprijed).

Izdavatelj nema dugoročnih obveza, dok se kratkoročne sastoje od obveza prema dobavljačima i ostalih kratkoročnih obaveza te od prihoda budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova. Na dan 31. prosinca 2015. godine obveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obveze činile su 58,6% ukupnih kratkoročnih obveza, dok su ostatak, 41,4%, činili prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova. Na navedeni datum ove dvije stavke čine ukupno HRK 10,3 mil.

10.4. Informacije o svim ograničenjima korištenja izvora sredstava koja su značajno utjecala ili bi mogla značajno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja

Ne postoje značajna ograničenja korištenja izvora sredstava koja bi mogla bitno utjecati, izravno ili neizravno, na poslovanje Izdavatelja .

10.5. Informacije o predviđenim izvorima financiranja koji su potrebni kako bi se ispunile obveze iz točaka 5.2.3. i 8.1.

Izdavatelj se nije obvezao na značajna ulaganja opisana u dijelu II - točka 5.2.3. -"Informacije o glavnim budućim ulaganjima Izdavatelja na koja su se njegova rukovodeća tijela već obvezala" i točka 8.1. - „Informacije o postojećoj ili planiranoj značajnoj dugotrajnoj materijalnoj imovini Izdavatelja, uključujući nekretnine u zakupu i sve veće terete na njima" ovog Prospekta.

11. ISTRAŽIVANJE I RAZVOJ, PATENTI I LICENCIJE

Izdavatelj kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju trgovinske platforme i vanjskih servisa. Istraživanja i razvoj u funkciji obavljanja Izdavateljeve djelatnosti, Izdavatelj provodi u skladu s primjenjivim standardima i propisima koji se odnose na Izdavatelja. Eventualni novčani iznosi utrošeni na aktivnosti istraživanja i razvoja koje je financirao Izdavatelj, osim onih naznačenih u dijelu II - točka 5.2.1. "Opis (uključujući iznos) glavnih ulaganja Izdavatelja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta" ovog Prospekta, nisu značajni.

Izdavatelj ima registriranih 14 žigova pri Državnom zavodu za intelektualno vlasništvo Republike Hrvatske i to:

- figurativni žig "ZAGREBAČKA BURZA" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20080488;
- verbalni žig "CROBEX" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20080271;
- verbalni žig "CROBEX" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Ž971428;
- verbalni žig "CROBIS" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20111507;
- verbalni žig "CROBEX10" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20111707;
- figurativni žig "AKADEMIJA ZAGREBAČKE BURZE" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20112111;
- verbalni žig "ZAGREBAČKA BURZA" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20112109;
- figurativni žig "NAGRADE ZAGREBAČKE BURZE" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130149;
- verbalni žig "CROBEXplus" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130304;
- verbalni žig "CROBEXindustrija" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130301;
- verbalni žig "CROBEXnutris" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130303;
- verbalni žig "CROBEXturst" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130305;
- verbalni žig "CROBEXtransport" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130306;
- verbalni žig "CROBEXkonstrukt" upisan u registar žigova Državnog zavoda za intelektualno vlasništvo pod brojem Z20130302.

12. INFORMACIJE O TRENDOVIMA

12.1. Najznačajniji nedavni trendovi u proizvodnji, prodaji i zalihama, troškovima i prodajnim cijenama od završetka posljednje poslovne godine do datuma Registracijskog dokumenta

Prvo tromjesečje 2016. godine obilježeno je slabijim trgovanjem dionicama unutar knjige ponuda (-34,5%) što je donekle kompenzirano boljim prometom strukturiranim proizvodima i obveznicama (+350,6%) te rastom blok-prometa. U konačnici je ukupni promet unutar knjige ponuda bio +4,2% bolji nego u prethodnom tromjesečju, ali i -10,2% manji nego u istom razdoblju prošle godine.

Trgovanje u prvom tromjesečju 2015. godine je, mjereno volumenom, aktivnije i poraslo je za čak 270% u odnosu na prethodno tromjesečje, dok se ukupna tržišna kapitalizacija smanjila za 0,5%.

Indeksi su uglavnom korigirani, i to u rasponu od -1,1% (CROBEXtr) do -17,9% (CROBEXkonstrukt), a ojačali su jedino CROBEXindustrija (+0,7%) i CROBEXturist (+20,4%).

12.2. Informacije o svim poznatim trendovima, nesigurnostima, zahtjevima, obvezama ili događajima koji bi vjerojatno mogli imati znatan utjecaj na očekivanja Izdavatelja, barem tijekom sadašnje poslovne godine

Projekt SEE Link

Izdavatelj je tijekom sadašnje poslovne godine nastavio s projektom SEE Link koji je pokrenut od strane Bugarske, Makedonske i Zagrebačke burze s ciljem stvaranja regionalne infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima uvrštenima na ta tri tržišta. Integracija regionalnog tržišta kapitala (tržišna kapitalizacija oko USD 30 milijardi u gotovo 400 vrijednosnica na tri spomenuta tržišta) trebala bi pozitivno utjecati na likvidnost te omogućiti jednostavniji i efikasniji pristup za investitore i lokalne brokere.

Projekt je također podržan od strane EBRD-a, koji među svojim prioritetima prepoznaje i jačanje lokalnih tržišta kapitala na zapadnom Balkanu, s ciljem povećanja konkurentnosti kompanija i očuvanja tržišta kapitala.

Krajem prvog tromjesečja 2015. godine, SEE Link platforma postala je u potpunosti operativna. U veljači 2016. godine su SEE Linku pristupile i burze iz Beograda i Ljubljane, dodano ojačavši mrežu burzi članica ove inicijative. Interes članova i burzi za ovaj projekt nadmašio je inicijalna očekivanja, a priključenje svakog novog tržišta povećava atraktivnost same platforme i mogućnost da svaka od uključenih burzi ostvari dodatne prihode. Ono što predstoji je rad na motivaciji članova da se priključe platformi. U tom smislu Burza poduzima razne promotivne aktivnosti.

Ostvarenje sinergija po akviziciji Ljubljanske burze

Nakon akvizicije Ljubljanske burze, realizirane na samom kraju 2015. godine i organizacijske konsolidacije očekuje se realizacija sinergija koje se mogu podijeliti u dvije skupine: pozitivni efekti same akvizicije i pozitivni efekti od prelaska na novi trgovinski sustav. Sinergije od same akvizicije očekuju se u 2016. godini, dok se sinergije od uvođenja novog trgovinskog sustava na Zagrebačkoj

burzi mogu očekivati tek krajem 2017. godine i nadalje budući da samu uštedu diktira dinamika uvođenja novog trgovinskog sustava koja tipično traje oko 18 mjeseci.

Neki od pozitivnih učinaka koji se očekuju već u 2016. godini su sinergijski efekti na strani prihoda kao rezultat zajedničke prezentacije oba tržišta te njihovog priključenja SEE Link-u, povećanje prihoda od prodaje podataka, stvaranje SME tržišta, zajednički rad na edukaciji, pružanje LEI usluge za slovenska poduzeća, smanjenje troškova zakupa te ostvarenje sinergija na organizaciji zajedničkih događanja za investitore i članove.

Izdavanje LEI oznaka

Kako je već prethodno navedeno, daljnji organizacijski ustroj i marketinški naponi glede izdavanja LEI oznaka bit će jedan od strateških ciljeva Izdavatelja tijekom 2016. godine, s obzirom na značajan potencijal za ostvarivanje dodatnih prihoda od pružanja ove usluge.

Uvođenje ETF-ova

U svrhu povećanja likvidnosti i prihoda, Izdavatelj namjerava tijekom 2016. godine uvesti novu vrstu financijskih instrumenata u ponudu svojih proizvoda - ETF-ove (eng. *Exchange Traded Funds*), tj. udjele u investicijskom fondu s kojima je moguće trgovati na Uređenom tržištu.

HANFA je u odobrila predložena nova Pravila Zagrebačke burze koja sadrže pravni okvir potreban za omogućavanje uvrštenja i trgovine udjela ETF-ova.

Migracija na Xetra trgovinski sustav

Početak 2016. godine započeo je projekt migracije Zagrebačke burze s postojećeg trgovinskog sustava na Xetra trgovinski sustav. Predviđeno trajanje projekta je oko 18 mjeseci s očekivanim *go live* datumom 1. srpnja 2017. godine, zbog čega će 2016. godina uključivati brojne aktivnosti shodno okvirnom vremenskom planu implementacije.

Očekivani privatizacijski procesi

Vlada je tijekom svibnja 2016. pokrenula nekoliko privatizacijskih procesa čija bi realizacija mogla pozitivno utjecati na tržište kapitala.

13. PREDVIĐANJA ILI PROCJENE DOBITI

Izdavatelj se nije odlučio dati predviđanje ili procjenu dobiti.

14. ADMINISTRATIVNA, RUKOVODEĆA I NADZORNA TIJELA I VIŠE RUKOVODSTVO

14.1. Imena, poslovne adrese i funkcije u Izdavatelju, naznaka osnovne djelatnosti koju obavljaju izvan samog Izdavatelja (ako su značajne u odnosu na Izdavatelja) svih članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja

Uprava

Uprava se sastoji od dva člana od kojih je jedan predsjednik Uprave. Trenutno su kao članovi Uprave imenovane slijedeće osobe:

- Ivana Gažić, predsjednica Uprave;
- Tomislav Gračan, član Uprave.

Poslovna adresa članova Uprave glasi: Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a/22.

Na imenovanje članova Uprave primjenjuju se posebni propisi koji uređuju tržište kapitala. S tim u vezi je člankom 287. stavkom 1. ZTK propisano kako članom uprave Izdavatelja može biti imenovana osoba koja je dobila suglasnost HANFA-e za takvo imenovanje. Svakom članu Uprave od strane HANFA-e izdana je suglasnost na imenovanje sukladno navedenom članku 287. ZTK.

Predsjednica Uprave Ivana Gažić

Ivana Gažić je diplomirala na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 1997. godine, smjer Financije, a 2001. godine završila je program Executive MBA na International Executive Development Center (Bled, Republika Slovenija) te je licencirani investicijski savjetnik. Ivana Gažić trenutno pohađa doktorski studij Komunikologije te je autorica nekoliko radova iz područja odnosa s investitorima.

Od početka svog profesionalnog djelovanja, Ivana Gažić je obnašala neke od vodećih funkcija u brojnim uglednim gospodarskim i financijskim institucijama u RH.

Karijeru započinje 1998. godine u Plivi d.d., gdje radi do 2003. godine, napredujući do funkcije voditeljice operacija na tržištu kapitala. Od svibnja 2003. godine pa do prosinca 2005. godine voditeljica je razvojnog projekta strateškog financiranja u svrhu regionalne ekspanzije kompanije Lura d.d. i asistentica predsjednika uprave.

Od 2005. do 2006. godine radila je u Soci t  G n rale - Splitskoj banci d.d., gdje je obnašala funkciju voditeljice Odjela strukturnog financiranja i zamjenice voditelja korporativnog centra. U siječnju 2007. godine zapošljava se u Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. na funkciji izvršne direktorice Sektora investicijskog bankarstva (zaduženog za financijska tržišta, skrbništvo, upravljanje portfeljima i korporativno financiranje).

Nakon odobrenja od strane HANFA-e, u svibnju 2010. godine preuzima funkciju predsjednice Uprave Izdavatelja. U svibnju 2014. godine produžen joj je mandat predsjednice Uprave Izdavatelja do 2. svibnja 2018. godine.

Tijekom godina usavršavala se putem stručnih seminara s područja bankarstva i tržišta kapitala. Sudionica je brojnih konferencija i profesionalnih okupljanja na temu bankarstva, financija i tržišta kapitala.

Ivana Gažić, osim dužnosti predsjednice Uprave, trenutno obnaša i funkciju člana nadzornog odbora u društvu (i) SKDD; te funkciju predsjednice nadzornih odbora društava kćeri: (ii) See Link i (iii) Ljubljanska burza. Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Ivana Gažić bila je član nadzornog odbora Metalske industrije Varaždin d.d. od 16. siječnja 2009. godine do 18. ožujka 2016. godine.

Član Uprave Tomislav Gračan

Tomislav Gračan je diplomirao na Pravnom fakultetu u Zagrebu 1997. godine, a 2012. godine završio je Executive MBA program na Cotrugli Business School.

Poslovnu karijeru započeo je 1998. godine kao vježbenik na Općinskom sudu u Đurđevcu, gdje je nakon položenog pravosudnog ispita nastavio raditi kao sudski savjetnik. Krajem 2001. godine prelazi u Zagrebačku banku d.d., gdje radi kao pravni specijalist u Podružnici Bilogora, Podravina i Prigorje te u Direkciji pravnih poslova. Početkom 2003. godine postaje savjetnik uprave u Dioki d.d. obavljajući poslove iz domene organizacijskog i troškovnog restrukturiranja društva.

U HVB Leasing Croatia d.o.o. prelazi u rujnu 2004. godine na poziciju savjetnika uprave za pravne poslove. Integracijom društava HVB Leasing Croatia d.o.o. i Locat leasing Croatia d.o.o. u društvo UniCredit leasing Croatia d.o.o. postaje direktor Sektora operativnih poslova, da bi u rujnu 2008. godine karijeru nastavio u društvu Hypo-Leasing Kroatien d.o.o., gdje, kao savjetnik uprave za operativne poslove, radi na poslovima restrukturiranja društva.

Nakon odobrenja od strane HANFA-e, u svibnju 2010. godine počinje obnašati funkciju člana Uprave Izdavatelja . U svibnju 2014. godine produžen mu je mandat člana Uprave Izdavatelja do 2. svibnja 2018. godine.

Prošao je niz stručnih edukacija vezanih uz segment korporativnog upravljanja, a autor je i više knjiga te više stručnih radova iz područja prava i financija.

Tomislav Gračan, osim dužnosti člana Uprave, trenutno obnaša i funkciju člana nadzornog odbora društva kćeri Ljubljanska burza. Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Tomislav Gračan nije bio član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava.

Nadzorni odbor

Nadzorni odbor se sastoji od devet članova od kojih je jedan imenovan predsjednikom Nadzornog odbora, a jedan zamjenikom predsjednika Nadzornog odbora. Trenutno su kao članovi Nadzornog odbora Izdavatelja imenovane sljedeće osobe:

- Dubravko Štimac, predsjednik Nadzornog odbora;
- Borislav Centner, zamjenik predsjednika Nadzornog odbora;
- Daniel Nevidal, član Nadzornog odbora;
- Nina Tepeš, član Nadzornog odbora;
- Dunja Babić, član Nadzornog odbora;

- Iva Galić, član Nadzornog odbora;
- Ivan Tadin, član Nadzornog odbora;
- Ljiljana Blažev, član Nadzornog odbora;
- Enrique Bernardo Mariano, član Nadzornog odbora.

Poslovna adresa članova Nadzornog odbora glasi: Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a/22.

Predsjednik Nadzornog odbora Dubravko Štimac

Dubravko Štimac je diplomirao 1992. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, a dvije godine kasnije na istom fakultetu magistrirao smjer Organizacija i menadžment. Profesionalno se usavršavao na Securities Processing Training Programu u New Yorku u organizaciji The Bank of New York te programu Fund Managementa na City University Business School u Londonu. U 2002. godini je položio ispit za ovlaštenog upravitelja mirovinskim fondovima, a 2012. godini obranio doktorat na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu.

Profesionalnu karijeru započinje kao samostalni referent prodaje u Zagrebačkoj tvornici papira d.o.o. te nastavlja na poslovima samostalnog referenta vanjskotrgovinskog poslovanja u PBZ Investholding d.o.o., gdje ujedno postaje voditelj sektora. Početkom 2001. godine postaje voditelj projekta mirovinske reforme u Privrednoj banci Zagreb d.d., a od listopada 2001. godine predsjednik je uprave PBZ Croatia osiguranje d.d.

Dubravko Štimac, osim dužnosti predsjednika Nadzornog odbora, trenutno obnaša i slijedeće funkcije: (i) od 2010. godine obnaša funkciju člana, a potom i predsjednika nadzornog odbora Podravke d.d.; (ii) od 2014. godine obnaša funkciju člana nadzornog odbora Adriatic Motorways d.d.; (iii) od 2001. godine obnaša funkciju predsjednika uprave PBZ Croatia osiguranje d.d.; te je (iv) od 2013. godine član nadzornog odbora Zavarovalnice Triglav d.d. iz Republike Slovenije. Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Dubravko Štimac je bio: (i) zamjenik predsjednika nadzornog odbora Belupo d.d. od 2010. do 2013. godine; (ii) član, odnosno predsjednik nadzornog odbora Jadran kapital d.d. od 2007. do 2014. godine; te (iii) član nadzornog odbora Dalekovod d.d. od 2011. do 2014. godine.

Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora Borislav Centner

Borislav Centner je diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, nakon čega je položio brokerski ispit te stručni bankarski ispit. Na području dugoročnog financiranja se također i stručno usavršavao kod AIB International Consultants u Dublinu u Republici Irskoj.

Karijeru započinje 1990. godine kad se zapošljava u Trgovačkoj banci d.d. Zagreb kao viši financijski službenik. U razdoblju od 1992. do 1995. godine, Borislav Centner je najprije obnašao funkciju direktora Sektora, a potom i direktora Direkcije gospodarstva Trgovačke banke d.d. Zagreb. U razdoblju od 1995. do 2000. godine, bio je i član uprave Trgovačke banke d.d. Zagreb, a od 2000. do 2003. godine član je uprave Erste&Steiermärkische Bank d.d. Zagreb koja je nastala spajanjem Trgovačke, Čakovačke i Bjelovarske banke. Spajanjem Erste&Steiermärkische Bank d.d. Zagreb i Riječke banke d.d. Rijeka tijekom 2003. godine, postaje član uprave Erste&Steiermärkische Bank d.d. Rijeka, treće banke po veličini na hrvatskom tržištu te nastavlja obnašati tu funkciju do 2006. godine.

Borislav Centner, osim dužnosti zamjenika predsjednika Nadzornog odbora, trenutno obnaša i slijedeće funkcije: (i) od 2011. godine obnaša funkciju člana uprave Erste&Steiermärkische Bank d.d.;

(ii) od 2014. godine obnaša funkciju člana nadzornog odbora Erste & Steiermärkische S-Leasing d.o.o.; (iii) od 2013. godine obnaša funkciju zamjenika predsjednika nadzornog odbora Erste Group immorent leasing d.o.o.; (iv) od 2011. godine obnaša funkciju člana te potom zamjenika predsjednika nadzornog odbora Erste factoring d.o.o.; (v) od 2010. godine obnaša funkciju zamjenika predsjednika nadzornog odbora Erste nekretnine d.o.o.; te je (vi) od 2009. član je odbora direktora Erste bank AD iz Crne Gore.

Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Borislav Centner je od 2004. do 2013. godine bio član nadzornog odbora Tržišta novca d.d.

Član Nadzornog odbora Daniel Nevidal

Daniel Nevidal je diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 1995. godine.

Karijeru započinje 1994. godine kad se zapošljava kao zastupnik Dow Jones Telerate Hrvatska (Infoinvest). U razdoblju od 1997. do 1998. godine, Daniel Nevidal radio je u podružnici CreditAnstalt Investment Bank u Zagrebu (CAIB d.d.). U razdoblju od 1998. do 2002. godine Daniel Nevidal je najprije obnašao funkciju voditelja Odjela izdavanja dužničkih vrijednosnih papira, a potom i direktora trgovanja u Sektoru poslova riznice u PBZ d.d. Za vrijeme rada u PBZ d.d. Daniel Nevidal sudjelovao je u razvoju rizničkog poslovanja i pridonio razvoju riznice PBZ d.d.-a u vodeću bankarsku riznicu u RH. Organizirao je prvi program izdavanja komercijalnih zapisa u RH, te sudjelovao u organizaciji brojnih međunarodnih i domaćih izdanja obveznica RH, HBOR-a i Državne agencije za osiguranje štednih uloga i sanaciju banaka.

Od 2001. godine Daniel Nevidal obnaša funkcije brokera, *dealera*, upravitelja portfeljima te upravitelja fondovima u Interkapital grupi.

Daniel Nevidal osim dužnosti člana Nadzornog odbora, trenutno obnaša i slijedeće funkcije: (i) od 2012. godine obnaša funkciju izvršnog direktora Interkapital d.d., dok je od 2001. godine obnašao funkciju direktora odnosno predsjednika uprave navedenog društva; (ii) od 2014. godine obnaša funkciju predsjednika nadzornog odbora Intercapital asset management d.o.o.; a (iii) od 2015. godine obnaša funkciju člana uprave ICH d.o.o.

Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Daniel Nevidal je bio (i) od 2002. do 2014. godine član uprave Interkapital d.o.o., (ii) u 2014. godini predsjednik nadzornog odbora VB Invest d.o.o.; a (iii) od 2005. do 2014. godine član izvršnog odbora udruge ACI Hrvatska.

Nezavisni član Nadzornog odbora Nina Tepeš

Sukladno ZTK, Nadzorni odbor Izdavatelja mora imati najmanje jednog nezavisnog člana koji nije u poslovnim, obiteljskim i drugim vezama s Izdavateljem, većinskim dioničarom ili grupom većinskih dioničara ili članovima Uprave ili Nadzornog odbora ili većinskog dioničara Izdavatelja. Nezavisni član Nadzornog odbora koji obnaša tu funkciju više od dva mandata, treba dati pisanu izjavu kojom potvrđuje svoj nezavisni status.

Navedeni nezavisni član Nadzornog odbora je Nina Tepeš koja je potpisala izjavu kojom potvrđuje svoj nezavisni status.

Nina Tepeš je diplomirani pravnik i doktor znanosti na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Završila je Postgraduate Course on European Law, WTO Law, International Commercial Arbitration

and International Business Law u sklopu Asser College Europe na Asser Institutu u Haagu. Stekla je LL.M., IBL na Central European University.

Nina Tepeš je od 2012. godine izvanredni profesor na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu gdje predaje trgovačko pravo i pravo društava na integriranom pravnom studiju, specijalističkom i doktorskom studiju. Objavila je niz radova iz područja od međunarodnog privatnog prava, arbitraže, trgovačkog prava i prava društava.

Osim dužnosti člana Nadzornog odbora Izdavatelja, Nina Tepeš je članica Komisije za korporativno upravljanje nadzornog odbora Atlantic Grupe d.d., članica Pododbora za korporativno upravljanje nadzornog odbora Dalekovid d.d. te predsjednica Odbora za mjere zaštite tržišta Izdavatelja. Osim navedenog, Nina Tepeš trenutno nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava, s tim da je od 2012. do 2013. godine obnašala funkciju člana nadzornog odbora Zagrebačkog holdinga d.o.o.

Član Nadzornog odbora Dunja Babić

Dunja Babić diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 1998. godine.

Karijeru započinje 1998. godine kao administrator u Sand d.o.o. da bi potom u 2000. godini u Dalbank vrijednosnice d.o.o. bila zaposlena na radnom mjestu administratora te potom voditelja *back-office* službe. Profesionalnu karijeru Dunja Babić je 2003. godine nastavila u Credos d.o.o. te 2006. godine u Auctor d.o.o. kao broker i investicijski savjetnik.

U svom profesionalnom usavršavanju Dunja Babić stekla je diplomu brokera Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske i Zagrebačke burze d.d. te diplomu investicijskog savjetnika Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske i Hrvatske udruge financijskih analitičara. Dunja Babić također se profesionalno usavršavala na programu "Nadzor i korporativno upravljanje" Visoke poslovne škole Libertas za što je dobila diplomu 2007. godine.

Osim dužnosti člana Nadzornog odbora, Dunja Babić trenutno obnaša i slijedeće funkcije: (i) od 2009. godine obnaša funkciju predsjednice nadzornog odbora Metalska industrija Varaždin d.d.; (ii) od 2007. godine članica je uprave Auctor d.o.o.; te je (iii) od 2014. godine zamjenica predsjednika nadzornog odbora Auctor invest d.o.o. Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Dunja Babić nije bila član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava.

Član Nadzornog odbora Iva Galić

Iva Galić je diplomirala na Pravnom fakultetu Sveučilišta u Splitu 2000. godine.

Karijeru započinje 2000. godine kao pripravnica u odvjetničkom društvu te nastavlja kao odvjetnica i partner. Iva Galić je položila pravosudni ispit 2003. godine. U razdoblju od 2008. do 2011. godine karijeru nastavlja kao Šef službe za sklapanje ugovora i ispunjavanje ugovornih obveza, potom kao potpredsjednica pravnog sektora te konačno kao predsjednica Hrvatskog fonda za privatizaciju. U 2011. godini obnaša funkciju ravnateljice Agencije za upravljanje državnom imovinom.

Iva Galić je zaposlena u Izdavatelju od 2011. godine i to na radnom mjestu direktorice Odjela tržišta te od 2016. godine na radnom mjestu direktorice Sektora tržišta i nadzora. Iva Galić je kao član Nadzornog odbora imenovana kao predstavnik radnika.

Osim dužnosti člana Nadzornog odbora, Iva Galić trenutno nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava, s tim da je od 2010. do 2011. godine obnašala funkciju člana nadzornog odbora Petrokemije d.d., a od 2008. do 2011. godine funkciju člana nadzornog odbora Jadroplova d.d.

Član Nadzornog odbora Ivan Tadin

Ivan Tadin je diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu 1999. godine.

Karijeru započinje 1994. godine u Hita – vrijednosnice d.d. kao direktor, osnivač te potom predsjednik uprave. Od 1999. godine svake godine uspješno pohađa seminare u organizaciji Izdavatelja, a od 2001. godine pohađa i godišnju znanstveno-stručnu konferenciju "Hrvatsko novčano tržište".

Ivan Tadin je uspješno položio brokerski i ispit za investicijskog savjetnika za što posjeduje licence HANFA-e. Također je pohađao tečaj rada sa sustavom SKDD-a.

Osim dužnosti člana Nadzornog odbora, Ivan Tadin trenutno obnaša i slijedeće funkcije: (i) od 2007. godine predsjednik je uprave Hita – vrijednosnica d.d.; (ii) od 2013. godine direktor društva Euro jezici d.o.o.; te je (iii) od 2006. godine član savjetodavnog odbora HANFA-e.

Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Ivan Tadin je bio: (i) od 2011. do 2014. godine član upravnog odbora Finesa Credos d.d., te (ii) od 2000. do 2009. godine predsjednik nadzornog odbora Hita d.o.o.

Član Nadzornog odbora Ljiljana Blažev

Ljiljana Blažev diplomirala je na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu.

Karijeru započinje u 1991 godine u Investco d.o.o. na mjestu voditelja odjela portfelja društva, voditelja brokerskih poslova, brokera te investicijskog savjetnika.

Ljiljana Blažev sudjelovala je u nizu stručnih seminara, tečajeva i okruglih stolova te brojnim konferencijama vezanim uz tržište kapitala i tržište novca. Uspješno je završila Trening program Bečke burze 1994. godine u Beču. Također, Ljiljana Blažev sudjelovala je u pripremama prijedloga zakonskih i podzakonskih akata vezanih za problematiku tržišta kapitala i vrijednosnih papira. Ljiljana Blažev je nositelj brokerske licence od 1992. godine te licence investicijskog savjetnika od 2007. godine.

U svojoj karijeri Ljiljana Blažev je sudjelovala u procesima privatizacije i investicijskog savjetovanja banaka i osiguravajućih društava. U vrijeme osnivanja i implementacije SKDD-a, Ljiljana Blažev sudjelovala je kao član Odbora za suradnju članova sudionika i SKDD-a (tada pod tvrtkom: Središnja depozitarna agencija d.d.).

Ljiljana Blažev bila je član Nadzornog odbora Zagrebačke burze d.d. u dva mandata, u razdoblju od 2003. do 2005. te 2006. do 2009. godine.

Pri Hrvatskom udruženju brokera obnašala je dužnost potpredsjednika Komisije za obrazovanje.

Ljiljana Blažev je u svojoj karijeri surađivala s različitim državnim institucijama, lokalnim i gradskim tijelima samouprave, kao i s brojnim međunarodnim investitorima, globalnim korporacijama i domaćim trgovačkim društvima. Pritom je također sudjelovala u procesima privatizacije i investicijskog

savjetovanja banaka i osiguravajućih društava. Osim navedenog, sudjelovala je u brojnim značajnim projektima na hrvatskom tržištu kapitala te u značajnim projektima investicijskog savjetovanja. Kao obnašatelj različitih funkcija, Ljiljana Blažev bila je uključena u više desetaka spajanja i preuzimanja društava kao i u brojnim projektima poslova pokroviteljstva izdanja.

Osim dužnosti člana Nadzornog odbora, Ljiljana Blažev trenutno nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava, niti je u posljednjih pet godina bila član navedenih tijela drugih društava niti komplementar drugih društava.

Član Nadzornog odbora Enrique Bernardo Mariano

Enrique Bernardo Mariano magistrirao je ekonomiju na Sveučilištu Illinois, a financije na Sveučilištu Columbia te je doktorski kandidat na UCEMA Sveučilištu u Argentini.

U svojoj profesionalnoj karijeri bio je operativni direktor američkog društva Broker Dealer Bulltick Capital Markets, potom predsjednik društva za analizu fiksnih prihoda Reuters' Bondex te direktor društva Instinet Kanada i Latam i član Instinet strateške grupe. Enrique Bernardo Mariano djelovao je i kao investicijski savjetnik i bankar za područje infrastrukture tržišta kapitala u EBRD-u.

Enrique Bernardo Mariano je član strateške grupe na tržištu vrijednosnih papira Buenos Airesa (španj.: *Mercado de Valores*) te je član nekoliko savjetodavnih odbora *hedge* fondova i *private equity* fondova koji investiraju u burze vrijednosnih papira.

Također, Enrique Bernardo Mariano redovito sudjeluje kao govornik na konferencijama u organizaciji Futures Industry Association, Federación Iberoamericana de Bolsas i World Exchange Congress-a.

Enrique Bernardo Mariano je osnivač i direktor društva Equity Research Desk sa sjedištem u Montevideu, Urugvaj. Navedeno društvo pruža usluge konzaltinga i analize burzama vrijednosnih papira i društvima orijentiranim na tržišta kapitala u cijelom svijetu. Enrique Bernardo Mariano ima bogato iskustvo u vođenju timova za konzalting projekata povezanih s rastućim tržištima kapitala uključujući rusko, tursko, rumunjsko, indijsko, meksičko, čileansko i korejsko tržište.

Osim dužnosti člana Nadzornog odbora te djelovanja u svojstvu osnivača i direktora društva Equity Research Desk, Enrique Bernardo Mariano trenutno obnaša i sljedeće funkcije: (i) funkciju direktora društva Recursos Analiticos S.A., sa sjedištem u Buenos Airesu, Argentina; (ii) funkciju direktora društva Cedar Hill S.A., sa sjedištem u Buenos Airesu, Argentina; (iii) direktor argentinskog energetskog instituta (španj. : *Instituto Argentino de La Energia*).

Osim u navedenim društvima, u posljednjih 5 godina, Enrique Bernardo Mariano nije bio član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava.

Viši rukovoditelji koji su značajni za procjenu stručnog znanja i iskustva u upravljanju poslovanjem Izdavatelja ("Viši rukovoditelji"):

- Ivan Sardelić Direktor sektora informacijske tehnologije i poslovnog razvoja;
- Sanda Kuhtić Nalis Direktorica sektora poslovne podrške, Voditeljica odjela korporativnih komunikacija;
- Patricia Bakšaj Direktorica sektora pravnih i općih poslova;

- Iva Galić

Direktorica sektora tržišta i nadzora.

Poslovna adresa Viših rukovoditelja glasi: Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a/22.

Ivan Sardelić Direktor sektora informacijske tehnologije i poslovnog razvoja

Ivan Sardelić je diplomirao na Fakultetu elektrotehnike i računarstva Sveučilišta u Zagrebu 1997. godine.

Karijeru započinje 1998. godine na Hrvatskoj radioteleviziji kao sistem inženjer za sustav satelitskih komunikacija. Od 2001. do 2006. godine zaposlen je kao Voditelj odjela središnje obrade u Financijskoj agenciji.

Ivan Sardelić je od 2006. do 2015. godine u Izdavatelju zaposlen kao Direktor odjela za IT i razvoj tehnologije gdje je bio zadužen za upravljanje informacijskim tehnologijama u skladu sa strateškim poslovnim ciljevima Izdavatelja. Od 2016. godine Ivan Sardelić je Direktor sektora informacijske tehnologije i poslovnog razvoja. Glavna zaduženja Ivana Sardelića kao Direktora sektora informacijske tehnologije i poslovnog razvoja obuhvaćaju upravljanje IT odjelom, odjelom poslovnog razvoja, planiranje i upravljanje IT budžetom te strategijom tehnološkog razvoja.

Ivan Sardelić se u svojoj karijeri profesionalno stručno usavršavao na brojnim seminarima školskog centra IBM HRVATSKA d.o.o. te je certificirani IBM eServer pSeries specijalist. Osim navedenog, Ivan Sardelić je između ostalog sudjelovao na projektu uspostave "DVB" (eng.: *Digital Video Broadcasting*) satelitskog sustava za Hrvatsku radioteleviziju, implementaciji sustava za digitalni potpis - "PKI" (eng.: *Public Key Infrastructure*), spajanju bivše Varaždinske burze i Izdavatelja, projektu IPO Hrvatskog Telekom d.d. te implementaciji X-stream trgovinskog sustava Izdavatelja.

Ivan Sardelić trenutno nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava, niti je u posljednjih pet godina bio član navedenih tijela drugih društava niti komplementar drugih društava.

Sanda Kuhtić Nalis Direktorica sektora poslovne podrške, Voditeljica odjela korporativnih komunikacija

Sanda Kuhtić Nalis diplomirala je komparativnu književnost te hrvatski jezik i književnost na Filozofskom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu 2003. godine, a 2008. godine završila je poslijediplomski specijalistički studij Marketinški menadžment na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu.

Sanda Kuhtić Nalis karijeru započinje u Profil international d.o.o. na poslovima lekture tiskanog materijala te surađujući s odjelom marketinga na promociji izdanja knjiga. Karijeru u Izdavatelju započinje 2006. godine kao poslovna tajnica i pomoćnik Uprave, a 2007. godine nastavlja raditi kao projektni manager, dok 2010. godine postaje Voditeljica marketinga i odnosa s javnošću Izdavatelja, te je odgovorna za planiranje, razvoj i provođenje strategija odnosa s javnošću, pripremu internih i vanjskih publikacija Izdavatelja te cjelokupne odnose s javnošću Izdavatelja. Sanda Kuhtić Nalić je od 2013. godine Voditeljica odjela korporativnih komunikacija Izdavatelja te je odgovorna za implementaciju komunikacijskih strategija, izgradnju odnosa i suradnju s ulagateljima, poslovnim partnerima Izdavatelja i širom javnosti. Sanda Kuhtić Nalis je Direktorica sektora poslovne podrške Izdavatelja koji obuhvaća Odjel za korporativne komunikacije, Odjel za edukaciju te Ured Uprave.

Također, od 2014. godine Sanda Kuhtić Nalis je uključena u projekt See Link kao Voditeljica marketinga i odnosa s javnošću te je između ostalog zadužena za planiranje i vođenje cjelokupnog tima te administriranje See Link-ove Internet stranice te planiranje, razvoj i implementiranje strategija odnosa s javnošću.

Sanda Kuhtić Nalis se u svojoj karijeri profesionalno stručno usavršavala na području tržišta kapitala te odnosa s javnošću. Sanda Kuhtić Nalis je između ostalog, 2013. godine pohađala usavršavanje o tržištima kapitala u organizaciji instituta Američke komisije za vrijednosne papire i burze u Washingtonu, a 2012. godine tečajeve o kriznom komuniciranju.

Sanda Kuhtić Nalis je od 2011. godine članica Hrvatske udruge za odnose s javnošću. Osim navedenog, Sanda Kuhtić Nalis trenutno nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava, niti je u posljednjih pet godina bila član navedenih tijela drugih društava niti komplementar drugih društava.

Patricia Bakšaj Direktorica sektora pravnih i općih poslova

Patricia Bakšaj je diplomirala na Pravnom fakultetu u Zagrebu 2004. godine.

Karijeru započinje 2004. godine u Uredu državne uprave Varaždinske županije, a 2005. godine zapošljava se u Varaždinskoj burzi d.d. kao pravni savjetnik te kasnije savjetnik zadužen za opće i pravne poslove. Od 2007. godine zaposlena je u Izdavatelju i to prvotno kao pravni savjetnik da bi 2010. godine postala Direktorica pravnih, općih i kadrovskih poslova, a 2011. godine Direktorica pravnih poslova i usklađenosti. Patricia Bakšaj je od 2016. godine Direktorica sektora pravnih i općih poslova zadužena za praćenje primjenjivog prava RH te pravne stečevine EU, poglavito u vezi sa sekundarnim tržištima vrijednosnih papira, i to obvezama transparentnosti, manipulacije i zlouporabe tržišta. Patricia Bakšaj zadužena je i za procjenu utjecaja promjene primjenjivog prava na Izdavatelja, kao tržišnog operatera uređenog tržišta te pravnu podršku kod poslovnih projekata te uvođenja novih proizvoda Izdavatelja.

Patricia Bakšaj profesionalno se usavršavala na brojnim edukacijama vezanima za tržište kapitala, između ostalog u organizaciji Američke komisije za vrijednosne papire i burze u Washingtonu, Grupe Njemačke burze, Federacije Euro-azijskih burzi. Patricia Bakšaj članica je radne skupine RH u vezi s izmjenama Zakona o tržištu kapitala radi usklađivanja s relevantnom pravnom stečevinom EU. Osim navedenog, Patricia Bakšaj djeluje kao predavač na Obrazovnom programu za stjecanje zvanja ovlaštenog upravitelja mirovinskih fondova, ovlaštenog upravitelja mirovinskog osiguravajućeg društva, brokera i investicijskog savjetnika u organizaciji HANFA-e.

Od 2016. godine članica je nadzornog odbora Ljubljanske burze, a od prosinca 2013. do prosinca 2015. godine bila je članica Nadzornog odbora Izdavatelja.

Osim navedenog, Patricia Bakšaj trenutno nije član administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili komplementar drugih društava, niti je u posljednjih pet godina bila član navedenih tijela drugih društava niti komplementar drugih društava.

Iva Galić Direktorica sektora tržišta i nadzora

Iva Galić je kao predstavnik radnika imenovana u Nadzorni odbor te su potrebni podaci o Ivi Galić, kao članici Nadzornog odbora navedeni iznad pod ovom točkom Prospekta.

Ostale informacije o članovima Uprave, Nadzornog odbora te Višim rukovoditeljima:

- a) Izdavatelj nema saznanja da između članova Uprave, Nadzornog odbora i Viših rukovoditelja postoji eventualna obiteljska povezanost;
- b) članovi Uprave, Nadzornog odbora i Viši rukovoditelji tijekom pet prethodnih godina nisu osuđivani za kaznena djela prijevare;
- c) nije bilo stečajeva niti likvidacija društava u kojima su članovi Uprave, Nadzornog odbora i Viši rukovoditelji bili uključeni u svojstvu članova administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela te višeg rukovodstva, komplementara ili članova takvih društava u razdoblju od pet prethodnih godina;
- d) Izdavatelj nema saznanja da postoje službene javne optužbe ili sankcije od strane pravosudnih ili regulatornih tijela (uključujući određena strukovna tijela) prema članovima Uprave, odnosno Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja, niti su sudskom odlukom takve osobe bile isključene iz članstva u administrativnim, rukovodećim i nadzornim tijelima Izdavatelja ili iz djelovanja u rukovodstvu ili vođenju poslova Izdavatelja tijekom pet prethodnih godina;
- e) Izdavatelj je osnovan prije više od pet godina pa se ne navode podaci o osnivačima;
- f) Izdavatelj nije komanditno društvo te nema komplementara.

14.2. Sukob interesa članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja Izdavatelja

Temeljem Statuta, EBRD je ovlašten imenovati jednog člana Nadzornog odbora sve dok je evidentiran u SKDD-u kao dioničar Izdavatelja. Navedeni član Nadzornog odbora kojeg je imenovao EBRD na datum ovog Prospekta je Enrique Bernardo Mariano.

Član Nadzornog odbora Daniel Nevidal i član Ivan Tadin drže dionice Izdavatelja i to na dan 12. kolovoza 2016. godine Daniel Nevidal drži ukupno 87.000 dionica odnosno ima 1.8768% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja, od čega 25.800 preko skrbničkog računa koji glasi na njegovo ime, a 61.200 na svoje ime. Ivan Tadin drži ukupno 51.000 dionica odnosno ima 1.1001% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja, od čega 8.600 dionica preko skrbničkog računa koji glasi na njegovo ime, a 42.400 dionica na svoje ime. Također, Hita - vrijednosnice d.d. čiji je jedini dioničar Ivan Tadin drži ukupno 60.000 dionica odnosno ima 1.2943% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja, od čega 31.500 dionica preko skrbničkog računa koji glasi na ime navedenog društva, a 28.500 dionica na ime društva. Nadalje, Euro jezici d.o.o. čiji je jedini član Ivan Tadin, drži preko skrbničkog računa koji glasi na ime navedenog društva ukupno 178.900 dionica Izdavatelja odnosno ima 3.8592% udjela u temeljnom kapitalu Izdavatelja.

Ne postoje dogovori o bilo kakvim ograničenjima o ustupanju njihovih udjela u vrijednosnim papirima Izdavatelja unutar određenog vremenskog razdoblja.

Osim naprijed navedenog, Izdavatelj izjavljuje kako mu nisu poznate druge okolnosti koje bi se mogle smatrati kao da uzrokuju ili bi mogle prouzročiti sukob interesa kod članova Uprave, odnosno Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja između svih obveza koje se odnose na Izdavatelja i njihovih privatnih interesa i/ili drugih obveza.

15. NAKNADE I DRUGE POGODNOSTI

15.1. Iznos isplaćene naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave, Nadzornog odbora i Višim rukovoditeljima za sve oblike usluga koje takve osobe pruže Izdavatelju i njegovim društvima kćerima za posljednju završenu poslovnu godinu

Na ime isplaćenih naknada i nenovčanih koristi članovima Uprave, Izdavatelj je u 2015. godini isplatio bruto iznos od ukupno HRK 3.027.778,26, u koji iznos su uključeni pripadajući porezi i doprinosi.

Na ime isplaćenih naknada i nenovčanih koristi Višim rukovoditeljima, Izdavatelj je u 2015. godini isplatio bruto iznos od ukupno HRK 4.718.522, u koji iznos su uključeni svi pripadajući porezi i doprinosi.

Izdavatelj u 2015. godini nije isplaćivao naknade članovima Nadzornog odbora.

Naknade i primanja u 2015. godini prikazane su u ukupnom bruto iznosu, a Izdavatelj ih javno ne objavljuje na pojedinačnoj osnovi.

Nije bilo drugih iznosa od strane Izdavatelja i njegovih društva kćeri koji su se izdvojili za članove Uprave, Nadzornog odbora i Više rukovoditelje u 2015. godini.

15.2. Ukupni iznosi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri izdvoje ili pripišu kako bi se osigurale mirovine, mirovinska prava ili slične pogodnosti za članove Uprave, Nadzornog odbora i Više rukovoditelje

Izdavatelj je na ime zakonski propisanih doprinosa za mirovinsko osiguranje članova Uprave u 2015. godini isplatio HRK 230.639,72.

Izdavatelj je na ime zakonski propisanih doprinosa za mirovinsko osiguranje Viših rukovoditelja u 2015. godini isplatio HRK 214.074,96.

Osim navedenog, na ime premije za police dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja članova Uprave u 2015. godini Izdavatelj je isplatio HRK 17.917,62 HRK.

Navedeni iznosi uključeni su u iznose navedene u dijelu II, točka 15.1. "Iznos isplaćene naknade (uključujući svaku potencijalnu ili odgođenu naknadu) i nenovčane koristi koje Izdavatelj ili njegova društva kćeri odobre članovima Uprave, Nadzornog odbora i Višim rukovoditeljima za sve oblike usluga koje takve osobe pruže Izdavatelju i njegovim društvima kćerima za posljednju završenu poslovnu godinu" ovog Prospekta, budući da se radi o zakonski propisanim doprinosima za mirovinsko osiguranje te bruto iznosu isplaćenom na ime polica dobrovoljnog zdravstvenog osiguranja članova Uprave.

Nije bilo drugih iznosa od strane Izdavatelja i njegovih društva kćeri koji su se izdvojili ili pripisali za osiguranje mirovine, mirovinskih prava ili sličnih pogodnosti članova Uprave, Nadzornog odbora te Viših rukovoditelja u 2015. godini.

16. PRAKSA UPRAVE

16.1. Datum isteka aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora te razdoblje obnašanja funkcija

Tablica 33 Početak i istek aktualnog mandata članova Uprave i Nadzornog odbora

Ime i prezime	Funkcija	Početak mandata	Istek mandata
Uprava			
Ivana Gažić	predsjednica Uprave	2.5.2014.	2.5.2018.
Tomislav Gračan	član Uprave	2.5.2014.	2.5.2018.
Nadzorni odbor			
Dubravko Štimac	predsjednik Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Borislav Centner	zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Nina Tepeš	član Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Ljiljana Blažev	član Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Dunja Babić	član Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Iva Galić	član Nadzornog odbora	4.12.2015.	4.12.2017.
Ivan Tadin	član Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Daniel Nevidal	član Nadzornog odbora	22.2.2016.	22.2.2018.
Enrique Bernardo Mariano	član Nadzornog odbora	29.2.2016.	29.2.2018.

Izvor: interna analiza Izdavatelja i internet stranice Ministarstva pravosuđa – Sudski registar, (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>)

16.2. Informacije o ugovorima članova Uprave i Nadzornog odbora s Izdavateljem ili bilo kojim od njegovih društava kćeri koji predviđaju pogodnosti po raskidu radnog odnosa

U ugovorima koji su pojedinačno sklopljeni između Izdavatelja i svakog člana Uprave je ugovorena otpremnina u iznosu od šest mjesečnih bruto plaća, osim u slučaju opoziva člana Uprave zbog skrivljenog ponašanja.

Članovi Nadzornog odbora nisu u radnom odnosu kod Izdavatelja, osim predstavnice radnika Ive Galić s kojom je Izdavatelj sklopio ugovor o radu za radno mjesto direktorice Sektora tržišta i nadzora. U slučaju raskida ugovora o radu s Ivom Galić, primijenit će se odredbe primjenjivog radnopravnog zakonodavstva.

U slučaju raskida ugovora o radu s Višim rukovoditeljima, primijenit će se odredbe primjenjivog radnopravnog zakonodavstva.

Za članove Nadzornog odbora nisu predviđene nikakve pogodnosti prestankom njihova članstva u Nadzornom odboru.

16.3. Informacije o revizorskom odboru i odboru za naknade Izdavatelja, uključujući imena članova odbora i sažetak postavljenih uvjeta po kojima odbor radi

Na sjednici Nadzornog odbora održanoj 7. travnja 2016. godine ustrojen je Revizorski odbor Izdavatelja koji se sastoji od tri člana imenovanih od Nadzornog odbora i to:

- Iva Galić,
- Enrique Bernardo Mariano,
- Daniel Nevidal.

Do datuma ovog Prospekta nije održana konstituirajuća sjednica Revizorskog odbora, te nije donesen Poslovnik o radu navedenog Revizorskog odbora.

16.4. Izjava o ispunjavanju standarda korporativnog upravljanja od strane Izdavatelja

Izdavatelj stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Izdavatelj provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici. Sam plan korporativnog upravljanja Izdavatelja temelji se na načelima poslovanja zasnovanim na ZTK-u, ZTD-u te podzakonskim propisima.

Korporativno upravljanje Izdavatelja uključuje:

- jasan organizacijski ustroj s dobro definiranim ovlastima i odgovornostima;
- učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja i praćenja rizika te izvještavanje o rizicima kojima je ili kojima bi Izdavatelj mogao biti izložen;
- primjerene mehanizme unutarnjih kontrola koji uključuju i razborite administrativne i računovodstvene procedure, strategije i procedure za stalnu procjenu i pregled iznosa, sastava i rasporeda internoga kapitala potrebnog za pokriće sadašnjih i budućih rizika;
- ispunjavanje obveza i odgovornosti prema dioničarima, zaposlenicima i ostalim zainteresiranim stranama;
- sigurno i stabilno poslovanje u skladu sa zakonima i regulativom.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Izdavatelja te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja Izdavatelja.

Temeljna načela korporativnog upravljanja Izdavatelja su:

- zakonitost rada i poslovanja;
- transparentnost poslovanja;
- odnosi s javnošću;
- jasno razrađene procedure rada;
- profesionalnost, stručnost, objektivnost i neovisnost u radu;
- povjerljivost i tajnost u poslovanju te zaštiti podataka;
- izbjegavanje sukoba interesa;
- učinkovita unutarnja kontrola;

- djelotvoran sustav odgovornosti;
- poštenje u radu i poslovanju;
- uvažavanju ljudskih prava i zaštite okoliša, sa svrhom ispunjavanja ciljeva korporativnog upravljanja sukladno visokim profesionalnim standardima i temeljnim etičkim vrijednostima.

Izdavatelj provodi korporativno upravljanje primjenom procesnog pristupa upravljanja prema zahtjevu međunarodne norme ISO 9001:2008 sa svrhom kontinuiranog poboljšanja kvalitete uspostavljenih poslovnih procesa.

Procesni pristup zahtjeva kontinuirano provođenje mjerenja, analiziranja i poboljšanja procesa u organizaciji, kontinuirano ulaganje u zaposlenike i njihovu maksimalnu uključenost u poboljšanje procesnih koraka u kojima sudjeluju sa svrhom njihove transformacije u intelektualni kapital Izdavatelja, s pravovremenim interpretiranjem zahtjeva korisnika i društvene zajednice, permanentno usklađivanje poslovanja s važećim propisima, a sve sa svrhom minimiziranja rizika poslovanja, smanjenja troškova propusta te povećanja konkurentnosti organizacije.

17. ZAPOSLENICI

17.1. Broj zaposlenika na kraju razdoblja za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama do datuma Registracijskog dokumenta te podjela po glavnim kategorijama

Broj zaposlenika Izdavatelja- podjela po glavnim kategorijama:

Tablica 34. Kvalifikacijska struktura zaposlenika Izdavatelja na 31.12.2013., 31.12.2014. i 31.12.2015.

	31.12.2013.	%	31.12.2014.	%	31.12.2015.	%
VSS	13	65%	15	68%	14	67
VŠS	4	20%	4	18%	3	14
SSS	3	15%	3	14%	4	19
Ukupno	20	100%	22	100%	21	100

Izvor: Izdavatelj

Tablica 35. Struktura zaposlenika Izdavatelja prema spolu na 31.12.2013., 31.12.2014. i 31.12.2015.

	31.12.2013.	%	31.12.2014.	%	31.12.2015.	%
Žene	11	55%	13	59%	13	62
Muškarci	9	45%	9	41%	8	38
Ukupno	20	100%	22	100%	21	100

Izvor: Izdavatelj

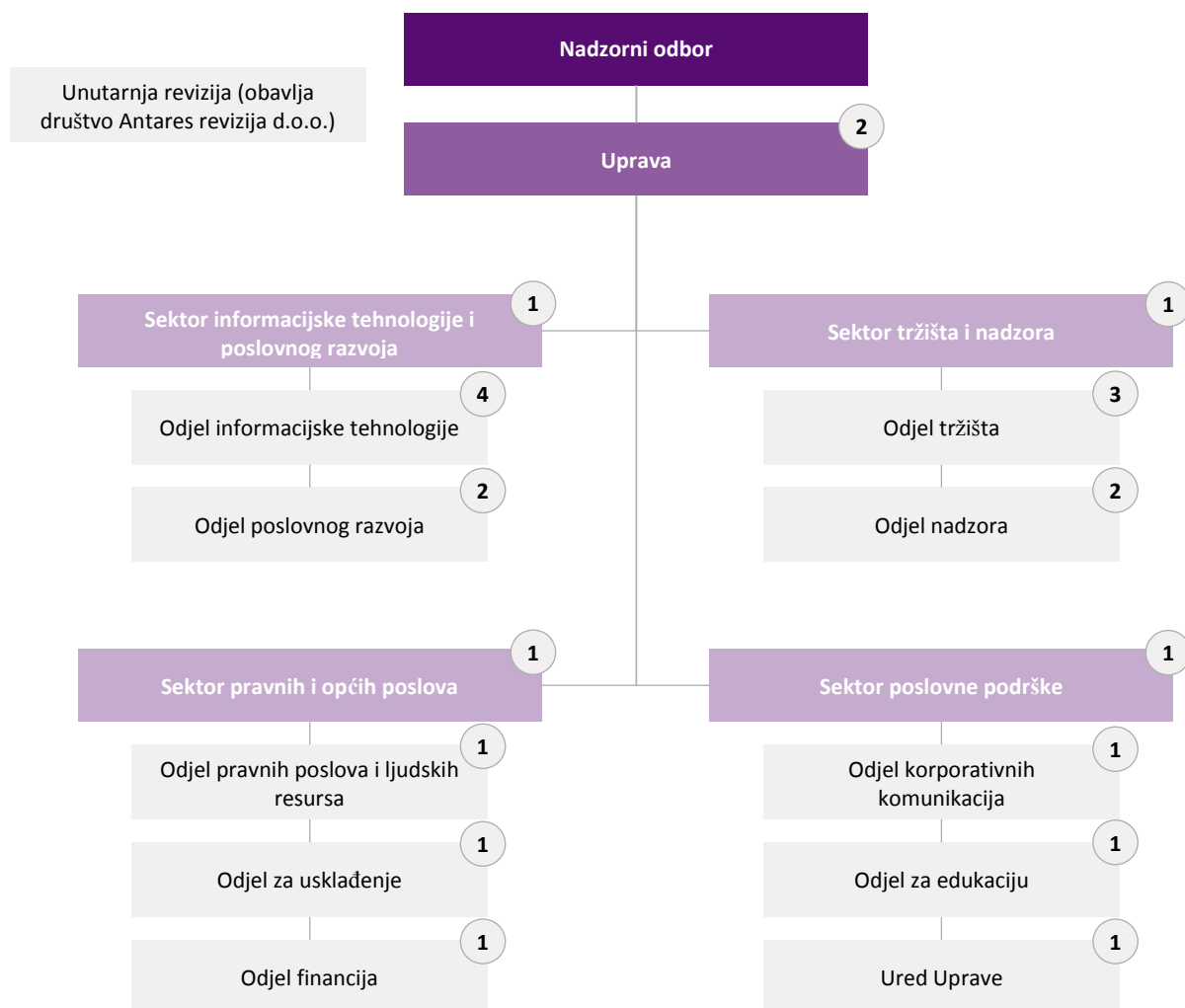
Tablica 36. Broj zaposlenih po pojedinim obrazovnim aktivnostima za 2013., 2014. i 2015. godinu

Obrazovne aktivnosti	2013.	2014.	2015.
1. Uvođenje u posao	1	4	2
2. Pripravničko stažiranje	1	4	2
3. Osposobljavanje za siguran rad	1	4	1
4. Stručno osposobljavanje	0	2	1
5. Stručno usavršavanje koje obuhvaća:			
▪ seminare	7	25	10
▪ programe za kvalitetu	0	6	1
▪ informatičku izobrazbu	4	4	0

Izvor: Izdavatelj

Broj zaposlenika Izdavatelja – podjela po organizacijskim jedinicama prikazan je u nastavku:

Grafički prikaz 1. broj zaposlenika po organizacijskim jedinicama Izdavatelja



Izvor: Izdavatelj

X Broj zaposlenih

Na dan 29.04.2016. Izdavatelj ima 22 zaposlenika u punom radnom odnosu, te 0 zaposlenika zaposlenih za stručno osposobljavanje na određeno vrijeme prema programu i na teret HZZ. Izdavatelj nije zaposlio značajan broj zaposlenika na određeno vrijeme tijekom posljednje poslovne godine.

17.2. Vlasništvo dionica i dionička opcija

Tablica 37. Broj dionica i dioničkih opcija Izdavatelja čiji su imatelji članovi Uprave i Nadzornog odbora, te Viših rukovoditelja Izdavatelja na datum 12. kolovoza 2016. godine

Ime i prezime	Funkcija	Broj dionica	Broj dioničkih opcija
Uprava			
Ivana Gažić	Predsjednica Uprave	0	0
Tomislav Gračan	Član Uprave	0	0
Nadzorni odbor			
Dubravko Štimac	Predsjednik Nadzornog odbora	0	0
Borislav Centner	Zamjenik predsjednika Nadzornog odbora	0	0
Daniel Nevidal	Član Nadzornog odbora	87.000	0
Dunja Babić	Član Nadzornog odbora	0	0
Enrique Bernardo Mariano	Član Nadzornog odbora	0	0
Iva Galić	Član Nadzornog odbora	0	0
Ivan Tadin	Član Nadzornog odbora	51.000	0
Ljiljana Blažev	Član Nadzornog odbora	0	0
Nina Tepeš	Član Nadzornog odbora	0	0
Više rukovodstvo koje je značajno za utvrđivanje da Izdavatelj ima primjereno stručno znanje i iskustvo za upravljenje poslovanjem Izdavatelja			
Ivan Sardelić	Direktor sektora informacijske tehnologije i poslovnog razvoja	0	0
Sanda Kuhtić Nalis	Direktorica sektora poslovne podrške	0	0
Patricia Bakšaj	Direktorica sektora pravnih i općih poslova	0	0
Iva Galić	Direktorica sektora tržišta i nadzora	0	0

Izvor: Izdavatelj

17.3. Opis svih sporazuma za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja

Ne postoje sporazumi za uključivanje zaposlenika u kapital Izdavatelja.

18. VEĆINSKI DIONIČARI

18.1. Popis dioničara koji imaju najmanje 5% glasačkih prava u Izdavatelju

Tablica 38 Dioničari Izdavatelja s 5 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 11. kolovoza 2016. godine)

Naziv dioničara	Broj redovnih dionica	Udio u glasačkim pravima u Izdavatelju
INVESTCO D.O.O.	461.400	9.9532%
ZAGREBAČKA BANKA D.D./ EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	240.000	5.1772%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B	232.800	5.0219%

Izvor: SKDD

Sukladno ZTK, Izdavatelj svakog mjeseca javno objavljuje svoju cjelokupnu vlasničku strukturu na internetskim stranicama www.zse.hr.

18.2. Podatak o tome imaju li većinski dioničari Izdavatelja različita prava glasa

Sve Dionice daju jednaka prava glasa.

18.3. U mjeri u kojoj je to poznato Izdavatelju, izravno ili neizravno vlasništvo ili kontrola nad Izdavateljem, priroda takve kontrole te mjere koje su donesene da bi se izbjegla zloupotreba kontrole

Na datum Prospekta nema dioničara koji ima udio preko 10% u vlasničkoj strukturi. Sukladno odredbama ZTK članka 289. u vezi s odredbama članka 28. i 29. i odredbama članka od 44. do 52. ZTK, namjeravani stjecatelji dužni su prethodno HANFA-i podnijeti zahtjev za izdavanje suglasnosti u pisanom obliku.

18.4. Opis svih sporazuma poznatih Izdavatelju čija bi provedba naknadno mogla rezultirati promjenom kontrole nad Izdavateljem

Prema saznanju Izdavatelja na dan objave ovog Prospekta ne postoje sporazumi koji bi rezultirali promjenom kontrole nad Izdavateljem.

19. TRANSAKCIJE IZMEĐU POVEZANIH OSOBA

U prvih 6 mjeseci 2016. godine naknade (neto iznos) članovima Uprave iznosile su HRK 321 tisuća, u 2015. godini HRK 1.736 tisuća, u 2014. godini HRK 1.569 tisuća, a u 2013. godini HRK 1.438 tisuća. Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora u prvih 6 mjeseci 2016., 2015. i 2014. godini iznosila je HRK 0, dok je ista u 2013. godini iznosila HRK 75.000.

Tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama pa do datuma registracijskog dokumenta, Izdavatelj nije sudjelovao u poslovnim transakcijama s povezanim stranama (u smislu Standarda donesenih na temelju Uredbe (EZ) br. 1606/2002), osim kroz ugovorne odnose koje dioničari kao članovi izdavatelja imaju s izdavateljem radi obavljanja svoje registrirane djelatnosti. U te odnose sa svim članovima stupano je pod jednakim uvjetima.

20. FINANCIJSKE INFORMACIJE O IMOVINI I OBVEZAMA, FINANCIJSKOM POLOŽAJU TE DOBICIMA I GUBICIMA IZDAVATELJA

20.1. Povijesne financijske informacije

U dijelu IV - točka 1. - "Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu", točka 2. "Revidirani financijski izvještaji za 2014. godinu" i točka 3. "Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za 2015. godinu" ovog Prospekta prikazani su revidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godine koje su završile 31. prosinca 2013. godine i 31. prosinca 2014. godine te revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine koji čine sastavne dijelove ovog Prospekta. Izdavatelj napominje da stranice predmetnih revidiranih financijskih izvještaja imaju vlastitu numeraciju.

Uprava je odgovorna za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Izdavatelja, rezultata poslovanja i novčanih tokova, u skladu s važećim računovodstvenim standardima te je odgovorna za ispravno vođenje računovodstvene evidencije potrebne za pripremu financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Izdavatelja te u sprečavanju i otkrivanju prijevara i ostalih nepravilnosti.

Uprava Izdavatelja odgovorna je za odabir prikladnih računovodstvenih politika u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za dosljednu primjenu istih, donošenje odluka i procjena koje su razumne i razborite te pripremu konsolidiranih financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Izdavatelj nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava ima odgovornost podnijeti Nadzornom odboru svoj godišnji izvještaj, zajedno s konsolidiranim i nekonsolidiranim financijskim izvještajima. Nakon toga, Nadzorni odbor mora ispitati takve izvještaje i u pisanom obliku izvijestiti Glavnu skupštinu o rezultatima takvog ispitivanja, kao i navesti daje li suglasnost na godišnje financijske izvještaje. Ukoliko Nadzorni odbor da suglasnost na godišnje financijske izvještaje, smatra se da su ih utvrdili Uprava i Nadzorni odbor.

Financijski izvještaji prikazani u okviru revizorskih izvještaja za 2013. godinu, 2014. godinu i 2015. godinu, uključeni pod ovom točkom 20.1. Prospekta, odobreni su od strane Uprave i Nadzornog odbora.

Prema mišljenju neovisnih revizora, predmetni revidirani financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Izdavatelja i Grupe (za 2015. godinu) te rezultate njihova poslovanja i novčane tokove za godine koje su revidirane u skladu s MSFI.

20.1.1. Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu

Revidirani financijski izvještaji za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2013. godine prikazani su u dijelu IV – točka 1. "Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu" ovog Prospekta te čine njegov sastavni dio, a počinju na stranici 154 ovog Prospekta.

20.1.2. Revidirani financijski izvještaji za 2014. godinu

Revidirani financijski izvještaji za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2014. godine prikazani su u dijelu IV – točka 2. "Revidirani financijski izvještaji za 2014. godinu" ovog Prospekta te čine njegov sastavni dio, a počinju na stranici 206 ovog Prospekta.

20.1.3. Revidirani financijski izvještaji za 2015. godinu

Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2015. godine prikazani su u dijelu IV – točka 3. "Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za 2015. godinu" ovog Prospekta te čine njegov sastavni dio, a počinju na stranici 269 ovog Prospekta.

20.2. Pro forma financijske informacije

Izdavatelj je izradio konsolidirane *pro forma* financijske informacije za 2015. godinu te na dan 31. prosinca 2015. godine. Konsolidirane *pro forma* financijske informacije Izdavatelja sastavljene su za potrebe ovog Prospekta i kao takve isključivo su ilustrativne prirode. Izvještaj o izražavanju uvjerenja o konsolidiranim *pro forma* financijskim informacijama Izdavatelja informacije za 2015. godinu te na dan 31. prosinca 2015. godine izdalo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 (MBS: 080435407, OIB: 58960122779). Razlog ovakvog prikaza je preuzimanje Ljubljanske burze od strane Izdavatelja stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG). Proces akvizicije započeo je krajem lipnja 2015. godine, kada je Izdavatelj odabran kao potencijalni preuzimatelj Ljubljanske burze te je ušao u ekskluzivne pregovore s CEESEG-om. Uslijedila je uspješna dokapitalizacija Izdavatelja te odobrenje regulatornih tijela u obje zemlje. Akvizicija Ljubljanske burze je uspješno okončana 30. prosinca 2015. godine.

Pro forma financijske informacije predstavljaju hipotetsku situaciju (pretpostavku) kao da je status Izdavatelja za 2015. godinu te na dan do 31. prosinca 2015. godine odgovarao statusu kojeg bi Izdavatelj imao kao da je akvizicija Ljubljanske burze izvršena prije početka 2015. godine te stoga ne predstavljaju stvaran financijski položaj ili rezultate Izdavatelja.

Pregled nerevidiranih konsolidiranih *pro forma* financijskih informacija Izdavatelja za 2015. godinu te na dan 31. prosinca 2015. godine nalazi se u dijelu VI - točka 4. "*Pro forma financijske informacije*" ovog Prospekta, te čini njegov sastavni dio, a počinju na stranici 344 ovog Prospekta. Izdavatelj napominje da stranice predmetnih nerevidiranih konsolidiranih *pro forma* financijskih informacija imaju vlastitu numeraciju.

20.3. Financijski izvještaji

Izdavatelj izrađuje nekonsolidirane i konsolidirane financijske izvještaje (počevši od godine koja je završila na dan 31. prosinca 2015. godine). Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu, 2014. godinu i revidirani konsolidirani financijski izvještaji 2015. godinu uključeni su u dijelu II - točka 20.1. "Povijesne financijske informacije" ovog Prospekta.

20.4. Revizija povijesnih godišnjih financijskih informacija

20.4.1. Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane.

Kako je navedeno u dijelu II - točka 2 "Ovlašteni revizori" ovog Prospekta, reviziju financijskih izvještaja za godine koje su završile 31. prosinca 2013. godine i 31. prosinca 2014. godine te konsolidiranih financijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine izvršilo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 (MBS: 080435407, OIB: 58960122779). Navedeni revidirani financijski izvještaji prikaz su povijesnih financijskih informacija i dostupni su u dijelu II - točka 20.1. "Povijesne financijske informacije" ovog Prospekta. U izvješćima o reviziji povijesnih financijskih informacija obuhvaćenih ovim Prospektom nije bilo nikakvih ograničenja odnosno ovlašteni revizor nije odbio dati mišljenje o povijesnim financijskim informacijama niti je izrazio negativno mišljenje ili mišljenje s ogradom.

20.4.2. Naznaka ostalih informacija u Registracijskom dokumentu koje su revidirali revizori.

Osim povijesnih godišnjih financijskih informacija iz prethodne točke 20.4.1. "Izjava o tome da su povijesne financijske informacije revidirane", ovaj Prospekt ne sadrži druge financijske informacije koje su revizori revidirali.

20.4.3. Izvor financijskih podataka u registracijskom dokumentu koji nisu izvučeni iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja

U mjeri u kojoj je to bilo moguće, financijski podaci u Registracijskom dokumentu izvučeni su iz revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja. Izvor ostalih financijskih podataka su interne analize Izdavatelja.

20.5. Starost posljednjih financijskih informacija

Izdavatelj je u Registracijski dokument uključio posljednje revidirane konsolidirane financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. godine.

20.6. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine i druge financijske informacije

20.6.1. Objavljene financijske informacije za razdoblje tijekom godine

Izdavatelj od datuma posljednjih revidiranih financijskih izvještaja nije objavio tromjesečne ili polugodišnje financijske informacije.

20.6.2. Financijske informacije za razdoblje tijekom godine

Izdavatelj nije u Prospektu uključio financijske informacije za razdoblje tijekom 2016. godine.

20.7. Politika u vezi s dividendom

Izdavatelj nema politiku u vezi s isplatama dividendi.

20.7.1. Iznos dividende po dionici za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama

Izdavatelj nije isplatio dividende u razdoblju obuhvaćenom povijesnim financijskim informacijama.

20.8. Sudski i arbitražni postupci

Izdavatelj u ovom trenutku nema sudske ni arbitražne sporove.

20.9. Znatna promjena financijskog ili tržišnog položaja Izdavatelja

Od završetka posljednjeg poslovnog razdoblja za koje su objavljene revidirane financijske informacije nije bilo znatnih promjena u financijskom ili tržišnom položaju Izdavatelja.

21. DODATNE INFORMACIJE

21.1. Temeljni kapital

21.1.1. Iznos temeljnog kapitala, broj izdanih i u cijelosti uplaćenih Dionica i nominalna vrijednost Dionica

Na datum Prospekta, temeljni kapital Izdavatelja iznosi HRK 46.357.000,00 te je u cijelosti uplaćen u novcu i podijeljen je na 4.635.700 redovnih dionica, pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 10,00. Dionice glase na ime i izdane su u nematerijaliziranom obliku oznake ZB-R-A, ISIN oznake HRZB00RA0003 te se vode u depozitoriju SKDD-a. Od 31. prosinca 2015. godine pa do datuma Prospekta nije bilo izmjena u temeljnom kapitalu Izdavatelja.

Sve Dionice su upisane i uplaćene u cijelosti u novcu.

Među Dionicama nema odobrenih dionica koje nisu upisane i uplaćene.

21.1.2. Ako postoje Dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital, broj i glavna obilježja takvih Dionica

Ne postoje Dionice koje ne predstavljaju temeljni kapital.

21.1.3. Broj, knjigovodstvena vrijednost i nominalna vrijednost Dionica koje drži sam Izdavatelj ili koje u njegovo ime drže društva kćeri Izdavatelja

Izdavatelj na datum ovog Prospekta ne drži vlastite dionice niti takve dionice drže u njegovo ime društva kćeri Izdavatelja.

21.1.4. Iznos svih konvertibilnih vrijednosnih papira, zamjenjivih vrijednosnih papira ili vrijednosnih papira s varantima, uz naznaku uvjeta kojima podliježu i postupaka konverzije, zamjene ili upisa

Izdavatelj nije izdao konvertibilne vrijednosne papire, zamjenjive vrijednosne papire ili vrijednosne papire s varantima koji daju pravo na stjecanje Dionica.

21.1.5. Informacije i uvjeti o svim pravima i/ili obvezama u vezi sa stjecanjem odobrenog, ali neupisanog kapitala ili obveza za povećanje kapitala

Izdavatelj nije predvidio odobreni kapital niti ima obvezu povećati svoj temeljni kapital.

21.1.6. Informacije o kapitalu bilo kojeg člana Grupe koji je predmet opcije ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno, da će biti predmet opcije te pojedinosti o takvim opcijama, uključujući one osobe na koje se te opcije odnose

Izdavatelj ni članovi Grupe Zagrebačke burze nemaju kapital koji je predmet opcija ili je dogovoreno, uvjetno ili bezuvjetno da će biti predmet opcija.

21.1.7. Povijesni pregled temeljnog kapitala, s posebnom pažnjom na informacije o svim promjenama tijekom razdoblja obuhvaćenog povijesnim financijskim informacijama

U 2000. godini, temeljni kapital Izdavatelja je iznosio HRK 1.371.000,00 te je bio uplaćen u cijelosti.

Odlukom Glavne skupštine od 20. prosinca 1999. godine, povećan je temeljni kapital za iznos od HRK 1.029.000,00 izdavanjem 1.029 dionica nominalnog iznosa od HRK 1.000,00, a Upravi je dana daljnja ovlast da u roku od pet godina može izdati dionice u iznosu nominalne vrijednosti od HRK 1.200.000,00 do ukupnog iznosa temeljnog kapitala od HRK 3.600.000,00.

U skladu s danom ovlasti da može izdati nove dionice do ukupnog iznosa odobrenog temeljnog kapitala od HRK 3.600.000,00, Uprava je 11. svibnja 2000. godine i 16. svibnja 2000. godine donijela odluke o izdavanju redovnih dionica iz odobrenog kapitala Izdavatelja te je, uz suglasnost Nadzornog odbora, iz odobrenog kapitala izdano daljnjih 240 dionica pojedinačne nominalne vrijednosti HRK 1.000,00, a ukupne nominalne vrijednosti HRK 240.000,00. Nakon navedenog povećanja, temeljni kapital Izdavatelja iznosio je HRK 2.640.000,00.

Uprava je nadalje, temeljem ovlasti na izdavanje novih dionica iz odobrenog kapitala, 12. veljače 2002. godine donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem novih dionica nominalnog iznosa od HRK 60.000,00 tako da je nakon predmetnog povećanja, temeljni kapital Izdavatelja iznosio HRK 2.700.000,00.

Uprava je ponovno 3. kolovoza 2004. godine donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala izdavanjem dionica u nominalnom iznosu od HRK 60.000,00 te se temeljni kapital s dotadašnjih HRK 2.700.000,00 povećao za HRK 60.000,00 na iznos od HRK 2.760.000,00.

Nadalje, Uprava je 4. ožujka 2005. godine donijela odluku o povećanju kapitala izdavanjem novih dionica u nominalnom iznosu od HRK 60.000,00 te se temeljni kapital s dotadašnjih HRK 2.760.000,00 povećao za HRK 60.000,00 na iznos od HRK 2.820.000,00.

Glavna skupština je 31. siječnja 2007. godine donijela odluku o povećanju temeljnog kapitala u postupku pripajanja Varaždinske burze d.d. kao pripojenog društva, Izdavatelju kao društvu preuzimatelju, u skladu s Ugovorom o pripajanju od 21. veljače 2006. godine i dodatkom Ugovora o pripajanju od 8. veljače 2007. godine, s iznosa od HRK 2.820.000,00 za iznos od HRK 868.000,00 na iznos od HRK 3.688.000,00, izdavanjem novih 868 redovnih dionica, pojedinačne nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00.

Odlukom Glavne skupštine iz 2007. godine, temeljni kapital Izdavatelja smanjen je s iznosa od HRK 3.688.000,00 za iznos od HRK 780.000,00 na iznos od HRK 2.908.000,00, povlačenjem 780 vlastitih dionica svake u nominalnom iznosu od HRK 1.000,00.

Odlukom Glavne skupštine od 30. svibnja 2007. godine temeljni kapital povećan je s iznosa od HRK 2.908.000,00 za iznos od HRK 37.500.000,00 na iznos HRK 40.408.000,00 izdavanjem 37.500 dionica svake u nominalnom iznosu od HRK 1.000,00.

Glavna skupština donijela je 31. kolovoza 2015. godine odluku o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja uplatama u novcu temeljem koje odluke je izdano 5.949 novih redovnih dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 1.000,00, po jedinstvenoj cijeni izdanja od HRK 2.500,00 za

jednu novu dionicu, Slijedom navedenog se temeljni kapital Izdavatelja povećao s iznosa od HRK 40.408.000,00, za iznos od HRK 5.949.000,00, na iznos od HRK 46.357.000,00. Navedeno povećanje temeljnog kapitala iz 2015. godine je detaljnije opisano u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" i točka 5.1.2. "Ukupni iznos izdanja/ponude" ovog Prospekta.

21.2. Statut

21.2.1. Opis ciljeva i namjera Izdavatelja te gdje se oni mogu pronaći u Statutu

Statut ne sadrži izričitu odredbu s opisom ciljeva i namjera Izdavatelja, već ciljevi Izdavatelja proizlaze iz predmeta poslovanja Izdavatelja koji je naveden u članku 3. Statuta.

Poslovne aktivnosti koje čine predmet poslovanja Izdavatelja opisane su u dijelu II - točka 6.1.1. "Opis i ključni čimbenici koji se odnose na prirodu poslovanja Izdavatelja i njegove osnovne djelatnosti, gdje se navode glavne kategorije proizvoda koje prodaje i/ili usluga koje pruža za svaku poslovnu godinu za razdoblje obuhvaćeno povijesnim financijskim informacijama" ovog Prospekta.

21.2.2. Sažetak svih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koji se odnose na članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela

Sažetak relevantnih odredaba Statuta

Uprava

- člankom 6. Statuta propisano je kako o unutarnjoj organizacijskoj strukturi Izdavatelja odlučuje Uprava;
- člankom 7. Statuta propisano je kako poslove Izdavatelja vodi Uprava koja se sastoji od dva člana koji zastupaju društvo samostalno i pojedinačno. Nadalje je propisano kako Nadzorni odbor određuje predsjednika Uprave između imenovanih članova Uprave. Funkcioniranje i rad Uprave utvrđuju se poslovníkom o radu Uprave koji donosi Uprava, uz suglasnost Nadzornog odbora. Nadalje je određeno kako se članovi Uprave imenuju na rok od najviše pet godina. Člankom 7. Statuta također je propisano kako Uprava ne može dati prokuru;
- člankom 8. Statuta određeni su poslovi i pravne radnje o kojima Uprava odlučuje uz suglasnost Nadzornog odbora. Navedeni poslovi i pravne radnje su: (i) sklapanje ugovora kojim se stvara materijalna obveza veća od HRK 500.000,00 kumulativno u toku kalendarske godine za istu namjenu; (ii) sklapanje ugovora vezanih uz kupnju i prodaju nekretnina, njihovo opterećivanje, te davanje i primanje u zakup/najam; (iii) donošenje strategije, plana poslovanja i plana investicijskih ulaganja; te (iv) odlučivanje o kandidatima za članove nadzornih odbora ovisnih ili povezanih društava. Nadalje, odluke Uprave unose se u knjigu odluka Uprave u koju se uvode po godinama i moraju biti numerirane, koja knjiga odluka se čuva u sjedištu Izdavatelja;

Nadzorni odbor

- člankom 9. Statuta propisano je kako se članovi Nadzornog odbora biraju pod uvjetima i na način sukladan odredbama propisa kojima se uređuje tržište kapitala te osnivanje i poslovanje trgovačkih društava. Nadalje je propisano kako se Nadzorni odbor sastoji od devet članova.

Od navedenih devet članova Nadzornog odbora, Glavna skupština bira sedam članova, jednog člana imaju pravo imenovati radnici sukladno odredbama posebnog zakona kojim se uređuje rad i radno-pravni odnosi, a jednog člana Nadzornog odbora ima pravo imenovati EBRD dok je evidentiran u središnjem depozitoriju kao dioničar Izdavatelja. Nadalje je propisano kako Nadzorni odbor iz reda svojih članova izabire predsjednika i zamjenika predsjednika Nadzornog odbora većinom glasova od ukupnog broja svih članova. Također je određeno kako članovi Nadzornog odbora svoje dužnosti vezane uz članstvo mogu obavljati samo osobno, a ne i putem punomoćnika, zamjenika niti na slične načine. Predmetnim člankom određeno je i kako članove novog Nadzornog odbora predlaže Nadzorni odbor kojem prestaje mandat. Glavna skupština bira članove Nadzornog odbora odlučivanjem o listi kandidata na rok od dvije godine. Ako nekom od članova Nadzornog odbora prestane članstvo u Nadzornom odboru prije isteka mandata, novi član koji je stupio na njegovo mjesto obnašat će dužnost člana Nadzornog odbora do isteka mandata Nadzornog odbora;

- člankom 10. Statuta određeno je kako Nadzorni odbor, u okviru svojeg djelovanja (i) izabire iz svojih redova predsjednika i zamjenika predsjednika Nadzornog odbora; (ii) imenuje i opoziva Upravu; (iii) zastupa Izdavatelja prema Upravi; (iv) sklapa ugovore o radu s Upravom; (v) nadzire rad i poslovanje Izdavatelja; (vi) daje suglasnost na odluke i druge akte Uprave kad je to propisano zakonom ili Statutom; (vii) podnosi Glavnoj skupštini godišnje izvješće o obavljenom nadzoru; (viii) utvrđuje pročišćeni tekst Statuta; (ix) odlučuje o izmjeni Statuta ukoliko se radi o usklađivanju njegova teksta s odlukama nadležnih tijela Izdavatelja; (x) imenuje i razrješava članove svojih komisija u svrhu pripreme odluka koje donosi i nadzire njihovo provođenje; (xi) odlučuje o drugim pitanjima koja su mu zakonom ili odredbama Statuta stavljena u nadležnost; (xii) donosi poslovnik o svom radu, ukoliko utvrdi da je to svrhovito; (xiii) osigurava postojanje dugoročnog plana sukcesije čime se osigurava pažljivo i pravovremeno imenovanje nasljednika bilo kojem pojedinom članu Uprave, s tim da je u navedeni proces potrebno uključiti i članove Uprave;
- člankom 11. Statuta propisano je kako Nadzorni odbor radi na sjednicama i putem komisija koje osniva u pojedinačne posebne svrhe. Nadalje je propisano kako za obavljanje pojedinih poslova Nadzorni odbor može ovlastiti svojeg člana ili više njih ili angažirati stručnu osobu (fizičku ili pravnu) izvan Nadzornog odbora;
- člankom 12. Statuta propisano je kako se sjednice Nadzornog odbora sazivaju u pravilu jednom tromjesečno, ali se u slučaju potrebe mogu sazivati i češće. Navedenim člankom određeno je kako se članovima Nadzornog odbora može za njihov rad isplatiti nagrada koja mora biti primjerena poslovima koje obavlja član Nadzornog odbora, stanju Izdavatelja, prisustvovanju sjednicama Nadzornog odbora te drugim aktivnostima koje član Nadzornog odbora obavlja u korist Izdavatelja. Određeno je kako visinu nagrade za rad u Nadzornom odboru utvrđuje Glavna skupština te se nagrada za proteklu poslovnu godinu isplaćuje u jednokratnom iznosu i to samo u slučaju da je Izdavatelj prema revidiranom financijskom izvješću za tu poslovnu godinu imao iskazanu dobit. U slučaju da je u financijskom izvješću iskazan gubitak, članovi Nadzornog odbora ne ostvaruju pravo na nagradu za radu u Nadzornom odboru za tu poslovnu godinu. U slučaju isplate navedene nagrade, Izdavatelj ju je dužan isplatiti najkasnije u roku od 30 dana od zaprimanja izjave ovlaštenog revizora o izvršenoj reviziji financijskog izvješća;

- člankom 13. Statuta propisano je kako Nadzorni odbor donosi odluke na sjednicama. Također je propisano kako se odluke Nadzornog odbora donose većinom od ukupnog broja glasova prisutnih članova Nadzornog odbora te svaki član ima jedan glas. Izuzetno, u hitnim slučajevima, odsutni članovi Nadzornog odbora mogu sudjelovati u donošenju odluka tako da svoj glas daju pisanim putem. S tim u vezi je propisano kako se glas u Nadzornom odboru može dati pismom, telefaksom, elektroničkom poštom sa službene adrese elektroničke pošte koju pojedini član Nadzornog odbora navede kao svoju kontakt adresu, te korištenjem drugih za to podobnih tehničkih sredstava, ako se tome ne usprotivi nijedan član Nadzornog odbora. Navedene odluke o kojima se glasovalo pisanim putem unose se u zapisnik koji se dostavlja članovima Nadzornog odbora putem elektroničke pošte, a potvrđuje na sljedećoj sjednici Nadzornog odbora;

Glavna skupština

- člankom 14. Statuta propisano je kako je Glavna skupština nadležna za odlučivanje o: (i) izboru i opozivu članova Nadzornog odbora koji su izabrani na Glavnoj skupštini; (ii) nagradi za rad članovima Nadzornog odbora; (iii) razrješnicama članovima Uprave i Nadzornog odbora; (iv) izmjenama Statuta; (v) imenovanju revizora Izdavatelja, (vi) povećanju i smanjenju temeljnog kapitala; (vii) statusnim promjenama i prestanku Izdavatelja; (viii) donošenju poslovnika o svom radu, ako utvrdi da je to svrsishodno; te (ix) o ostalim pitanjima koja su joj zakonom ili Statutom dodijeljena u nadležnost;
- člankom 15. Statuta propisano je kako se Glavna skupština održava, u pravilu, u sjedištu Izdavatelja te kako Uprava može, u opravdanim slučajevima, odlučiti da se Glavna skupština održi i na drugom mjestu;
- člankom 16. Statuta je određeno kako se sazivanje Glavne skupštine objavljuje u glasilu Izdavatelja i na internetskim stranicama Izdavatelja. Nadalje je određeno kako Izdavatelj može poziv na sjednicu Glavne skupštine u elektroničkom obliku dodatno dostaviti dioničarima na adrese elektroničke pošte prethodno dostavljene od strane pojedinog dioničara;
- člankom 17. Statuta je određeno kako pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari evidentirani u depozitoriju SKDD-a zaključno šest dana prije dana održavanja Glavne skupštine koji dan se uzima kao dan utvrđivanja popisa imatelja vrijednosnih papira. Također je određeno kako dioničari koji ne ispune navedene uvjete iz Statuta te poziva na Glavnu skupštinu mogu istoj prisustvovati, ali nemaju pravo glasovati na Glavnoj skupštini. Nadalje, dioničare na Glavnoj skupštini mogu zastupati opunomoćenici. S tim u vezi je određeno kako pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju opunomoćenici koji, pored ispunjavanja uvjeta iz Statuta, predaju punomoć Izdavatelju. Ukoliko opunomoćenici ne ispunjavaju sve uvjete iz Statuta i uvjete naznačene u pozivu za Glavnu skupštinu, mogu prisustvovati istoj, ali nemaju pravo sudjelovanja;
- člankom 18. Statuta je propisano kako Glavnoj skupštini predsjedava predsjednik Nadzornog odbora. Nadalje je propisano kako u slučaju spriječenosti predsjednika Nadzornog odbora, Glavnom skupštinom predsjedava osoba koju predsjednik Nadzornog odbora ovlasti. Predmetnim člankom je propisano kako predsjednik Glavne skupštine naročito obavlja sljedeće poslove: (i) predsjedava sjednicama Glavne skupštine; (ii) utvrđuje redoslijed

raspravljajući o pojedinim točkama dnevnog reda; (iii) odlučuje o redosljediu glasovanja o pojedinim prijedlozima kao i o načinu glasovanja o pojedinim odlukama te o svim ostalim proceduralnim pitanjima; (iv) potpisuje zapisnike i odluke Glavne skupštine; te (v) obavlja druge poslove u njenoj nadležnosti sukladno zakonu i Statutu;

- člankom 19. Statuta propisano je kako se na Glavnoj skupštini mora sastaviti popis svih prisutnih i zastupanih dioničara te njihovih zastupnika uz navođenje imena i prezimena ili tvrtke pravne osobe, prebivališta ili sjedišta te broja zastupljenih dionica. Predmetnim člankom je nadalje određeno kako popis prisutnih i zastupanih dioničara treba staviti na uvid svim sudionicima Glavne skupštine prije prvog glasovanja;
- člankom 20. Statuta propisano je kako se svaka odluka Glavne skupštine mora navesti u zapisniku kojeg sastavlja javni bilježnik. Predmetnim člankom nadalje je određeno kako se u zapisniku navode mjesto i vrijeme održavanja Glavne skupštine, ime i prezime javnog bilježnika te način i rezultat glasovanja kao i utvrđenje predsjednika o donesenim odlukama. Također je propisano kako se uz zapisnik prilaže popis sudionika na Glavnoj skupštini i dokaz o sazivanju Glavne skupštine;
- člankom 21. Statuta propisano je kako će Glavna skupština valjano odlučivati ako su na njoj prisutni dioničari ili njihovi punomoćnici koji zajedno imaju dionice čija nominalna vrijednost prelazi 50% nominalnog iznosa temeljnog kapitala Izdavatelja. Predmetnim člankom je nadalje određeno kako se pri sazivanju Glavne skupštine mora odrediti kada će se održati naredna Glavna skupština, ako na sazvanoj Glavnoj skupštini ne bude navedenog kvoruma, koja će moći valjano odlučivati bez obzira na broj dioničara koji su na njoj zastupljeni;
- člankom 22. Statuta propisano je kako svaka dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini.

Sažetak relevantnih odredbi Poslovnika o radu Uprave

Poslovnik o radu Uprave donijela je Uprava 22. prosinca 2015. godine, uz suglasnost Nadzornog odbora danoj na sjednici 7. siječnja 2016. godine od kada je navedeni Poslovnik na snazi ("Poslovnik").

- člankom 1. Poslovnika naznačeno je kako se njime uređuju pitanja značajna za rad Uprave koja nisu uređena Statutom, a osobito prava i obveze članova Uprave, nadležnosti/razgraničenje ovlasti članova Uprave, sazivanje i održavanje sjednica i kolegija Uprave, način donošenja odluka, izrada zapisnika, odnosi između članova Uprave te ostala pitanja značajna za rad Uprave;
- člankom 2. Poslovnika određeno je kako članovi Uprave moraju voditi poslove društva s pozornošću urednog i savjesnog gospodarstvenika i čuvati poslovnu tajnu društva. Nadalje je određeno kako čuvanje poslovne tajne obvezuje članove Uprave i nakon prestanka njihova mandata, kao i sve osobe koje sudjeluju u radu sjednice i kolegija Uprave, ili se na drugi način upoznaju s podacima i dokumentacijom koji su bili predmetom rada sjednice ili kolegija Uprave;
- člankom 3. Poslovnika naznačeno je kako o vođenju Izdavatelja odlučuje Uprava i to na sjednicama i kolegijima Uprave. Pritom je određeno kako Uprava, između ostalog (i) donosi

opće, posebne i pojedinačne akte Izdavatelja osim akata koji su zakonom ili Statutom izričito dati u nadležnost drugim organima Izdavatelja; (ii) sastavlja i podnosi Nadzornom odboru godišnja financijska izvješća i prijedlog odluke o uporabi dobiti; (iii) predlaže drugim organima Izdavatelja donošenje akata iz njihove nadležnosti; (iv) podnosi Nadzornom odboru izvješća o poslovanju Izdavatelja; (v) odlučuje o prijemu članova te o suspenziji članstva na Zagrebačkoj burzi; (vi) imenuje članove stalnih ili povremenih tijela Izdavatelja (odbora, komisija i sl.), izuzevši tijela čiji izbor ili imenovanje u skladu sa zakonom ili Statutom pripada u nadležnost Glavne skupštine ili Nadzornog odbora; (vii) brine o urednoj i pravovremenoj izradi financijskih i drugih izvješća Izdavatelja; (viii) brine za donošenje i implementaciju plana nasljeđivanja ključnog menadžmenta Izdavatelja te (ix) odlučuje o svim drugim pitanjima koja zakonom, Statutom i drugim općim aktima Izdavatelja nisu izričito dodijeljena u nadležnost drugim organima Izdavatelja.

- člancima 4. i 5. Poslovnika određene su nadležnosti za vođenje poslova i zastupanje Izdavatelja. Članovi Uprave nadležni su za vođenje poslova pojedinih segmenata kako slijedi: (i) predsjednik Uprave: sektor tržišta i nadzora i sektor poslovne podrške, te (ii) član Uprave: sektor informacijske tehnologije i poslovnog razvoja te sektor pravnih i općih poslova. S tim u vezi je Poslovníkom naznačeno kako su Viši rukovoditelji, bez obzira na navedeno razgraničenje ovlasti članova Uprave, odgovorni za poslovanje segmenta koji im je dodijeljen, Upravi kao skupnom tijelu. Nadalje je naznačeno kako članovi Uprave zastupaju društvo samostalno i pojedinačno, no ukoliko kod donošenja pojedine odluke ne postoji suglasnost Uprave (glasovi su podijeljeni), odlučujući je glas predsjednika Uprave. O odluci za čije donošenje ne postoji suglasnost Uprave, Uprava će bez odlaganja izvijestiti Nadzorni odbor te pritom stav Nadzornog odbora o spornoj odluci obvezuje Upravu.
- člancima 6., 7. i 8. Poslovnika određeno je kako Uprava radi i odlučuje na sjednicama Uprave dok je kolegij Uprave tijelo Uprave čija je osnovna funkcija izvješćivanje te pripremanje i provođenje odluka Uprave. Određeno je kako sjednice Uprave priprema, uz pomoć i suradnju člana Uprave, predsjednik Uprave koji ih ujedno saziva i vodi. Pritom se rad Uprave odvija na zatvorenim sjednicama, a Uprava, posebnom odlukom, može odlučiti da neka od sjednica bude javna. Redovita sjednica Uprave održava svakog drugog utorka u 11:00 sati, a prijedlog dnevnog reda sjednice Uprave mora biti poznat najmanje jedan dan prije održavanja predmetne sjednice. Osim redovitih sjednica, po zahtjevu člana Uprave ili zbog potrebe, predsjednik Uprave ovlašten je sazvati izvanrednu sjednicu. Odluke Uprave unose se u knjigu odluka Uprave. Odluke se u knjigu uvode po godinama i moraju biti numerirane, a knjiga odluka Uprave čuva se u prostorijama Izdavatelja. Naznačeno je i kako Uprava iznimno može raditi i odlučivati i na sjednicama kolegija Uprave. Kolegij Uprave uz članove Uprave čine Viši rukovoditelji i druge osobe prema posebnoj odluci Uprave. Uprava može pojedine članove kolegija Uprave opunomoćiti za samostalno obavljanje poslova u organizacijskom dijelu za koji je član kolegija Uprave zadužen. Kolegij Uprave održava se svakog utorka u 9:00 sati, dok članovi kolegija moraju pripremiti materijale za kolegij i to dan prije kolegija te raspraviti iste s nadležnim članom Uprave. Pritom je određeno kako predmetni kolegij vodi predsjednik Uprave, a u slučaju njegove odsutnosti član Uprave. Navedenim člancima propisano je kako su članovi kolegija Uprave o svim važnim pitanjima izvješćivati Upravu te kako su članovi

kolegija Uprave dužni su u vođenju poslovanja u cijelosti postupati sukladno uputama i obvezujućim uputama Uprave;

- člankom 9. Poslovnika određeno je vođenje zapisnika o radu sjednice Uprave i kolegija Uprave, kojeg vodi zapisničar odnosno asistent Uprave. Zapisnik se čuva kod Izdavatelja kao dokument trajne vrijednosti. Određeno je što sve zapisnik kolegija Uprave odnosno sjednice Uprave mora sadržavati te kako se on izrađuje najkasnije u roku od dva dana od dana održavanja sjednice odnosno kolegija Uprave. Preslika zapisnika sa sjednice Uprave dostavlja se svakom članu Uprave, a preslika zapisnika s kolegija Uprave svakom članu kolegija Uprave;
- člankom 10. Poslovnika naznačeno je da ukoliko je zakonom, Statutom ili odlukom Nadzornog odbora određeno da se pojedine vrste poslova mogu obavljati samo uz suglasnost Nadzornog odbora, takva se suglasnost Upravi izdaje kao prethodna suglasnost. Kada se radi o hitnim slučajevima i slučajevima u kojima se računa da će Nadzorni odbor biti suglasan, suglasnost se iznimno može dati i naknadno, ali isti o tome treba biti odmah obaviješten.

Sažetak relevantnih odredbi Poslovnika o radu Nadzornog odbora

Nadzorni odbor je na sjednici održanoj 7. travnja 2016. godine donio poslovnik o radu Nadzornog odbora ("Poslovnik") koji je stupio na snagu i primjenjuje se od navedenog dana.

- člankom 1. Poslovnika navedena su pitanja značajna za rad Nadzornog odbora koja se uređuju Poslovníkom i to:
 - nadležnost Nadzornog odbora;
 - način konstituiranja Nadzornog odbora i početak obavljanja dužnosti člana;
 - prava i dužnosti predsjednika, zamjenika predsjednika i člana Nadzornog odbora;
 - sazivanje sjednica Nadzornog odbora;
 - poslovni red na sjednicama i način odlučivanja;
 - odlučivanje putem tehničkih sredstava;
 - izrada zapisnika;
 - obavljanje stručnih, administrativnih i drugih poslova za potrebe Nadzornog odbora;
 - druga pitanja koja nisu uređena ZTD-om, ZTK-om niti Statutom Izdavatelja.
- člancima 2. i 3. Poslovnika određeno je kako odredbe Poslovnika obvezuju sve članove Nadzornog odbora, kao i sve ostale osobe koje na bilo koji način sudjeluju u radu tog tijela. U slučaju suprotnosti odredbi Poslovnika o radu Nadzornog odbora s odredbama Statuta, prednost u primjeni imaju odredbe Statuta, a sve suprotnosti sa Statutom će se otkloniti u najkraćem mogućem roku;
- člankom 4. navedeno je kako je Nadzorni odbor ovlašten u sklopu nadzora vođenja poslova Izdavatelja obavljati poslove utvrđene ZTD-om, ZTK-om, Statutom i Poslovníkom, a posebno: (i) imenovati i opozvati Upravu; (ii) sklapati ugovore o radu s Upravom; (iii) zastupati Izdavatelja prema članovima Uprave; (iv) pregledavati i ispitivati poslovne knjige, dokumentaciju, blagajnu, vrijednosne papire, zapisnike sa sjednica Uprave, odluke Uprave te druge dokumente koji se odnose na poslovanje Izdavatelja; (v) nadzirati poslovanje Izdavatelja

izravno ili za to zadužiti posebne stručnjake; (vi) očitovati se na prijedlog odluka Uprave kada se to od Nadzornog odbora zatraži, posebno u slučajevima određenim temeljnim aktom Izdavatelja; (vii) podnijeti Glavnoj skupštini Izdavatelja izvješće o obavljenom nadzoru; (viii) raspravljati o činjenicama koje su utvrdila nadzorna tijela tijekom postupka nadzora nad Izdavateljem; (ix) po potrebi sazvati Glavnu skupštinu Izdavatelja te (x) utvrditi prijedlog odluka za Glavnu skupštinu Izdavatelja. Predmetnim člankom je nadalje propisano kako su Nadzorni odbor i svaki njegov član dužni štiti interese Izdavatelja, obavljati nadzor pažnjom urednog i savjesnog gospodarstvenika te čuvati poslovnu tajnu Izdavatelja. Pritom obvezu čuvanja poslovne tajne imaju i sve druge osobe koje na bilo koji način budu upoznate sa zapisnikom, odlukama ili stavovima Nadzornog odbora;

- člankom 5. Poslovnika uređena je konstituirajuća sjednica Nadzornog odbora koju saziva Uprava u roku od najviše osam dana od dana izbora članova Nadzornog odbora na Glavnoj skupštini Izdavatelja. Uprava predlaže dnevni red konstituirajuće sjednice koju vodi dobro najstariji član Nadzornog odbora, do izbora predsjednika i zamjenika predsjednika Nadzornog odbora. Navedenim člankom određeno je kako Nadzorni odbor izabire predsjednika i jednog zamjenika predsjednika između svojih članova te pritom svaki član može predložiti kandidata za predsjednika odnosno zamjenika predsjednika. Navedeni izbor se vrši abecednim redom prezimena kandidata koji su predloženi, najprije za predsjednika, te za zamjenika predsjednika. Ukoliko ni jedan kandidat ne dobije većinu od ukupnog broja glasova, kandidiranje i izbor se ponavlja dok se izabere predsjednik i zamjenik predsjednika. Navedenim člankom je propisano kako je, u slučaju da član Nadzornog odbora ranije istupi iz Nadzornog odbora, potrebno bez odgađanja organizirati naknadni izbor za preostalo razdoblje trajanja funkcije člana koji je istupio;
- člancima 6. i 7. Poslovnika uređena su prava i dužnosti predsjednika, zamjenika predsjednika i članova Nadzornog odbora. Predsjednik, odnosno osoba koja ga zamjenjuje za vrijeme njegove odsutnosti, predstavlja Nadzorni odbor i Izdavatelja u djelokrugu Nadzornog odbora. Kada Nadzorni odbor zastupa izdavatelja prema Upravi, poslove zastupanja izvršava njegov predsjednik. Nadalje je određeno kako predsjednik Nadzornog odbora organizira i rukovodi radom Nadzornog odbora (brine za pripremu sjednica Nadzornog odbora, potpisuje sve akte koje donosi Nadzorni odbor i dr.). Predmetnim člankom određeno je i kako članovi Nadzornog odbora imaju pravo i dužnost prisustvovati sjednicama Nadzornog odbora, podnositi prijedloge, raspravljati i odlučivati o svim pitanjima koja su na dnevnom redu, kao i sazivati sjednicu Nadzornog odbora kako je to predviđeno Poslovníkom;
- člankom 8. Poslovnika propisan je način rada Nadzornog odbora koji radi i odlučuje na sjednicama. Pritom, sjednice Nadzornog odbora mogu se voditi na hrvatskom ili engleskom jeziku. Nadalje, Nadzorni odbor može imenovati i komisije koja se sastoje od određenih članova Nadzornog odbora i vanjskih stručnjaka, radi pripreme odluka koje donosi, nadzora njihova provođenja, te pomoći u radu. Navedene komisije ne mogu odlučivati o pitanjima iz djelokruga Nadzornog odbora;
- Člancima 9. i 10. Poslovnika određeno je sazivanje sjednica i prisustvovanje sjednicama Nadzornog odbora. Pritom je određeno kako se Nadzorni odbor sastaje u pravilu jednom tromjesečno, a po potrebi i češće. Tri člana Nadzornog odbora ili Uprava mogu, uz navođenje

razloga i svrhe, zatražiti od predsjednika Nadzornog odbora da sazove sjednicu Nadzornog odbora. Prijedlog dnevnog reda sjednice Nadzornog odbora određuje predsjednik Nadzornog odbora odnosno navedene osobe koje imaju pravo sazvati sjednicu. Navedenim člancima je također određeno kako se poziv za sjednicu i njegovi prilozi dostavljaju članovima Nadzornog odbora najkasnije sedam dana prije dana održavanja sjednice, a pisani materijal za sjednicu Nadzornog odbora priprema se na hrvatskom i engleskom jeziku;

- člancima 11. do 17. Poslovnika određen je poslovni red na sjednici Nadzornog odbora. Između ostalog je određeno kako Nadzorni odbor može donositi odluke ukoliko je sjednica uredno sazvana i ukoliko je na sjednici prisutna većina od ukupnog broja njegovih članova te pritom svaki član Nadzornog odbora ima jedan glas. Nadalje je propisano kako se dnevni red sjednice utvrđuje prema prijedlogu iz poziva, a usvaja se većinom od ukupnog broja glasova prisutnih članova. Predsjednik Nadzornog odbora, u svrhu vjerodostojnosti donesenih odluka, može odrediti da se sjednice tonski zabilježe, koje snimanje se povjerava zapisničaru. Nadzorni odbor donosi odluke većinom od ukupnog broja glasova prisutnih članova. Prisutni članovi izjašnjavaju se dizanjem ruke. Odsutni članovi mogu sudjelovati u donošenju odluka tako da svoj glas daju unaprijed pisanim putem, telefaksom, elektroničkom poštom sa službene adrese elektroničke pošte te korištenjem drugih za to podobnih tehničkih sredstava, ako se tome ne usprotivi nijedan član Nadzornog odbora. U tom slučaju smatra se da i odsutni član sudjeluje u odlučivanju kao prisutni član. Član Nadzornog odbora koji se iz nekog razloga nalazi u sukobu interesa prilikom odlučivanja o stvari u kojoj takav sukob interesa postoji bit će na vlastiti zahtjev ili na zahtjev nekog drugog člana Nadzornog odbora izuzet od sudjelovanja u radu Nadzornog odbora kada Nadzorni odbor odlučuje o toj stvari. U slučaju da izuzeće člana zahtijeva neki drugi član Nadzornog odbora o tom izuzeću odlučuje Nadzorni odbor, s time da član o čijem izuzeću se odlučuje nema pravo glasovati o predmetnoj odluci;
- člancima 18., 19. i 20. Poslovnika uređena je sjednica koja se održava putem tehničkih sredstava. Pritom je određeno kako u slučaju da predsjednik ili, u slučaju njegove spriječenosti, njegov zamjenik, naloži održavanje sjednice elektroničkom poštom te ako se niti jedan od članova Nadzornog odbora ne protivi takvom načinu odlučivanja, Nadzorni odbor može održati takvu elektroničku sjednicu i donositi odluke. Odlučivanje na elektroničkim sjednicama u pravilu će se provesti u hitnim slučajevima, kada bi čekanje na redovitu sjednicu uzrokovalo nastupanje štete za Izdavatelja ili propuštanje kakve koristi, a i u poslovima manje važnosti, kada nije potrebno posebno raspravljanje o prijedlogu odluke koja se ima donijeti. Prema potrebi sjednice Nadzornog odbora mogu se održavati i putem video konferencijske veze. Videokonferencijska sjednica u pravilu će se provesti u hitnim slučajevima, kada bi čekanje na redovitu sjednicu uzrokovalo nastupanje štete za Izdavatelja ili propuštanje kakve koristi, a potrebno je posebno raspravljanje o prijedlogu odluka koje se imaju donijeti. Također je propisano kako u izuzetno hitnim slučajevima, primjerice, ako bi zbog kasnog donošenja odluke Izdavatelja nastala šteta ili bi nastupila opasnost od nastanka štete, odluke se mogu donositi na način da predsjednik Nadzornog odbora telefonskim putem prikupi glasove za pojedine prijedloge odluka, te na taj način (konferencijskim pozivom) utvrdi kako su donesene određene odluke. Svaki član dužan je svoj usmeno dani glas potvrditi pismeno u što skorijem roku. O takvom odlučivanju sastavlja se poseban zapisnik kojem se prilažu pisane potvrde

usmenih glasova. Odluke koje su donesene na sjednici održanoj putem tehničkih sredstava prezentiraju se Nadzornom odboru na prvoj narednoj sjednici;

- člancima 21. i 22. Poslovnika uređen je zapisnik koji se vodi o sjednici Nadzornog odbora. Određeno je što sve navedeni zapisnik mora sadržavati, te pravo članova Nadzornog odbora koji su nakon glasovanja ostali u manjini da traže da se u zapisnik sa sjednice unese njihovo izdvojeno mišljenje. Pritom se zapisnik na čije zaključke i odluke, na narednoj sjednici Nadzornog odbora, nije bilo primjedbi, odnosno zapisnik u kojem su, suglasno prihvaćenim primjedbama, izvršene izmjene, smatra usvojenim te ga vlastoručno potpisuju predsjednik Nadzornog odbora i zapisničar. Pritom je navedenim člancima posebno određen obvezan sadržaj zapisnika o odlučivanju elektronskim putem ili telefonskim putem;
- člankom 23. i 24. Poslovnika određeno je kako vođenje stručnih, administrativnih, tehničkih i drugih poslova za potrebe Nadzornog odbora osigurava Uprava, a pitanja koja nisu uređena Poslovníkom Nadzorni odbor može urediti svojom posebnom odlukom.

21.2.3. Opis prava, posebnih pogodnosti i ograničenja koji važe za svaki rod postojećih Dionica

Dionice su redovne dionice koje glase na ime. Svaka Dionica daje pravo glasa na Glavnoj skupštini (jedna Dionica – jedan glas) te ostala prava sukladno članku 167. ZTD-a i drugim važećim propisima. Detaljni opis prava koja važe za Dionice sadržan je u dijelu III - točka 4.5. "Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava" ovog Prospekta. Drugih pogodnosti i ograničenja nema.

21.2.4. Opis aktivnosti koje su potrebne kako bi se promijenila prava imatelja Dionica, uz naznaku slučajeva u kojima su uvjeti značajniji nego oni predviđeni zakonodavstvom

Za promjenu prava imatelja Dionica bile bi nužne izmjene Statuta, za što je potrebna odluka Glavne skupštine. Sukladno članku 301. ZTD-a, za odluku Glavne skupštine o izmjeni Statuta potrebno je da se za nju daju glasovi koji predstavljaju najmanje tri četvrtine temeljnog kapitala zastupljenog na Glavnoj skupštini pri odlučivanju.

21.2.5. Opis uvjeta koji uređuju način na koji se sazivaju godišnje glavne i izvanredne skupštine dioničara, uključujući uvjete za uvrštenje

Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se u "Narodnim novinama", glasilu društva i na internetskim stranicama Izdavatelja. Izdavatelj, sukladno ovlaštenjima iz Statuta, može poziv na sjednicu Glavne skupštine u elektroničkom obliku dodatno dostaviti dioničarima na adrese elektroničke pošte prethodno dostavljene od strane pojedinog dioničara.

Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari evidentirani u depozitoriju SKDD zaključno šest dana prije dana održavanja Glavne skupštine (dan utvrđivanja popisa imatelja vrijednosnih papira). Dioničari koji ne ispune navedeni uvjet mogu prisustvovati Glavnoj skupštini, ali nemaju pravo glasovati na Glavnoj skupštini.

Dioničare na Glavnoj skupštini mogu zastupati opunomoćenici. Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju opunomoćenici koji, pored ispunjavanja svih navedenih uvjeta, predaju punomoć

društvu. Opunomoćenici koji ne ispunjavaju navedeni uvjet, mogu prisustvovati Glavnoj skupštini, ali nemaju pravo sudjelovati na Glavnoj skupštini.

21.2.6. Kratak opis bilo koje odredbe Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata Izdavatelja koja bi mogla utjecati na odgodu, kašnjenje ili sprečavanje promjene u kontroli nad Izdavateljem

Statutom niti drugim aktom Izdavatelja nisu predviđene odredbe koje bi mogle odgoditi, spriječiti ili utjecati na kašnjenje u stjecanju kontrolnog paketa Dionica u Izdavatelju.

21.2.7. Naznaka eventualnih odredbi Statuta, dokumenta o udruživanju ili internih akata koji uređuju prag vlasništva iznad kojega je potrebno objaviti vlasništvo dioničara

Statutom niti drugim aktom Izdavatelja nije definirano koji je prag vlasništva iznad kojeg je potrebno objaviti vlasništvo dioničara.

21.2.8. Opis uvjeta predviđenih Statutom, dokumentom o udruživanju ili internim aktom koje uređuju promjene u kapitalu, u slučaju kad su takvi uvjeti stroži od onih predviđenih zakonodavstvom

Statut niti koji drugi akt Izdavatelja ne sadrži odredbe koje uređuju promjene u kapitalu pod uvjetima strožim od onih predviđenih važećim propisima, osim što je sukladno članku 21. Statuta određen kvorum za Glavnu skupštinu te ona može valjano odlučivati ako je na njoj zastupljeno više od 50% od ukupnog nominalnog iznosa temeljnog kapitala Izdavatelja, ali predmetnim člankom je nadalje određeno kako se pri sazivanju Glavne skupštine mora odrediti kada će se održati naredna Glavna skupština, ako na sazvanoj Glavnoj skupštini ne bude navedenog kvoruma, koja će moći valjano odlučivati bez obzira na broj dioničara koji su na njoj zastupljeni.

22 ZNAČAJNI UGOVORI

Izdavatelj je u srpnju 2015. godine potpisao ugovor o preuzimanju Ljubljanske burze stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group ("CEESEG"). Navedena transakcija u potpunosti je dovršena krajem 2015. godine, odnosno preuzimanjem 100% dionica Ljubljanske burze od strane Izdavatelja kako je objašnjeno u dijelu II- točka 5.1.5. "Važni događaji u razvoju poslovanja Izdavatelja" ovog Prospekta. Navedenim ugovorom, Izdavatelj se obvezao kako će prema svojem najboljem nahođenju u sljedeće tri godine koristiti svoje ovlasti da dalje razvija slovensko tržište kapitala kao i da sjedište Ljubljanske burze ostane u Republici Sloveniji.

Također, Izdavatelj je s EBRD-em potpisao ugovor o upisu 26. studenog 2015. godine ("Ugovor o upisu"). Ugovorom o upisu se EBRD obvezao, pod određenim uvjetima, sudjelovati u drugom krugu povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja kako je bilo određeno Odlukom o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine i to upisom 2.400 od ukupno ponuđenog broja svih Novih dionica u drugom krugu, po cijeni od HRK 2.500,00 po dionici kako je objašnjeno u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe", točka 5.3.1. "Naznaka cijene po kojoj su vrijednosni papiri ponuđeni te naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca" i točka 5.3.2. "Postupak objavljivanja cijene ponude" ovog Prospekta. Temeljem Ugovora o upisu za Izdavatelja postoje pojedine obveze na obavještanje EBRD o relevantnim podacima Izdavatelja kao što je primjerice dostava kvartalnih financijskih izvješća, povezanih analiza rizika, primjeni propisa zaštite na radu, relevantnim policama osiguranja, a koje odredbe su uobičajene u ovakvoj vrsti transakcija. U skladu s odredbama ZTD-a o pravu na obaviještenost dioničara, odnosno odredbu članka 5. Statuta kojim je određeno da svaka redovna Dionica daje imateljima jednaka prava te uzimajući u obzir načelo jednakog položaja dioničara propisano ZTD-om, Izdavatelj sve obavijesti upućene EBRD-u dostavlja u isto vrijeme i ostalim dioničarima Izdavatelja. Nadalje, Izdavatelj je obvezan isplatiti EBRD-u nastale eventualne troškove vezane uz očuvanje i izvršenje njegovih prava po Ugovoru o upisu. Osim naprijed navedenog, Izdavatelj se Ugovorom o upisu obvezao kako prilikom izdavanja novih dionica neće isključiti pravo prvenstva koja ima EBRD kao dioničar da upiše onaj dio eventualnih novih dionica Izdavatelja koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu Izdavatelja. S tim u vezi, sukladno naprijed navedenom načelu jednakog položaja dioničara, obveza Izdavatelja da ne isključi pravo prvenstva prema EBRD-u, odnosi i na sve ostale dioničare Izdavatelja.

Osim navedenog, na datum ovog Prospekta, Izdavatelj ni njegova društva kćeri nemaju zaključene značajne ugovore izvan redovnog poslovanja.

23. INFORMACIJE OD STRANE TREĆIH OSOBA I MIŠLJENJE STRUČNJAKA I IZJAVA O UDJELU

23.1. Mišljenje ili izvješće stručnjaka i neovisnih revizora

U Prospekt su uključena sljedeća mišljenja neovisnih revizora:

- Izvješće neovisnog revizora društva Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50, upisanog u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080367759, OIB: 00112016434 u sklopu revidiranih financijskih izvještaja Izdavatelja za 2013., 2014. i 2015. godinu, koja je potpisao ovlaštenu revizor Slaven Đuroković;
- Izvještaj o izražavanju uvjerenja o konsolidiranim *pro forma* financijskim informacijama Izdavatelja informacije za 2015. godinu te na dan 31. prosinca 2015. godine izdalo je društvo Ernst & Young d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 50 (MBS: 080435407, OIB: 58960122779, koje izvješće je potpisao ovlaštenu revizor Slaven Đuroković.

Naprijed navedeni neovisni revizor nema udio u Izdavatelju.

Sva naprijed navedena izvješća neovisnog revizora sastavljena su na zahtjev Izdavatelja te su uključena u Prospekt u cjelokupnom tekstu u kojem ih je neovisni revizor predao Izdavatelju uz suglasnost osoba koje su odobrile Prospekt.

Osim navedenoga, u Prospekt nije uključeno drugo mišljenje ili izvješće treće osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

23.2. Informacije od trećih osoba

U Registracijski dokument su uključene informacije trećih osoba kako slijedi:

- u pojedinim dijelovima Registracijskog dokumenta (uključujući bez ograničenja dio II - točka 18. "Većinski dioničari") korišteni su podaci društva Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzlova 62a, Zagreb (www.skdd.hr);
- u pojedinim dijelovima Registracijskog dokumenta korišteni su podaci dostupni na internet stranici Ministarstva pravosuđa - Sudski registar (<https://sudreg.pravosudje.hr/registar/>).

Navedene informacije točno su prenesene te prema saznanju Izdavatelja i koliko se može potvrditi na temelju informacija koje su objavile treće osobe nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije bile netočne ili obmanjujuće.

24. DOKUMENTI DOSTUPNI JAVNOSTI

Za vrijeme važenja Prospekta mogu se pregledati sljedeći dokumenti (ili njihove preslike) u prostorijama Izdavatelja na adresi: Zagrebačka burza d.d., Ivana Lučića 2a/22, radnim danom od 9:00 do 16:30 koji će biti dostupni i u elektronskom obliku na Internetским stranicama Izdavatelja www.zse.hr:

- a) Statut Izdavatelja;
- b) Revidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za 2013. godinu i 2014. godinu te revidirani konsolidirani godišnji financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu (kao sastavni dio ovog Prospekta);
- c) Poslovník o radu Uprave;
- d) Poslovník o radu Nadzornog odbora;
- e) *pro forma* financijske informacije za 2015. godinu (kao sastavni dio ovog Prospekta);
- f) ovaj Prospekt.

25. INFORMACIJE O UDJELIMA

Osnovne informacije o značajnim društvima kćerima Izdavatelja navedene su u dijelu II - točka 7.2. "Popis značajnih društava kćeri Izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima" ovog Prospekta.

Osim udjela u kapitalu društava navedenih u dijelu II Prospekta - točka 7.2. "Popis značajnih društava kćeri Izdavatelja, uključujući naziv, državu osnivanja ili sjedišta, vlasnički udio i, ako se razlikuje, udio u glasačkim pravima" ovog Prospekta. Izdavatelj nema udjela koji bi mogli imati značajni učinak na procjenu njegove imovine i obveza i financijski učinak na prihode ili gubitak.

III. OBAVIJEST O VRIJEDNOSNOM PAPIRU

1. ODGOVORNE OSOBE

- 1.1. Sve osobe koje su odgovorne za informacije dane u Prospektu i ovisno o slučaju za neke njegove dijelove, uz naznaku o kojim je dijelovima riječ. U slučaju fizičkih osoba koje uključuju članove administrativnih, rukovodećih i nadzornih tijela Izdavatelja, naznačiti ime i funkciju osobe; u slučaju pravnih osoba, naznačiti naziv i sjedište

Osobe odgovorne za informacije sadržane u Prospektu navedene su u nastavku.

IZDAVATELJ:

Zagrebačka burza d.d.

matični broj subjekta (MBS): 080034217

osobni identifikacijski broj (OIB): 84368186611

sjedište: Zagreb, Ivana Lučića 2a/22

ČLANOVI UPRAVE

IZDAVATELJA:

Ivana Gažić

Predsjednica Uprave, zastupa Izdavatelja samostalno i pojedinačno

Tomislav Gračan

Član Uprave, zastupa Izdavatelja samostalno i pojedinačno

**ČLANOVI NADZORNOG
ODBORA IZDAVATELJA:**

Dubravko Štimac

Predsjednik Nadzornog odbora

Borislav Centner

Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

Dunja Babić

Članica Nadzornog odbora

Ljiljana Blažev

Članica Nadzornog odbora

Iva Galić

Članica Nadzornog odbora

Enrique Bernardo Mariano

Član Nadzornog odbora

Daniel Nevidal

Član Nadzornog odbora

Ivan Tadin

Član Nadzornog odbora

Nina Tepeš

Članica Nadzornog odbora

1.2. Izjava odgovornih za Prospekt

„Nakon što smo poduzeli sve potrebne mjere da se to osigura, izjavljujemo da su, prema našim saznanjima, informacije sadržane u ovom Prospektu u skladu s činjenicama te da nisu izostavljene informacije koje bi mogle utjecati na značenje Prospekta“.

Potpisnici izjave:

ČLANOVI UPRAVE IZDAVATELJA:

 _____ Ivana Gažić Predsjednica Uprave	 _____ Tomislav Gračan Član Uprave
---	--

ČLANOVI NADZORNOG ODBORA IZDAVATELJA:

 _____ Dubravko Štimac Predsjednik Nadzornog odbora	 _____ Borislav Centner Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora	 _____ Dunja Babić Članica Nadzornog odbora
 _____ Ljiljana Blažev Članica Nadzornog odbora	 _____ Iva Galić Članica Nadzornog odbora	 _____ Enrique Bernardo Mariano Član Nadzornog odbora
 _____ Daniel Nevidal Član Nadzornog odbora	 _____ Ivan Tadin Član Nadzornog odbora	 _____ Nina Tepoš Članica Nadzornog odbora

2. ČIMBENICI RIZIKA

2.1 Čimbenici rizika vezani za ulaganje u dionice

Kao najrizičnija imovinska klasa, tržišna vrijednost dionica može biti iznimno volatilnog te time rizičnog karaktera pod utjecajem volatilnosti cjelokupnog tržišta kapitala, makroekonomskih kretanja na tržištima na kojima Izdavatelj posluje, jaza u očekivanjima financijskih analitičara u odnosu na ostvarene rezultate, promjenjivosti dividendne politike, aktivnosti u segmentu spajanja, pripajanja, akvizicija i sklapanja strateških partnerstava, razine cikličnosti industrije u kojoj Izdavatelj posluje, potencijalnih potresa kod povezanih strana (dobavljača, kupaca, strateških partnera i slično), nestabilnosti poslovnog modela Izdavatelja kao i fluktuacijama u financijskim rezultatima poslovanja Izdavatelja. Ako navedeni faktori imaju negativnu konotaciju, postoji značajan rizik od pada tržišne vrijednosti dionica. Nadalje, svaki ulagatelj mora biti svjestan da na tržištu postoji rizik da neće moći prodati svoje dionice u bilo koje vrijeme po fer tržišnoj cijeni.

2.1.1. Moguća promjenjivost cijene dionica može imati nepovoljan učinak na imatelje dionica

Tržišna cijena dionica je promjenjiva i može postati predmetom naglih i značajnih padova. Kao rezultat, dioničari mogu iskusiti značajan pad tržišne cijene dionica što može biti posljedica nekoliko faktora, uključujući razliku između rezultata koje Izdavatelj objavi i prognoze analitičara, važnih ugovora, pripajanja, stjecanja strateških partnerstva vezanih uz Izdavatelja, fluktuacije financijskog stanja i rezultata poslovanja te opće promjenjivosti cijena na Zagrebačkoj burzi d.d. Formiranje cijene dionice na tržištu kapitala je pod utjecajem zakona ponude i potražnje te stoga uvijek postoji rizik značajnog pada cijene Dionica. Također, financijska tržišta su tijekom zadnjih godina prošla kroz značajne fluktuacije cijena uslijed ekonomske krize u najrazvijenijim zemljama te su i dalje iznimno volatilna.

2.1.2. Pravo prvenstva dodijeljeno imateljima Dionica može biti ograničeno i/ili nedostupno svim imateljima Dionica

U slučaju budućih povećanja temeljnog kapitala, imatelji Dionica imaju pravo upisati nove dionice razmjerno njihovim pojedinačnim udjelima u dotadašnjem temeljnom kapitalu Izdavatelja. Međutim, pravo prvenstva pri upisu novih dionica može biti ograničeno ili isključeno odlukom Glavne skupštine, uz iznimku koja se primjenjuje na Izdavatelja dok god je EBRD dioničar Izdavatelja, a koja je opisana u II. dijelu - točka 22. "Značajni ugovori" ovog Prospekta.

2.1.3. Sposobnost da Izdavatelj isplati dividendu u budućnosti ovisit će o budućim prihodima, financijskim uvjetima, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima, kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima

Iznos budućih isplata dividende, ako ih bude, ovisit će o nizu faktora poput budućih prihoda, financijskom položaju, novčanom tijeku, potrebama za obrtnim sredstvima te kapitalnim izdacima i drugim čimbenicima. Stoga, Izdavatelj ne može dati nikakva jamstva da će imati raspoloživih sredstava za potencijalne isplate dividende u budućnosti. Izdavatelj u razdoblju koje obuhvaćaju povijesne financijske informacije u ovom Prospektu nije isplaćivao dividendu.

2.1.4. Rizik hrvatskog tržišta kapitala

Tržište kapitala u RH ima karakteristike malog tržišta s ograničenom likvidnošću, što se ponajbolje očituje kroz:

- ograničeni broj sudionika i mali broj institucionalnih ulagatelja;
- mali broj likvidnih financijskih instrumenata te nerazmjerni udjeli tih financijskih instrumenata u ukupnoj tržišnoj kapitalizaciji i prometu;
- mali broj standardiziranih izvedenih financijskih instrumenata zbog čega su opcije zaštite ulaganja bitno ograničene;
- nedovoljna likvidnost primarnog i sekundarnog tržišta;
- izuzetno visoka volatilnost cijena;
- slaba razvijenost korporativnog upravljanja te otežani pristup kapitalu putem tržišta kapitala kao i tradicionalna privrženost financiranju putem kreditnih linija komercijalnih banaka.

Domaće tržište kapitala je tijekom zadnjih godina proživjelo značajne fluktuacije cijena i prometa. Takve fluktuacije u budućnosti mogu predstavljati povećani rizik nepovoljnog utjecaja na tržišnu cijenu dionica Izdavatelja.

Uzimajući u obzir naprijed navedene nedostatke može se zaključiti da hrvatsko tržište kapitala, ako ga se uspoređuje s razvijenim tržištima, predstavlja veći sistemski rizik za ulagatelje.

2.1.5. Financiranje ulaganja u dionice pozajmljenim sredstvima

Ukoliko ulaganje u dionicu financira pozajmljenim sredstvima, ulagatelj mora, prilikom izračuna povrata od ulaganja odnosno gubitka u slučaju da tržišna cijena dionice značajno padne, uzeti u obzir i troškove servisiranja zajma odnosno kredita. Financiranje ulaganja u dionice zajmom ili kreditom može značajno povećati rizik ulagatelja. Ulagatelji ne smiju pretpostaviti da će otplatu servisirati jedino od prihoda koje očekuju od ulaganja u dionice. Umjesto toga, ulagatelji trebaju procijeniti vlastitu financijsku poziciju prije ulaganja tako da steknu uvid bi li bili u mogućnosti plaćati kamate i otplatiti glavnice zajma odnosno kredita te mogu li uz to pretrpjeti gubitke iz ulaganja u dionice umjesto da ostvare zaradu.

2.1.6. Transakcijski troškovi/naknade prilikom sekundarnog trgovanja dionicama

Prilikom sekundarnog trgovanja dionicama mogu se pojaviti transakcijski troškovi. Ti troškovi mogu značajno umanjiti ili potpuno eliminirati potencijal zarade od trgovanja dionicama. Transakcijski troškovi pojavljuju se najčešće u obliku fiksne naknade za transakcije manje vrijednosti ili varijabilne naknade (izražene u postotku) za transakcije veće vrijednosti. Osim troškova izravno povezanih sa sklapanjem transakcija sekundarnog trgovanja (direktni troškovi), ulagatelji trebaju uzeti u obzir i neke troškove koji se mogu pojaviti i nakon sklapanja transakcija (kao npr. troškovi skrbništva nad dionicama). Stoga se ulagatelji trebaju, među ostalim, upoznati sa svim troškovima povezanim sa sklapanjem i namiranjem transakcija s dionicama prije donošenja investicijske odluke.

2.1.7. Rizici povezani s oporezivanjem ulaganja u dionice

U trenutku izrade ovog Prospekta, na snazi je Zakon o porezu na dohodak prema kojem fizičke osobe plaćaju porez na dohodak od kapitala, pri čemu se dohotkom od kapitala smatraju i primici od

dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu. Dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi navedenih primitaka, ako su ti primici ostvareni u okviru "ESOP" programa, odnosno po osnovi radničkog dioničarstva kao niti ako su iskorišteni za uvećanje temeljnog kapitala društva. Predujam poreza na dohodak od kapitala plaća se po stopi od 12%, bez priznavanja osobnih odbitaka.

Porez na dohodak ne plaća se pri isplati dividendi i udjela u dobiti ako se isplaćuju iz dobiti ostvarene do 29. veljače 2012. godine, osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. godine do 31. prosinca 2004. godine, a isplaćuju se nakon 1. siječnja 2015. godine. Nadalje, 1. siječnja 2016. godine, stupio je na snagu čl. 11. Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak (Narodne novine br. 143/2014) u dijelu koji se odnosi na kapitalnu dobit. S tim u vezi kapitalnu dobit odnosno kapitalni dobitak čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 1. siječnja 2016. godine (između ostalog i dionica) koja se otuđuje i nabavne vrijednosti. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je otuđenje izvršeno između bračnih drugova i srodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 36. stavka 7. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, nasljeđivanjem financijske imovine te u slučaju ako je financijska imovina otuđena nakon tri godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

Izdavatelj ne može jamčiti da se u budućnosti porezna stopa neće mijenjati i da neće biti novih poreza vezanih za prava iz i u svezi s dionicama.

2.1.8. Zakonska ograničenja ulaganja pojedinih ulagatelja

Ulaganja određenih vrsta institucionalnih ulagatelja definirana su propisima čije pridržavanje je podvrgnuto nadzoru regulatora. Prilikom ulaganja u dionice svaki ulagatelj treba provjeriti jesu li i u kojoj mjeri dionice za njega zakonski dopuštena investicija, može li ih iskoristiti kao predmet osiguranja kredita te postoje li neka ograničenja koja reguliraju kupnju i davanje u zalog dionica. Financijske institucije trebaju se konzultirati sa svojim pravnim savjetnicima ili regulatorom kako bi utvrdile ispravan tretman dionica s aspekta rizično ponderirane imovine ili nekih drugih pravila.

Nadalje, ukoliko bi bilo koji ulagatelj ili postojeći dioničar namjeravao steći ili povećati udjel u Izdavatelju što bi rezultiralo time da visina udjela u kapitalu ili u glasačkim pravima dosegne kvalificirani udjel sukladno odredbi članka 289. stavka 1. ZTK, dužni su HANFA-i prethodno podnijeti zahtjev za izdavanje suglasnosti u pisanom obliku za navedeno stjecanje ili povećanje udjela.

2.1.9. Trgovanje na uređenom tržištu

Izdavatelj ne može jamčiti da će se Dionicama aktivno trgovati na uređenom tržištu. Pored toga, uslijed značajnog poremećaja uvjeta na tržištu, regulatornih mjera ili tehničkih i drugih problema sekundarno trgovanje Dionicama može biti ometeno te se može dogoditi i privremena obustava trgovanja.

2.1.10. Rizik likvidnosti

Na uređenom tržištu kapitala do trgovanja dionicama dolazi uslijed spajanja međusobno odgovarajuće ponude i potražnje. U pojedinom trenutku ili razdoblju, pa i kroz duže razdoblje te i trajno, može doći do smanjenja potražnje i/ili ponude, a time i do znatnog smanjenja broja dionica kojima se trguje ili čak do potpunog izostanka trgovanja dionicama. Takva situacija može otežati prodaju dionica na

uređenom tržištu te bi mogla imati i negativan utjecaj na njihovu tržišnu cijenu. Zbog relativno malog broja trenutnih i potencijalnih dioničara, postoji mogućnost da dionice neće biti visoko likvidne. Uslijed navedenog Uprava je predložila Glavnoj skupštini da kao jednu od mjera povećanja likvidnosti provede korporativnu akciju podjele Dionica (eng.: *stock-split*). S tim u vezi se Odlukom Glavne skupštine održane 28. srpnja 2016. godine, 46.357 tadašnjih Dionica Izdavatelja nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00 podijelilo na način da se jedna tadašnja redovna Dionica nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00 podijelila na 100 Dionica pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 10,00. Nakon provedbe upisa izmjena Statuta Izdavatelja u vezi s brojem Dionica Izdavatelja te izmjenama tvrtke Izdavatelja u prijevodu na engleski jezik u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, obavljena podjela Dionica provedena je u informacijskom sustavu SKDD-a na dan 11. kolovoza 2016. godine. Nakon navedene podjele ukupan broj redovnih Dionica Izdavatelja iznosi 4.635.700, pojedinačne nominalne vrijednosti od HRK 10,00. Uprava također razmišlja o imenovanju održavatelja tržišta kao daljnjoj mjeri povećanja likvidnosti Dionica. Više informacija o mogućem imenovanju održavatelja tržišta sadržano je u dijelu III - točka 6.4. "Pojednosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze" ovog Prospekta.

3. BITNE INFORMACIJE

3.1. Izjava o obrtnom kapitalu

Po mišljenju Izdavatelja, radni kapital je dovoljan za trenutne zahtjeve Izdavatelja.

Iznos obrtnog kapitala Izdavatelja prikazan je u nastavku.

Tablica 39. Radni kapital Izdavatelja na dan 31.prosinca 2014. i 31. prosinca 2015. godine

<i>(u tisućama HRK)</i>	31.12.2014.	31.12.2015.
Potraživanja od kupaca (A)	2.097	2.849
Obveze prema dobavljačima (B)	795	4.209
Radni kapital (A-B)	1.302	(1.360)

Izvor: Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Izdavatelja za 2015. godinu

3.2. Kapitalizacija i zaduženost

Na dan 31. svibnja 2016. godine, konsolidirana struktura financiranja Izdavatelja prikazana je u tablici u nastavku. Od 31. svibnja 2016. godine nije bilo značajnijih promjena.

Tablica 40 Podaci o kapitalizaciji i zaduženosti Izdavatelja dan 31.svibnja 2016. godine

<i>(u tisućama HRK)</i>	31.05.2016.
Ukupan kratkoročni dug	0
Ukupan dugoročni dug	0,00
Kapital i rezerve	44.556
NETO ZADUŽENOST	
A. Novac i novčani ekvivalenti	516
B. Vrijednosni papiri namijenjeni prodaji	-
C. Likvidnost (A + B)	516
D. Kratkoročna financijska potraživanja	1.414
E. Kratkoročni krediti i zajmovi	0,00
F. Kratkoročni dio dugoročnog duga	0,00
G. Financijski dug (D + E + F)	1.414
H. Neto financijski dug (G – C – D)	-516

Izvor: Izdavatelj

Ne postoji neizravna ili potencijalna zaduženost Izdavatelja.

3.3. Interesi fizičkih i pravnih osoba uključenih u izdanje/ponudu

U procesu javne ponude Novih dionica bile su uključene sljedeće osobe:

- **Raiffeisenbank Austria d.d.** sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, upisana u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002366, OIB: 53056966535, kao voditelj izdanja redovnih dionica javnom ponudom odnosno financijski savjetnik za provedbu javne ponude bez obveze otkupa ("Agent izdanja"), a opseg djelovanja je uključivao usluge koje se odnose

na pripremu i provedbu javne ponude Novih dionica. Ukupan iznos naknade Agentu izdanja za navedene usluge nije ovisio o iznosu novčanih sredstava koje je Izdavatelj prikupio povećanjem temeljnog kapitala, tj. u postupku dokapitalizacije Agent izdanja radio je bez naknade. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman Agenta izdanja za pripremu i provedbu javne ponude. Agent izdanja je dio bankarske grupacije – Raiffeisen Bank International ("RBI Grupa") i/ili njene članice bave se trgovinskim, financijskim i brokerskim aktivnostima u području vrijednosnih papira te pružanjem usluga investicijskog bankarstva i financijskog savjetovanja. U sklopu svojih redovnih trgovinskih, financijskih i brokerskih aktivnosti, RBI Grupa i njene članice mogu u bilo kojem trenutku imati duge ili kratke pozicije (eng.: *long/short positions*) te za vlastiti račun ili za račun svojih klijenata trgovati ili na drugi način realizirati transakcije koje uključuju vlasničke i/ili dužničke vrijednosne papire odnosno prioritetne (eng.: *senior*) kredite bilo kojeg društva koje sudjeluje u ponudi. Stoga je moguće da Agent izdanja odnosno bilo koje od njegovih povezanih društava, zaposlenika, direktora, zastupnika, odnosno bilo koji klijent RBI Grupe ima takve interese, ulaganja, odnose i/ili aranžmane koji mogu dovesti do sukoba interesa u kontekstu ovdje prezentiranog angažmana. Agent izdanja, kao član RBI Grupe, održava i provodi efikasnu politiku sprječavanja sukoba interesa pri čemu se u obzir uzimaju sve okolnosti koje mogu dovesti do sukoba interesa po osnovu strukture i poslovnih aktivnosti drugih članova navedene bankarske grupacije. Agent izdanja i njegovi zaposlenici koji raspolažu povlaštenim informacijama (kako su iste definirane odredbom članka 455. ZTK) o Izdavatelju ili njegovim financijskim instrumentima, ne smiju tijekom trajanja ovog angažmana trgovati financijskim instrumentima Izdavatelja za svoj račun sve dok takve informacije ne postanu javno dostupne, a posebno takve informacije ne smiju otkrivati trećim osobama, uključujući s njima povezane pravne i/ili fizičke osobe te njihove zaposlenike.

U procesu uvrštenja Dionica uključene su sljedeće osobe:

- **Zagrebačka banka d.d.** sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisana u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473, je Agent uvrštenja odnosno financijski savjetnik Izdavatelja za provedbu procesa uvrštenja Dionica na uređeno tržište. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman Agenta uvrštenja za pružanje usluga savjetovanja u procesu uvrštenja Dionica.
- **Mamić Perić Reberski Rimac Odvjetničko društvo d.o.o.** sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080506580, OIB: 32802230502, je Pravni savjetnik te pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja za potrebe uvrštenja Dionica. Ne postoje niti su ikada postojali sukobi interesa u odnosu na angažman navedenog odvjetničkog društva za pružanje usluga pravnog savjetovanja u procesu uvrštenja Dionica.

3.4. Razlozi za ponudu i korištenje sredstava

Povećanjem temeljnog kapitala Izdavatelja u 2015. godini prikupljen je iznos od HRK 14.872.500. Nakon što se od tako prikupljenih sredstava oduzmu procijenjeni neto troškovi u svezi s izdanjem/ponudom, neto iznos sredstava prikupljenih povećanjem temeljnog kapitala iznosi oko HRK

14,5 mil., a Izdavatelj je navedena sredstva iskoristio primarno za financiranje akvizicije Ljubljanske burze koja je zaključena u prosincu 2015. godine.

4. INFORMACIJE O VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA KOJI SU PREDMET UVRŠTENJA ZA TRGOVANJE

4.1. Opis vrste i roda vrijednosnih papira koji su predmet ponude i/ili uvrštenja za trgovanje, uključujući ISIN (međunarodni jedinstveni identifikacijski broj) ili neku drugu identifikacijsku oznaku vrijednosnog papira

Predmet uvrštenja na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. su sve redovne dionice Izdavatelja, odnosno njih 4.635.700, svaka pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 10,00; oznake vrijednosnog papira: ZB-R-A; ISIN oznake: HRZB00RA0003.

4.2. Zakonodavstvo na temelju kojega su vrijednosni papiri izrađeni

Dionice su izrađene na temelju zakonodavstva RH.

4.3. Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri na ime ili na donositelja i jesu li vrijednosni papiri u obliku potvrda ili u nematerijaliziranom obliku. U posljednjem slučaju, ime i adresu subjekta zaduženog za vođenje evidencije

Sve Dionice su redovne dionice, izdane na ime, u nematerijaliziranom obliku, u obliku elektroničkog zapisa u računalnom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Heinzelova 62a.

4.4. Valuta izdanja vrijednosnih papira

Dionice su denominirane u HRK.

4.5. Opis prava koja proizlaze iz vrijednosnih papira, uključujući sva ograničenja tih prava i postupak za korištenje tih prava

U skladu s odredbama ZTD-a i Statuta sve Dionice daju imateljima ista prava.

Pravo na dividendu. Člankom 25. Statuta određeno je kako je neto dobit Izdavatelj dužan uporabiti sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, pri tome vodeći računa o odredbama propisa kojima se uređuje tržište kapitala, a koje se odnose na osiguranje urednog financijskog poslovanja Izdavatelja. Naime, Izdavatelj je dužan raspolagati dovoljnim financijskim sredstvima, s obzirom na vrstu i opseg poslova koje obavlja, kao i opseg i strukturu rizika koji proizlaze iz njegovog poslovanja. Smatra se da Izdavatelj ima dovoljno financijskih sredstava potrebnih za uredno poslovanje ako raspolaže sa sredstvima koja osiguravaju poslovanje najmanje godinu dana u uvjetima tržišne krize većih razmjera bez da u to budu uključeni bilo kakvi drugi prihodi. Statutom ni drugim aktima Izdavatelja nisu predviđena druga ograničenja u pogledu isplate dividende, niti fiksni datumi kada počinje teći pravo na isplatu dividende, vremenski rok nakon kojeg pravo na dividendu istječe te naznaka osobe u čiju korist djeluje navedeni istek roka, razlike u postupanju u odnosu na dioničare s obzirom na njihovu rezidentnost, postotak dividende i način njezinog obračuna, periodičnost i kumulativna ili nekumulativna priroda plaćanja dividende zbog čega se za navedene

slučajeve primjenjuju važeći propisi. Tražbina isplate dividende dioničarima zastarijeva u općem zastarnom roku od 5 godina od datuma dospeljeća te tražbine.

Pravo sudjelovanja i raspravljanja te pravo glasa na Glavnoj skupštini. Sukladno članku 17. Statuta, pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari Izdavatelja evidentirani u depozitoriju SKDD zaključno 6 dana prije održavanja Glavne skupštine. Dioničari koji ne ispunjavaju navedeni uvjet mogu sudjelovati na Glavnoj skupštini, ali nemaju pravo glasovati. Člankom 22. Statuta određeno je kako svaka Dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini. Dioničare mogu zastupati opunomoćnici kako je navedeno u dijelu II - točka 21.2 "Statut" ovog Prospekta. Glavna skupština može valjano odlučivati ako je na njoj zastupljeno više od 50% nominalnog iznosa temeljnog kapitala Izdavatelja, ali se pri sazivanju Glavne skupštine mora odrediti kada će se održati naredna Glavna skupština, ako na sazvanoj Glavnoj skupštini ne bude navedenog kvoruma, koja će moći valjano odlučivati bez obzira na broj dioničara koji su na njoj zastupljeni.

Pravo prvokupa u ponudama za upis vrijednosnih papira istog roda. Člankom 308. ZTD-a propisano je kako se svakom dioničaru koji to zatraži mora dati pravo da upiše onaj dio novih dionica koji odgovara njegovom udjelu u dotadašnjem temeljnom kapitalu društva. To pravo se može u potpunosti ili djelomično isključiti odlukom Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala pod uvjetima propisanim ZTD-om i drugim relevantnim propisima, uz iznimku koja se primjenjuje na Izdavatelja dok god je EBRD dioničar Izdavatelja, a koja je opisana u II. dijelu, točka 22. - "Značajni ugovori" ovog Prospekta.

Pravo na udio u dobiti Izdavatelja. O pravu dioničara na udio u dobiti Izdavatelja nema posebnih odredbi u Statutu ni drugim internim aktima Izdavatelja osim kako je navedeno pod ovom točkom Prospekta u odjeljku Pravo na dividendu.

Pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske, odnosno stečajne mase Izdavatelja. Statutom Izdavatelja nije posebno regulirano pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske odnosno stečajne mase te se navedeno pravo ostvaruje sukladno primjenjivim propisima.

Odredbe o otkupu. Pravo otkupa nije posebno regulirano Statutom Izdavatelja te se na otkup primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

Odredbe o konverziji. Statut Izdavatelja ne sadrži odredbe o konverziji te se na konverziju primjenjuju odredbe propisa kojima se uređuje navedeno pravo.

Pravo na obaviještenost o poslovanju Izdavatelja i sva druga upravljačka i imovinska prava koja za imatelje Dionica proizlaze iz odredaba ZTD-a i drugih relevantnih propisa.

4.6. U slučaju novih izdanja, izjava o rješenjima, ovlaštenjima i odobrenjima na temelju kojih vrijednosni papiri jesu ili će biti izrađeni i/ili izdani

Novo dionice izdane su temeljem Odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine. Temeljni kapital Izdavatelja povećan je s danom upisa povećanja tog kapitala

u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, 28. prosinca 2015. godine rješenjem pod poslovnim brojem Tt-15/37032.

4.7. U slučaju novih izdanja, očekivani datum izdanja vrijednosnih papira

Sve Dionice već su izdane. Nove dionice izdane su nakon upisa povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 28. prosinca 2015. godine, upisom u računalni sustav SKDD-a 29. prosinca 2015. godine.

Na datum ovog Prospekta Izdavatelj ne razmatra mogućnost novih izdanja vrijednosnih papira.

4.8. Opis svih ograničenja u vezi sa slobodnom prenosivosti vrijednosnih papira

Ne postoje nikakva ograničenja u prijenosu Dionica.

4.9. Naznaka postoje li bilo kakve obvezne ponude za preuzimanje i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s vrijednosnim papirima

Na dioničare Izdavatelja se do uvrštenja Dionica na uređeno tržište ne primjenjuje ZPDD. Nakon uvrštenja Dionica Izdavatelja na uređeno tržište, sukladno odredbama ZPDD-a svaka fizička ili pravna osoba obvezna je objaviti ponudu za preuzimanje kada neposredno ili posredno, samostalno ili djelujući zajednički, stekne dionice s pravom glasa Izdavatelja, tako da zajedno s dionicama koje je već stekla, prijeđe prag od 25 % dionica s pravom glasa Izdavatelja.

ZPDD-om su propisane iznimke od obveze objave ponude za preuzimanje. Između ostalog, na temelju odluke o povećanju temeljnog kapitala, Glavna skupština može odobriti stjecateljima stjecanje dionica bez obveze objavljivanja ponude za preuzimanje prema ZPDD, ako bi takvim stjecanjem za stjecatelje nastala obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje, sukladno članku 14. stavku 1. točki 3. ZPDD-a.

Izdavatelj nema saznanja o postojanju naznaka bilo kakve obvezne ponude i/ili pravila istiskivanja i rasprodaje u vezi s Dionicama.

4.10. Naznaka o javnim ponudama za preuzimanje Dionica Izdavatelja od strane trećih osoba koje su se dogodile tijekom posljednje poslovne godine i u tekućoj poslovnoj godini

Do datuma ovog Prospekta nije bilo javnih ponuda za preuzimanje Dionica.

4.11. U državi sjedišta Izdavatelja i državi (državama) gdje je izvršena ponuda ili je zatraženo uvrštenje za trgovanje: informacije o porezu na dohodak od vrijednosnih papira koji je zadržan na izvoru, naznaka u pogledu toga preuzima li Izdavatelj odgovornost za zadržavanje poreza na izvoru

Sljedeći sažetak poreznog tretmana koji proizlazi iz imanja dionica temelji se na pozitivnim propisima RH u vrijeme izrade ovog Prospekta. Svaki imatelj dionica upućuje se na savjetovanje sa svojim poreznim savjetnikom o poreznim posljedicama koje za njega mogu proizići iz imanja ili raspolaganja dionicama, uključivo primjenjivost i učinak domaćih i stranih poreznih propisa ili poreznih međunarodnih ugovora.

Zakoni i pravilnici kojima je regulirano oporezivanje pravnih i fizičkih osoba su Zakon o porezu na dobit (Narodne novine br. 177/2004, 90/2005, 57/2006, 80/2010, 22/2012, 146/2008, 148/2013 i 143/14) i Pravilnik o porezu na dobit (Narodne novine br. 95/2005, 133/2007, 156/2008, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 146/2012, 160/2013, 12/2014, 157/2014 i 137/2015) koji reguliraju oporezivanje dobiti domaćih i inozemnih pravnih osoba, te Zakon o porezu na dohodak i Pravilnik o porezu na dohodak (Narodne novine br. 95/2005, 96/2006, 68/2007, 146/2008, 2/2009, 9/2009, 146/2009, 123/2010, 137/2011, 61/2012, 79/2013, 160/2013, 157/2014 i 137/2015) koji reguliraju oporezivanje dohotka domaćih i inozemnih fizičkih osoba.

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala se, između ostalog, smatraju i primici od dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu.

Predujam poreza na dohodak po osnovi primitaka od dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu obračunava se i plaća, po odbitku, od ukupnog primitka, po stopi od 12%, bez priznavanja osobnih odbitaka. Porez na dohodak ne plaća se pri isplati dividendi i udjela u dobiti ako se isplaćuju iz dobiti ostvarene do 29. veljače 2012. godine, osim dividendi i udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu koji su ostvareni u razdoblju od 1. siječnja 2001. godine do 31. prosinca 2004. godine, a isplaćuju se nakon 1. siječnja 2015. godine te se oporezuju stopom predujma poreza na dohodak od 12%.

Domaće fizičke osobe uz porez na dohodak plaćaju i prirez porezu na dohodak ukoliko je takva obveza utvrđena odlukama nadležnih tijela jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u mjestu prebivališta odnosno uobičajenog boravišta domaće fizičke osobe, a prema stopama propisanim tim odlukama.

Ako je RH sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti inozemne fizičke osobe, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez na dohodak od kapitala plaća se po odbitku prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

Dohodak od kapitala ne utvrđuje se po osnovi primitaka od dividendi ili udjela u dobiti na temelju udjela u kapitalu, ako su ti primici ostvareni u okviru ESOP programa, odnosno po osnovi radničkog dioničarstva. Uvjeti pod kojima se dohodak od kapitala ne utvrđuje po osnovi primitaka ostvarenih u okviru ESOP programa propisani su stavcima 7. do 10. članka 41. Pravilnika o porezu na dohodak.

Sukladno Zakonu o porezu na dohodak, dohotkom od kapitala smatraju se i kapitalni dobiti, pri čemu su odredbe Zakona o porezu na dohodak u dijelu koji se odnosi na oporezivanje kapitalnih dobitaka stupile na snagu 1. siječnja 2016. godine. Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka čini razlika između ugovorene prodajne cijene odnosno primitka utvrđenog prema tržišnoj vrijednosti financijske imovine stečene nakon 1. siječnja 2016. godine koja se otuđuje i nabavne vrijednosti te imovine, pri čemu se financijskom imovinom, između ostalog, smatraju i primici od prenosivih vrijednosnih papira odnosno dionica, a otuđenjem se smatra prodaja, zamjena, darovanje i drugi prijenos financijske imovine.

Imatelji financijske imovine obvezni su obračunati, obustaviti i uplatiti predujam poreza na dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka do 31. siječnja tekuće godine za sve kapitalne dobitke

ostvarene u prethodnoj godini umanjene za ostvarene kapitalne gubitke po stopi od 12%, uz obustavu prireza (ukoliko je propisan) bez priznavanja osobnih odbitaka.

Dohodak od kapitala po osnovi kapitalnih dobitaka ne oporezuje se ako je (i) otuđenje izvršeno između bračnih drugova i srodnika u prvoj liniji i drugih članova uže obitelji iz članka 36. stavka 7. Zakona o porezu na dohodak, između razvedenih bračnih drugova ako je otuđenje u neposrednoj svezi s razvodom braka, (ii) financijska imovina naslijeđena te (iii) financijska imovina otuđena nakon tri godine od dana nabave odnosno stjecanja te imovine.

Porez na dobit

Sukladno Zakonu o porezu na dobit prihod domaćih pravnih osoba po osnovi dividendi i udjela u dobiti ne podliježu oporezivanju porezom na dobit. Pravne osobe – nerezidenti obvezne su u RH platiti porez po odbitku na prihode koje ostvare od dividendi i udjela u dobiti, po stopi od 12%, koji se isplaćuju od 1. ožujka 2012. godine, osim u slučaju isplate dividendi i udjela u dobiti koji su ostvareni do 31. prosinca 2000. godine bez obzira kada se isplaćuju.

Ako je RH sklopila ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja s državom rezidentnosti pravne osobe – nerezidenta, primjenjuju se odredbe ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja ukoliko su iste povoljnije te se porez po odbitku plaća prema stopi iz ugovora ako su zadovoljeni svi potrebni uvjeti. Porezna osnovica poreza po odbitku je bruto iznos naknade koju tuzemni isplatelj plaća nerezidentu – inozemnom primatelju. Porezni obveznik poreza po odbitku je tuzemni isplatelj naknada (dividende ili udjela u dobiti) te isti, prilikom plaćanja takvih naknada nerezidentu, obračunava, obustavlja i plaća porez po odbitku u skladu s predmetnim zakonom, osim ako nerezident ima sjedište u državama s kojima RH primjenjuje ugovor o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja i pravo iz ugovora o izbjegavanju dvostrukog oporezivanja je povoljnije, imajući u vidu da su zadovoljeni svi potrebni uvjeti.

Porez na dodanu vrijednost

Sukladno Zakonu o porezu na dodanu vrijednost (Narodne novine br. 73/2013, 99/2013 148/2013 i 143/2014), transakcije, uključujući posredovanje, osim upravljanja i pohrane, u vezi s dionicama, udjelima u trgovačkim društvima ili udruženjima, obveznicama i drugim vrijednosnim papirima, uz iznimku dokumenata kojima se utvrđuje neko pravo nad dobrima te prava ili vrijednosnih papira kojima se utvrđuju određena prava na nekretninama, oslobođene su poreza na dodanu vrijednost.

Porez na nasljedstva i darove

Sukladno Zakonu o financiranju jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave (Narodne novine br. 117/1993, 92/1994, 69/1997, 33/2000, 73/2000, 127/2000, 59/2001, 107/2001, 117/2001, 150/2002, 147/2003, 132/2006, 26/2007, 73/2008, 25/2012, 147/2014, 100/2015) porez na nasljedstva i darove, po stopi od 5%, plaća se na nekretnine, gotov novac, novčane tražbine i vrijednosne papire te na pokretnine ako im je pojedinačna tržišna vrijednost veća od HRK 50.000,00 na dan utvrđivanja porezne obveze.

Obveznici poreza na nasljedstva i darove su fizičke i pravne osobe, koje na teritoriju naslijede ili prime na dar ili steknu po drugoj osnovi bez naknade imovinu na koju se plaća porez na nasljedstva i darove.

Navedeni zakon propisuje i razna oslobođenja od poreza na nasljedstva i darove ovisno o srodstvu stjecatelja s ostaviteljem ili darovateljem te ovisno o statusu stjecatelja ili svrsi dara.

5. OPĆI UVJETI PONUDE

5.1. Uvjeti, statistički podaci o ponudi, očekivani vremenski raspored i postupak koji se traži za podnošenje ponude

5.1.1. Uvjeti kojima ponuda podliježe

Na temelju odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala ulozima u novcu, izdavanju redovnih dionica i o izmjenama Statuta od 31. kolovoza 2015. godine određeno je kako se temeljni kapital Izdavatelja povećava s iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od najviše HRK 6.000.000,00 na iznos do najviše HRK 46.408.000,00 uz pravo prvenstva postojećih dioničara Izdavatelja. Povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provedeno je uplatom u novcu, s iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od HRK 5.949.000,00 na iznos od HRK 46.357.000,00, izdavanjem novih 5.949 dionica na ime, pojedinačnog nominalnog iznosa od HRK 1.000,00.

Novo dionice izdane su za veći iznos od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada i to za iznos od HRK 2.500,00 za jednu Novu dionicu, u skladu s odredbom članka 304. stavka 3. ZTD-a.

Izdanje Novih dionica smatralo se uspješno provedenim ispunjenjem kumulativnih uvjeta:

- a) u utvrđenim rokovima za upis i uplatu upisano je i uplaćeno najmanje 70% ukupnog iznosa izdanja, odnosno najmanje 4.200 dionica; te
- b) Izdavatelj je s trgovačkim društvom CEESEG Aktiengesellschaft sa sjedištem u Republici Austriji, Wallnerstraße 8, RegistarSKI broj: FN 161826, porezni broj: ATU43751301, sklopio Kupoprodajni ugovor o stjecanju svih dionica Ljubljanske burze, te je nastupila obveza Izdavatelja da po istom ugovoru, uz ispunjenje ostalih ugovornih uvjeta, uputi na *escrow* račun iznos kupoprodajne cijene.

Postupak povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja proveden je javnom ponudom Novih dionica te upisom i uplatom Novih dionica u dva kruga.

U prvom krugu, pravo upisa i uplate dionica imali su postojeći dioničari Izdavatelja, koji su imali evidentirane dionice na svom računu nematerijaliziranih vrijednosnih papira u SKDD-u na dan donošenja odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala tj. na dan 31. kolovoza 2015. godine. U prvom krugu dionice su se upisivale od 1. listopada 2015. godine od 12:00 sati do 15. listopada 2015. godine do 12:00 sati. Ulagačelji (postojeći dioničari) su dionice upisivali pisanom izjavom ("Upisnica"). Upisane dionice postojeći dioničari Izdavatelja bili su dužni uplatiti do 15. listopada 2015. godine do 12:00 sati. Minimalni broj dionica za upis u prvom krugu nije bio određen. Postojeći dioničari mogli su upisati do 6.000 Novih dionica, razmjerno udjelu njihovih postojećih dionica u postojećem temeljnom kapitalu Izdavatelja, ne računajući vlastite dionice Izdavatelja na dan objave poziva za Glavnu skupštinu. Maksimalni broj dionica koje je pojedinu postojeći dioničar Izdavatelja mogao upisati dobio se na način da se ukupan broj novih dionica od 6.000 podijelio sa 40.408 koliko je iznosio ukupan broj postojećih dionica Izdavatelja, umanjen za broj vlastitih dionica Izdavatelja te pomnožio s brojem dionica koje postojeći dioničar ima na dan donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala. U slučaju da navedeni izračun ne bi rezultirao cijelim brojem, rezultat se zaokruživao na prvi niži cijeli broj.

U prvom krugu sudjelovalo je sudjelovalo je 28,5% postojećih dioničara Izdavatelja koji su upisali i uplatili ukupno 1.709 novih dionica Izdavatelja.

U drugom krugu pravo upisa svih preostalih Novih dionica koje nisu bile upisane i uplaćene u prvom krugu, tj. ukupno 4.291 dionica imali su postojeći dioničari Izdavatelja i kvalificirani ulagatelji sukladno članku 343. stavku 1. točki 6. ZTK. Pri tome, ukoliko bi se upisao veći broj dionica od broja ponuđenih Novih dionica u drugom krugu, alokaciju navedenih upisanih novih dionica imao je pravo odrediti Izdavatelj, pri čemu je pravo prvenstva ostvario EBRD za 100% upisanog broja dionica, a u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala temeljem koje je Uprava donijela pravila alokacije dionica u drugom krugu uz suglasnost Nadzornog odbora. U drugom krugu dionice su se upisivale od 30. studenog 2015. godine od 12:00 sati do 4. prosinca 2015. godine do 12:00 sati. Rok za uplatu Novih dionica upisanih u drugom krugu bio je 9. prosinac 2015. godine do 12:00 sati.

U drugom krugu valjano je upisano i uplaćeno 4.240 novih dionica Izdavatelja, od čega je EBRD-u izdano 2.400 Novih dionica.

Sukladno odredbi članka 351. stavak 1. točka 1. i 2. ZTK, Izdavatelj je izdao Nove dionice uz korištenje iznimke od objave prospekta.

Na istoj Glavnoj skupštini usvojena je odluka o uvrštenju Novih dionica i Postojećih dionica Izdavatelja na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d. Nakon što ishodi potrebnu prethodnu suglasnost od HANFA-e za uvrštenje na uređeno tržište sukladno članku 285. stavku 4. ZTK, Izdavatelj objavljuje ovaj Prospekt radi uvrštenja Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., a nakon odobrenja istog od strane HANFA-e.

5.1.2. Ukupni iznos izdanja/ponude

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine, bilo je određeno kako se temeljni kapital Izdavatelja povećava s iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od najviše HRK 6.000.000,00 na iznos do najviše HRK 46.408.000,00 te kako će se povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provesti uplatom u novcu izdavanjem najviše 6.000 novih redovnih dionica na ime, pojedinačne nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00.

Konačni iznos povećanja temeljnog kapitala ovisio je o uspješnosti izdanja. Uvjeti pod kojima se izdanje Novih dionica moglo smatrati uspješnim navedeni su u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" ovog Prospekta.

Slijedom navedenog, Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora, utvrdila uspješnost izdanja Novih dionica, točan iznos povećanja temeljnog kapitala i točan broj novih redovnih dionica 9. prosinca 2015. godine.

U postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja sa iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od HRK 5.949.000,00 na iznos od HRK 46.357.000,00 te provedenog postupka upisa i uplate uloga u novcu te izdanja Novih dionica, ukupan broj izdanih redovnih dionica Izdavatelja na ime iznosi 46.357 te su pojedinačne nominalne vrijednosti od HRK 1.000,00. Glavna skupština je Odlukom o povećanju temeljnog kapitala ovlastila Nadzorni odbor da nakon povećanja temeljnog kapitala sukladno predmetnoj Odluci o povećanju temeljnog kapitala izmijeni Statut radi usklađenja njegova teksta u odredbama o visini temeljnog kapitala i broja dionica (članak 4. Statuta i članak 5. stavak 1. Statuta) s

promjenama do kojih je došlo povećanjem temeljnog kapitala i izdanjem Novih dionica. Nadzorni odbor je postupio po navedenom ovlaštenju, odgovarajuće izmijenio Statut te nakon odluke Glavne skupštine od 27. studenog 2015. godine utvrdio pročišćeni tekst Statuta od 9. prosinca 2015. godine.

Nakon uspješno provedenog povećanja temeljnog kapitala te izdanja Novih dionica, Izdavatelj uvrštava na Službeno tržište sve Dionice, odnosno Postojeće dionice i Nove dionice, kako su podijeljene sukladno odluci Glavne skupštine od 28. srpnja 2016. godine, njih ukupno 4.635.700, nominalnog iznosa od HRK 10,00 svaka, oznake ZB-R-A, ISIN oznake HRZB00RA0003.

Na dioničare Izdavatelja se do uvrštenja Dionica na uređeno tržište ne primjenjuje ZPPD.

5.1.3. Razdoblje, uključujući bilo kakve moguće izmjene, tijekom kojega je ponuda bila otvorena i opis postupka prijave

Nove dionice ulagatelji su upisivali Upisnicom. Upis i uplata Novih dionica vršio se način određen u javnim pozivima u prvom i drugom krugu koje je Uprava objavila na internetskim stranicama Izdavatelja i Jutarnjem listu, dnevnim novinama koje izlaze na području RH.

Mjesto upisa bilo je Raiffeisenbank Austria d.d., 10000 Zagreb, Palmotićeva 56, tel. +385 1 4695 073 ili +385 1 4695 057, faks +385 1 4566 490, e-mail: investmentbanking@rba.hr, radnim danima u razdobljima upisa kako su navedeni u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" ovog Prospekta.

Nove dionice su upisivane i uplaćivane na način određen u javnim pozivima za upis Novih dionica u prvom i drugom krugu. Uprava je javni poziv za upis Novih dionica u prvom krugu objavila 1. listopada 2015. godine u Jutarnjem listu i na internetskim stranicama Izdavatelja. Javni poziv za upis Novih dionica u drugom krugu, Uprava je objavila u Jutarnjem listu, dnevnim novinama koje izlaze na području RH i na internetskim stranicama Izdavatelja 30. studenog 2015. godine.

U slučaju da je stjecanje ulagatelja Novih dionica rezultiralo time da visina udjela u kapitalu ili u glasačkim pravima dosegne kvalificirani udjel sukladno odredbi članka 289. stavka 1. ZTK bili su dužni HANFA-i prethodno podnijeti zahtjev za izdavanje suglasnosti u pisanom obliku za predmetno stjecanje ili povećanje udjela.

U slučaju da je dionice Izdavatelja za račun dioničara držala banka skrbnik, budući da su svi skrbnički računi dioničara Izdavatelja na ime, Upisnicu je mogla popuniti i poslati ili banka skrbnik ili krajnji imatelj dionica Izdavatelja. U Upisnici se pritom morao navesti podatak o imenu i prezimenu (odnosno tvrtki, u slučaju ulagatelja pravne osobe) i adresi prebivališta (sjedištu, u slučaju u slučaju ulagatelja pravne osobe) krajnjeg imatelja dionica Izdavatelja. U suprotnom, takve osobe nisu imale pravo sudjelovati u upisu Novih dionica.

5.1.4. Naznaka trenutka i okolnosti pod kojima se ponuda mogla opozvati ili obustaviti te da li se opoziv mogao dogoditi nakon što trgovanje započne

U Odluci o povećanju temeljnog kapitala, odnosno u javnim pozivima za upis Novih dionica u prvom i drugom krugu bile su predviđene sljedeće okolnosti:

- Ako upis novoizdanih dionica ne bude uspješan, tj. ako se u utvrđenim rokovima za upis i uplatu ne upiše i uplati najmanje 70% ukupnog iznosa izdanja, odnosno najmanje 4.200 dionica, Izdavatelj će u roku od sedam dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica vratiti ulagateljima uplaćena sredstva; odnosno ako Izdavatelj s trgovačkim društvom CEESEG Aktiengesellschaft sa sjedištem u Republici Austriji, Wallnerstraße 8, Registarski broj: FN 161826, porezni broj: ATU43751301, ne sklopi kupoprodajni ugovor o stjecanju svih dionica trgovačkog društva Ljubljanska borza vrednostnih papirjev d.d. sa sjedištem u Republici Sloveniji, Slovenska cesta 56, Ljubljana, Registarski broj: 5316081000, Porezni broj: SI59780061 te ne nastupi obveza Izdavatelja da po istom ugovoru, uz ispunjenje ostalih ugovornih uvjeta, uputi na *escrow* račun iznos kupoprodajne cijene, Izdavatelj će uz u roku od tri dana utvrditi neuspješnost izdanja Novih dionica te u daljnjem roku od sedam dana vratiti ulagateljima uplaćena sredstva, na broj računa koji ulagatelji navedu u upisnici. Izdavatelj u navedenim slučajevima neće snositi troškove platnog prometa ili bilo koje druge troškove koje je ulagatelj imao po osnovi izvršenja transakcije niti će ulagateljima isplatiti kamate za razdoblje od uplate sredstava na račun za posebne namjene Izdavatelja iz Upisnice do trenutka povrata navedenih sredstava ulagatelju;
- Uprava, uz suglasnost Nadzornog odbora, može, u slučaju da je u prvom krugu dosegnut prag uspješnosti, tj. da je u prvom krugu upisano i uplaćeno najmanje 4.200 Novih dionica, te ako ocijeni da ekonomski nije isplativo provoditi drugi krug, odlučiti da Izdavatelj odustaje od provođenja drugog kruga;
- Ako povećanje temeljnog kapitala ne bude upisano u sudski registar u roku od dvanaest mjeseci od dana donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala, tj. do 31. kolovoza 2016. godine, Upisnica prestaje obvezivati upisnika, a izvršena uplata bit će vraćena ulagateljima bez odlaganja i bez kamata. U tom slučaju smatrat će se da povećanje temeljnog kapitala i izdavanje Novih dionica nije uspješno provedeno.

Nadalje, ponuda je mogla biti opozvana odnosno obustavljena u slučaju nastupa okolnosti predviđenih važećim zakonodavstvom RH kao okolnosti koje dovode do opoziva odnosno obustave ponude.

Obzirom da je Uprava uz suglasnost Nadzornog odbora po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica utvrdila uspješnost izdanja Novih dionica, te da je predmetno povećanje temeljnog kapitala upisano u sudski registar ne postoje okolnosti za realizaciju prethodno navedenih okolnosti.

5.1.5. Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima

Upis i uplata Novih dionica u prvom i drugom krugu provela se pod uvjetima određenim u javnim pozivima za upis Novih dionica u prvom i drugom krugu, kako je naznačeno u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" ovog Prospekta.

Sve Upisnice kojima bi se upisivalo više od maksimalnog broja za upis Novih dionica u pojedinom krugu, uzele bi se u obzir samo najviše do ukupnog broja Novih dionica koji se mogao upisati u prvom, odnosno drugom krugu. Maksimalni brojevi dionica koje su pojedini ulagatelji mogli upisivati u prvom, odnosno maksimalni broj dionica ponuđenih u drugom krugu naznačen je u dijelu III - točka 5.1.6. - "Pojedinstvi o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)" ovog Prospekta.

Sve Upisnice kojima bi se upisivalo više od maksimalnog prava na upis u pojedinom krugu, uzimale su se u obzir samo do visine maksimalnog prava na upis. U slučaju eventualnog preplaćenog iznosa od strane pojedinih ulagatelja, Izdavatelj je u roku od sedam dana po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica bio obavezan vratiti preplaćena sredstva tim ulagateljima, na broj računa koji ulagatelji navedu u Upisnici. Izdavatelj u navedenom slučaju nije bio obavezan snositi troškove platnog prometa ili bilo koje druge troškove koje je ulagatelj imao po osnovi izvršenja transakcije niti ulagateljima isplatiti kamate za razdoblje od uplate sredstava do trenutka povratka navedenih sredstava ulagatelju.

5.1.6. Pojediniosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)

Minimalni broj dionica za upis u prvom krugu nije bio određen. Postojeći dioničari mogli su upisati do 6.000 Novih dionica, razmjerno udjelu njihovih postojećih dionica u postojećem temeljnom kapitalu Izdavatelja, ne računajući vlastite dionice Izdavatelja na dan objave poziva za Glavnu skupštinu.

Maksimalni broj dionica koje je pojedini postojeći dioničar Izdavatelja mogao upisati u prvom krugu dobio se na način da se ukupan broj Novih dionica od 6.000 dionica podijelio sa 40.408 (ukupan broj tada postojećih dionica Izdavatelja) umanjeno za broj vlastitih dionica Izdavatelja te pomnožio s brojem dionica koje je postojeći dioničar imao na dan donošenja odluke Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala tj. na dan 31. kolovoza 2015. godine. U slučaju da opisani izračun nije rezultirao cijelim brojem, rezultat se zaokružuje na prvi niži cijeli broj. Sve Upisnice kojima bi se upisivalo više od navedenog maksimalnog broja uzimale bi se u obzir samo najviše do ukupnog broja Novih dionica kako je bio određen odlukom Glavne skupštine, odnosno njih 6.000.

Maksimalni broj Novih dionica koji se mogao upisati u drugom krugu bio je ograničen na ukupno 4.291 Novih dionica. Za slučaj da se u drugom krugu upisao veći broj Novih dionica od broja dionica ponuđenih u drugom krugu, alokaciju Novih dionica ponuđenih u drugom krugu bio je ovlašten odrediti Izdavatelj na način da pravo prvenstva pri alokaciji ostvari EBRD kojem će se alocirati 100% od upisanog broja dionica. Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora donijela pravila alokacije za upis Novih dionica u drugom krugu temeljem dane ovlasti iz Odluke o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine. Alokacija preostalih Novih dionica nakon alokacije EBRD-u bila je predviđena između postojećih dioničara koji su kvalificirani ulagatelji sukladno članku 343. stavku 1. ZTK, obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, Središnjih depozitarnih društava, UCITS fondova, alternativnih investicijskih fondova, banaka za vlastiti račun, investicijskih društava za vlastiti račun te ostalih kvalificiranih ulagatelja sukladno odredbama članka 343. stavka 1. ZTK.

5.1.7. Naznaka razdoblja tijekom kojega se prijava mogla povući, uz uvjet da je ulagateljima bilo dopušteno da mogu povući svoj upis

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala Izdavatelja od 31. kolovoza 2015. godine nisu bile predviđene okolnosti pod kojima bi ulagatelj mogao povući prihvatanje ponude.

5.1.8. Način i rokovi za uplatu vrijednosnih papira i isporuku vrijednosnih papira

Uplata Novih dionica vršila se u dva kruga u razdobljima upisa na način i pod uvjetima određenim u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" ovog Prospekta. Nakon provođenja javnog

poziva za upis Novih dionica drugom krugu, Raiffeisenbank Austria d.d., kao voditelj izdanja, se obvezao do 4. prosinca 2015. godine, obavijestiti svakog pojedinog ulagatelja putem elektroničke pošte o broju alociranih Novih dionica te iznosu za uplatu. Nove dionice su izdane po upisu povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja u sudski registar te su upisane u središnji depozitorij nematerijaliziranih vrijednosnih papira kojim upravlja SKDD i raspoređene po računima vrijednosnih papira upisnika 29. prosinca 2015. godine.

5.1.9. Potpuni opis načina i datuma kada su rezultati ponude bili objavljeni

Uspješnost upisa i uplate Novih dionica, točan iznos povećanja temeljnog kapitala i točan broj Novih redovnih dionica utvrđen je od strane Uprave uz suglasnost Nadzornog odbora po isteku posljednjeg roka za upis i uplatu Novih dionica. Obavijest o uspješnosti izdanja Novih dionica objavljena je na internetskim stranicama Izdavatelja 9. prosinca 2015. godine.

5.1.10. Postupak za korištenje bilo kojeg prava prvokupa, prenosivosti prava upisa i postupanje s neiskorištenim pravima upisa

Odlukom o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine, određeno je kako se povećanje temeljnog kapitala ulozima u novcu provodi izdavanjem novih dionica javnom ponudom uz pravo prvenstva postojećih dioničara Izdavatelja pri upisu Novih dionica. Nadalje je Uprava uz suglasnost Nadzornog odbora donijela pravila alokacije za upis Novih dionica u drugom krugu temeljem dane ovlasti iz Odluke o povećanju temeljnog kapitala, temeljem kojih je pravo prvenstva za upis 100% upisanog broja dionica ostvarila EBRD, sve kako je objašnjeno u dijelu III - točka 5.1.6. "Pojednosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)" ovog Prospekta.

Nije bila predviđena prenosivost prava upisa niti postupanje s neiskorištenim pravima.

5.2. Plan raspodjele i dodjele

5.2.1. Različite kategorije potencijalnih ulagatelja kojima su ponuđene Nove dionice

Pravo upisa Novih dionica u prvom i drugom krugu imali su postojeći dioničari, odnosno kvalificirani ulagatelji na način i pod uvjetima naznačenim u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" i točka 5.1.6. "Pojednosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)", ovog Prospekta.

5.2.2. Prema saznanju Izdavatelja, naznaka o tome jesu li većinski dioničari ili članovi rukovodećih, nadzornih ili administrativnih tijela upisali ponudu te je li bilo koja osoba upisala više od pet posto ponude

Postojeći većinski dioničari podržali su proces dokapitalizacije uz zadržavanje ili izmjenu sadašnjih pozicija.

Članovi Uprave i Nadzornog odbora nisu upisivali Nove dionice.

U nastavku su prikazani podaci o ulagateljima u Nove dionice te postojećim dioničarima Izdavatelja na dan donošenja Odluke o povećanju temeljnog kapitala 31. kolovoza 2015. godine, iz čega su vidljivi i pojedinačni udjeli ulagatelja u upisu Novih dionica.

Tablica 41. Ulagatelji u Nove dionice

Naziv dioničara	Broj upisanih Novih dionica	Udio u Novim dionicama
Prvi krug		
Investco d.o.o.	596	10.02%
SZAIF d.d.	279	4.69%
Erste bank d.d.	197	3.31%
SZAIF d.d. (ustupljeno pravo od strane Eurojezici d.o.o.)	121	2.03%
Interkapital d.d.	516	8.67%
Ukupno prvi krug	1.709	28.73%
Drugi krug		
KDD Centralna klirinško depotna družba d.d.	400	6.72%
EBRD	2.400	40.34%
PBZ CO	1.440	24.21%
Ukupno drugi krug	4.240	71.27%
Ukupno prvi i drugi krug	5.949	100%

Izvor: Izdavatelj

Tablica 42 Dioničari Izdavatelja (prije izdanja Novih dionica) s 3 ili više posto udjela u temeljnom kapitalu (stanje na dan 31. kolovoza 2015. godine)

Naziv dioničara	Broj redovnih dionica	Udio u glasačkim pravima u Izdavatelju
INVESTCO D.O.O.	4.018	9.9532%
INTERKAPITAL D.D.	3.479	7.5048%
ZAGREBAČKA BANKA D.D./ EURO JEZICI D.O.O. T	2.059	5.1772%
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D./ CHROMOS AGRO D.D.	1.937	4.7936%
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D./ SZAIF D.D.	1.880	4.6525%
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D./ AUCTOR D.O.O.	1.746	4.3209%
HYPO ALPE-ADRIA-BANK D.D.	1.338	3.3112%
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D.	1.338	3.3112%
PBZ D.D.	1.331	3.2939%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D.	1.331	3.2939%
ZAGREBAČKA BANKA D.D.	1.331	3.2939%
RAIFFEISENBANK AUSTRIA D.D.	1.330	3.2914%
GALINEC JOSIP	1.224	3.0291%
HRVATSKA POŠTANSKA BANKA D.D./ FACTOR BANKA D.D.	1.222	3.0242%

Izvor: Izdavatelj

5.2.3. Informacije za objavu prije dodjele:

- (a) **podjela ponude na tranše, uključujući tranše rezervirane za institucionalne ulagatelje, male ulagatelje i zaposlenike Izdavatelja te sve ostale tranše**

Postupak javne ponude nije podijeljen u tranše, a ponuda je bila upućena ulagateljima u pojedinom krugu kako je detaljno navedeno u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" i točka 5.1.6. "Pojednosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)", ovog Prospekta.

(b) uvjeti pod kojima se mogla koristiti klauzula o povratu sredstava, maksimalna veličina takvog povrata i svi važeći minimalni postoci predviđeni za pojedine tranše

Ponuda nije podijeljena na tranše, a način i uvjeti pod kojima se vršio povrat preplaćenog iznosa ulagateljima opisan je u dijelu III- točka 5.1.5. "Opis mogućnosti za smanjenje upisa i načina za povrat preplaćenog iznosa podnositeljima" ovog Prospekta, dok su pojedinosti o najmanjem odnosno najvišem iznosu prijave detaljno navedeni u dijelu III - točka 5.1.6. "Pojedinosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)", ovog Prospekta.

(c) način ili načini dodjele za tranše rezervirane za male ulagatelje i za zaposlenike Izdavatelja u slučaju prekomjernog upisa takvih tranši

Ponuda nije podijeljena na tranše, a raspodjela (alokacija) Novih dionica u postupku povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja provela se na način i pod uvjetima opisanim je u dijelu III- točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" te u dijelu III - točka 5.1.6. "Pojedinosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)" ovog Prospekta.

(d) opis bilo kojeg unaprijed utvrđenog povlaštenog tretmana koje je trebalo dogovoriti za određene razrede ulagatelja ili određene bliske skupine (uključujući programe za prijatelje i obitelj) prilikom dodjele, postotak ponude rezervirane za takav povlašteni tretman i kriteriji za uključivanje u takve razrede i skupine

Izdavatelj se sklopljenim Ugovorom o upisu opisanim u dijelu II - točka 22. "Značajni ugovori" obvezao kako će EBRD imati pravo imenovati jednog člana Nadzornog odbora Izdavatelja dok god je u članskoj strukturi Izdavatelja, slijedom čega je EBRD temeljem Statuta, ovlašten imenovati jednog člana Nadzornog odbora, sve dok je evidentiran u SKDD-u kao dioničar Izdavatelja. Osim navedenog, u drugom krugu, pravo upisa svih preostalih Novih dionica koje nisu bile upisane i uplaćene u prvom krugu, tj. ukupno 4.291 dionica imali su postojeći dioničari Izdavatelja i kvalificirani ulagatelji sukladno članku 343. stavku 1. točki 6. ZTK, s tim da je u skladu s Odlukom o povećanju temeljnog kapitala Uprava donijela pravila alokacije dionica u drugom krugu uz suglasnost Nadzornog odbora, pri čemu je pravo prvenstva ostvario EBRD za 100 % upisanog broja dionica. U drugom krugu valjano je upisano i uplaćeno 4.240 novih dionica Izdavatelja, od čega je EBRD-u izdano 2.400 Novih dionica.

Osim naprijed navedenog, ponuda je bila upućena ulagateljima kako je detaljno navedeno u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe" ovog Prospekta, te su Nove dionice bile alocirane pojedinim kategorijama ulagatelja. Načini raspodjele (alokacije) i dodjele Novih dionica ulagateljima opisani su u dijelu III - točka 5.1.6. "Pojedinosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)" ovog Prospekta.

(e) naznaka o tome da li se postupak za upise ili ponude za upis mogao prilikom dodjele odrediti na temelju funkcije društva preko kojega ili od strane kojega su izvršene

Prilikom raspodjele i dodjele Novih dionica, nije bilo privilegiranog tretmana na temelju funkcije društva preko kojega ili od strane kojega su izvršene ponude za upis.

(f) eventualno, ciljana minimalna dodjela u okviru tranše rezervirane za male ulagatelje

Minimalni broj Novih dionica za upis od strane bilo kojeg ulagatelja nije bio određen, a ponuda nije bila podijeljena na tranše.

(g) uvjeti za zaključenje ponude, kao i datum kad se ponuda najranije mogla zaključiti

Trajanje razdoblja upisa i uplate Novih dionica navedeno je u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe", Prospekta, a u dijelu III - točka 5.1.9. "Potpuni opis načina i datuma kada su rezultati ponude bili objavljeni" naveden je potpuni opis načina i datuma objave rezultata ponude.

(h) podatak o tome jesu li dopušteni višestruki upisi, te, u slučaju da nisu, kako će se postupiti s mogućim višestrukim upisima

Višestruki upisi Novih dionica bili su dozvoljeni, međutim takve je višestruke upise Izdavatelj tretirao kao jedinstvene. U prvom krugu, svi upisi kojima bi se upisivalo više od maksimalnog broja dionica koje je postojeći dioničar mogao upisati (koji broj je određen na način objašnjen u dijelu III - točka 5.1.1. "Uvjeti kojima ponuda podliježe", ovog Prospekta) razmatrali su se i uzimali u obzir samo do visine tako određenog broja upisa Novih dionica. U drugom krugu, svi upisi kojima bi se upisivalo više od broja dionica ponuđenih u drugom krugu razmatrali su se samo do visine broja dionica ponuđenih u drugom krugu. Za slučaj da je ukupan broj upisanih dionica u drugom krugu bio veći od broja dionica ponuđenih u drugom krugu, Uprava je uz suglasnost Nadzornog odbora donijela pravila alokacije dionica za drugi krug te je iste objavila u javnom pozivu na upis Novih dionica u drugom krugu kako je navedeno u dijelu - točka 5.1.6. "Pojediniosti o najmanjem i/ili najvišem iznosu prijave (u broju vrijednosnih papira ili u ukupnom iznosu za ulaganje)" ovog Prospekta.

5.2.4. Postupak obavješćivanja podnositelja o dodijeljenim iznosima i naznaka o tome može li trgovanje početi prije nego što je obavješćivanje obavljeno

Raiffeisenbank Austria d.d. je kao voditelj izdanja Novih dionica obavijestio svakog pojedinog ulagatelja o broju alociranih Novih dionica i o eventualnom novčanom iznosu za povrat 4. prosinca 2015. godine putem elektroničke pošte. Ulagatelji koji su upisali Nove dionice temeljem javnog poziva za upis dionica bili su obvezni uplatiti upisane Nove dionice zaključno sa 9. prosinca 2015. godine do 12:00 sati. Nove dionice su u SKDD upisane i raspoređene po računima vrijednosnih papira upisnika 29. prosinca 2015. godine. Trgovanje Novim dionicama moglo je početi nakon što su izdane. Izdavatelj će, u skladu s primjenjivim propisima zatražiti uvrštenje Postojećih i Novih dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Trgovanje Dionicama, pa tako i Novim dionicama na Službenom tržištu bit će moguće kada i ako za uvrštenje Novih dionica (zajedno s Postojećim dionicama) HANFA izda posebno odobrenje u skladu s člankom 285. stavkom 4. ZTK.

5.2.5. Prekomjerna dodjela i opcija "green shoe"

Upis dodatnih dionica (eng. *overallotment*, prekomjerna dodjela) kao niti opcija pokrića upisa dodatnih vrijednosnih papira (eng. *green shoe*) nisu bili predviđeni.

5.3. Formiranje cijene

5.3.1. Naznaka cijene po kojoj su vrijednosni papiri ponuđeni te naznaka iznosa svih troškova i poreza posebno stavljenih na teret upisnika ili kupca

U Odluci o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine, utvrđeno je da će se Nove dionice ponuditi na prodaju za veći iznos od dijela temeljnog kapitala koji na njih otpada odnosno za iznos od HRK 2.500,00 po svakoj Novoj dionici.

Što se tiče eventualnih troškova i poreza, posebno stavljenih na teret ulagatelja, bili su mogući troškovi upisa i uplate Novih dionica u vidu troškova platnog prometa, troškova poštanskih usluga i sl. Također, postojali su oportunitetni troškovi za razdoblje od trenutka uplate novčanih sredstava pojedinog ulagatelja do trenutka slobodnog raspolaganja s Novim dionicama odnosno povrata novčanih sredstava na račun ulagatelja naznačen u Upisnici, obzirom da u navedenom razdoblju ulagatelji nisu ostvarili pravo na kamatu.

5.3.2. Postupak objavljivanja cijene ponude

Cijena Nove dionice naznačena je u odluci Glavne skupštine o povećanju temeljnog kapitala od 31. kolovoza 2015. godine i to u iznosu od HRK 2.500,00 objavljenoj na internetskoj stranici Izdavatelja 31. kolovoza 2015. godine, sukladno prijedlogu odluke navedene Glavne skupštine sadržane u pozivu za Glavnu skupštinu objavljenom na internetskim stranicama Izdavatelja 23. srpnja 2015. godine.

5.3.3. Ako su dioničari Izdavatelja imali pravo prvokupa i ako je to pravo bilo ograničeno ili ukinuto, naznačite osnovu za cijenu izdanja ako se radi o izdavanju uz uplatu u novcu, zajedno s razlozima i korisnicima takvog ograničenja ili ukidanja

Dioničarima Izdavatelja nije bilo ograničeno niti ukinuto pravo prvokupa.

5.3.4. Ako postoji ili bi mogla postojati značajna razlika između cijene javne ponude i stvarnog troška nabave vrijednosnih papira za članove administrativnih, rukovodećih ili nadzornih tijela ili višeg rukovodstva ili povezanih osoba koji su ih stekli transakcijama tijekom prethodne godine, ili koji ih imaju pravo steći, uključiti usporedbu javnog doprinosa predložene javne ponude i stvarnih gotovinskih doprinosa takvih osoba

U razdoblju od 1. siječnja 2014. godine do 31. prosinca 2015. godine, članovi Uprave, Nadzornog odbora te Viši rukovoditelji nisu stjecali Dionice. Također, članovi Uprave, Nadzornog odbora i Viši rukovoditelji nemaju ugovoreno pravo stjecanja Dionica po povlaštenim uvjetima. Slijedom navedenog, ne postoji niti bi mogla postojati značajna razlika između cijene Novih dionica u javnoj ponudi i stvarnog troška nabave dionica Izdavatelja za članove Uprave i Nadzornog odbora.

5.4. Plasman i pokroviteljstvo

5.4.1. Ime i adresa koordinatora globalne ponude i pojedinih dijelova ponude i, prema saznanju izdavatelja ili ponuditelja, mjesta u različitim državama gdje se odvija ponuda

Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Palmotićeve 56, je kao Agent izdanja bilo zaduženo za pružanje usluge provedbe ponude, odnosno prodaje Novih dionica bez obveze otkupa.

Nove dionice se nudile su se na domaćem tržištu kapitala i nisu postajali koordinatori globalne ponude.

5.4.2. Ime i adresa svih platnih agenata i depozitarnih agenata u svakoj državi

Platni i depozitarni agent za Dionice je Središnje klirinško depozitarno društvo d.d., Heinzelova 62/a, Zagreb.

5.4.3. Ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje uz obvezu otkupa te ime i adresa osoba koje provode postupak ponude odnosno prodaje bez obveze otkupa ili po sporazumima koji vode računa o najboljoj zaštiti interesa. Naznaka bitnih obilježja sporazuma, uključujući kvote. Ako izdanje nije u cijelosti obuhvaćeno pokroviteljstvom, naznačite dio koji nije obuhvaćen. Naznaka sveukupnog iznosa provizije za pokroviteljstvo te provizije za plasman

Postupak izdanja Novih dionica, bez obveze otkupa vrijednosnih papira, provodilo je društvo Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002366, OIB: 53056966535, kao Agent izdanja. Iznos naknade Agentu izdanja reguliran je Mandatnim pismom sklopljenim između Izdavatelja i Agentu izdanja od 29. rujna 2015. godine. Ukupan iznos naknade Agentu izdanja za navedene usluge nije ovisio o iznosu novčanih sredstava koje je Izdavatelj prikupio povećanjem temeljnog kapitala. U postupku dokapitalizacije Agent izdanja radio je bez naknade.

Sukladno Mandatnom pismu, Agent izdanja je u postupku izdanja Novih dionica Izdavatelju pružao usluge koje se odnose na pripremu i provedbu postupka ponude Novih dionica te se osobito obvezao:

- djelovati kao voditelj knjige upisa za izdanje Novih dionica;
- odrediti alokaciju Novih dionica sukladno pravilima alokacije;
- evidentirati upise i uplate od strane ulagatelja u Nove dionice;
- na zahtjev Izdavatelja izvještavati o svim poduzetim radnjama te o izvršenju vlastitih preuzetih obveza.

Agent izdanja s Izdavateljem nije sklopio ugovor o pokroviteljstvu za Nove dionice te nema obvezu niti djelomičnog niti cjelokupnog otkupa Novih dionica.

5.4.4. Datum na koji je sporazum o pokroviteljstvu zaključen ili će biti zaključen

Izdavatelj nije sklopio ugovor o pokroviteljstvu s Agentom izdanja ili drugim društvima.

6. UVRŠTENJE ZA TRGOVANJE I POSTUPCI TRGOVANJA

6.1. Naznaka o tome jesu li vrijednosni papiri predmet ili će biti predmet zahtjeva za uvrštenje za trgovanje s ciljem njihove distribucije na uređenom tržištu ili drugim istovjetnim tržištima, uz naznaku tržišta o kojima je riječ

Izdavatelj je, sukladno važećim propisima, nakon uspješnog povećanja temeljnog kapitala javnom ponudom te provedbe korporativne akcije podjele Dionica sukladno odluci Glavne skupštine od 28. srpnja 2016. godine, kako je opisana u dijelu III - točki 2.1.10 "Rizik likvidnosti" ovog Prospekta, izradio ovaj Prospekt uvrštenja Dionica radi uvrštenja na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d, segment Službeno tržište, koji se podnosi HANFA-i na odobrenje.

Zbog uloge koju Izdavatelj ima kao tržišni operater u osiguravanju transparentnosti, Izdavatelj svoje Dionice namjerava uvrstiti u segment uređenog tržišta Zagrebačke burze d.d. s najvišim zahtjevima u pogledu transparentnosti - Službeno tržište.

Nadalje, na uređeno tržište čiji je tržišni operater Izdavatelj, mogu se uvrstiti financijski instrumenti koji ispunjavaju uvjete propisane ZTK-om i drugim propisima te uvjete propisane Pravilima Zagrebačke burze i drugim općim aktima Zagrebačke burze d.d. Pritom se posebno napominje da je Izdavatelj, sukladno članku 285. stavku 4. ZTK, za uvrštenje svojih dionica na uređeno tržište (eng. *self-listing*), dužan ishoditi i posebno odobrenje HANFA-e.

Ovaj Prospekt također je podložan odobrenju HANFA-e u skladu s odredbom članka 367. stavka 2. ZTK te će, ukoliko bude odobren, biti objavljen u elektroničkom obliku na internetskoj stranici Izdavatelja. Ovaj Prospekt će također biti dostupan u tiskanom obliku u sjedištu Izdavatelja na zahtjev i bez naknade.

Izdavatelj ne jamči da će uvrštenje Dionica na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. biti odobreno od strane nadležnih tijela.

6.2. Sva uređena tržišta ili istovjetna tržišta na kojima će se prema saznanju Izdavatelja vrijednosni papiri istog roda ponuditi ili će biti uvršteni za trgovanje ili su već uvršteni za trgovanje

Izdavatelj će zatražiti uvrštenje radi trgovanja na uređenom tržištu svih Dionica, segment Službeno tržište Zagrebačke burze d.d. Dionicama Izdavatelja se na dan ovog Prospekta ne trguje na navedenom ili drugom uređenom tržištu.

6.3. Ako se istodobno ili gotovo istodobno s izradom vrijednosnih papira za koje se traži uvrštenje na uređeno tržište privatno upisuju ili plasiraju vrijednosni papiri istog roda, ili ako se izrađuju vrijednosni papiri drugih rodova za privatni ili javni plasman, navesti pojedinosti o prirodi takvih poslova i broju i obilježjima vrijednosnih papira na koje se odnose

Osim Dionica za koje se traži uvrštenje na Službeno tržište Zagrebačke burze d.d., Izdavatelj neće istodobno niti gotovo istodobno privatno upisivati niti plasirati dionice iste serije, niti će istovremeno izrađivati dionice druge serije za privatno ili javno plasiranje.

6.4. Pojediniosti o subjektima koji su se obvezali da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju, osiguravajući likvidnost pomoću ponuda za kupnju i prodaju i opis glavnih uvjeta njihove obveze

Ne postoje subjekti koji su se obvezali Izdavatelju da će djelovati kao posrednici pri sekundarnom trgovanju. Međutim, Uprava razmišlja o mjerama povećanja likvidnosti Dionica kao što je imenovanje održavatelja tržišta. S tim u vezi Izdavatelj namjerava sklopiti ugovor o obavljanju poslova održavatelja tržišta s jednim od članova Zagrebačke burze d.d. Održavatelja tržišta Izdavatelj namjerava odabrati putem javno objavljenog poziva za obavljanje poslova održavatelja tržišta za Dionice. Poziv će Izdavatelj uputiti svim članovima Zagrebačke burze d.d. putem uobičajenih komunikacijskih kanala.

Pri izboru održavatelja tržišta, Izdavatelj će uzeti u obzir sljedeće parametre:

- okolnost obavlja li član Zagrebačke burze poslove održavatelja tržišta za Dionice za druge Izdavatelje te ispunjava li uredno svoje obveze;
- spremnost na ispunjavanje strožih obveza za održavanje likvidnosti Dionica od obveza propisanih Pravilima Zagrebačke burze i drugim aktima Zagrebačke burze;
- hoće li član obavljati i druge poslove za Izdavatelja koji omogućuju veću prepoznatljivost i kvalitetu Dionica ili ne;
- financijsku povoljnost ponude člana Zagrebačke burze.

6.5. Stabilizacija: kad je Izdavatelj ili dioničar koji prodaje svoje dionice dozvolio mogućnost prekomjerne dodjele ili je na drugi način predložio da se u vezi s ponudom mogu uvesti aktivnosti za stabilizaciju cijena, potrebno je dostaviti sljedeće navedene informacije:

Nije predviđena mogućnost stabilizacije cijena.

7. IMATELJI VRIJEDNOSNIH PAPIRA KOJI PRISTUPAJU PRODAJI

Ne postoje imatelji Dionica koji prodaju Dionice u predmetnoj ponudi, te s tim u svezi ni sporazumi o vezivanju.

8. TROŠAK IZDANJA/PONUDE

8.1. Ukupna neto sredstva i procjena ukupnih troškova izdanja/ponude

Svi troškovi u svezi s izdanjem/ponudom Novih dionica, uključujući, ali ne ograničavajući se na troškove Agenta izdanja, troškove Agenta uvrštenja, troškove pravnih savjetnika, troškove neovisnih revizora, HANFE, SKDD-a, Zagrebačke burze i druge materijalne troškove i slično iznose oko HRK 372 tis.

S obzirom na to da je da je izdanjem Novih dionica prikupljeno ukupno HRK 14,87 mil., neto iznos sredstava prikupljenih dokapitalizacijom jest oko HRK 14,50 mil.

9. RAZVODNJAVANJE

9.1. Iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja koje proizlazi iz ponude

Procesom povećanja temeljnog kapitala Izdavatelja uplatama u novcu (sukladno odluci Glavne skupštine Izdavatelja), temeljni kapital povećao se sa iznosa od HRK 40.408.000,00 za iznos od HRK 5.949.000,00 na iznos od HRK 46.357.000,00. Ukupan broj redovnih dionica Izdavatelja prije provedbe povećanja temeljnog kapitala iznosio je 40.408, povećanje temeljnog kapitala Izdavatelja provedeno je izdavanjem 5.949 novih redovnih dionica, a nakon provedene dokapitalizacije ukupan broj dionica Izdavatelja iznosio je 46.357.

9.2. U slučaju ponude za upis postojećim imateljima dionica, iznos i postotak neposrednog razvodnjavanja ako oni ne upišu novu ponudu

Temeljem navedenog, ukoliko je pojedini dioničar Izdavatelja prije povećanja temeljnog kapitala posjedovao 1,00% dionica Izdavatelja tj. 404 dionica, te ukoliko nije sudjelovao u upisu Novih dionica, njegov udio u temeljnom kapitalu Izdavatelja nakon provedenog povećanja temeljnog kapitala bio je smanjen na 0,87%.

10. DODATNE INFORMACIJE

10.1. Ako se u Obavijesti o vrijednosnim papirima spominju savjetnici koji su povezani s izdanjem, tada je potrebna izjava o tome u kojem su svojstvu djelovali savjetnici

U postupku povećanja temeljnog kapitala izdanjem Novih dionica kao savjetnici Izdavatelja sudjelovale su sljedeće osobe:

- Raiffeisenbank Austria d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Petrinjska 59, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080002366, OIB: 53056966535, kao Agent izdanja Novih dionica.

U postupku uvrštenja Dionica kao savjetnici Izdavatelja sudjeluju sljedeće osobe:

- Zagrebačka banka d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Trg bana Josipa Jelačića 10, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080000014, OIB: 92963223473, kao Agent uvrštenja Dionica;
- MAMIĆ PERIĆ REBERSKI RIMAC Odvjetničko društvo d.o.o. sa sjedištem u Zagrebu, Radnička cesta 80, upisano u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080633832, OIB: 32802230502 pruža Izdavatelju usluge pravnog savjetovanja vezano uz uvrštenje Dionica.

10.2. Naznaka ostalih informacija u Obavijesti o vrijednosnim papirima koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće. Kopija izvješća ili, uz odobrenje nadležnog tijela, sažetak izvješća

Nema dodatnih informacija u Obavijesti o vrijednosnom papiru koje su revidirali ili pregledali ovlašteni revizori i o tome izradili izvješće.

10.3. Kad je u Obavijest o vrijednosnim papirima uključeno mišljenje ili izvješće stručnjaka, navesti ime te osobe, službenu adresu, kvalifikacije te njegov eventualni značajni udjel u Izdavatelju

U Obavijesti o vrijednosnom papiru nije uključeno mišljenje ili izvješće osobe kojoj se pripisuje status stručnjaka.

10.4. Kad informacije dolaze od treće osobe, dostaviti potvrdu da su te informacije točno prenesene i da prema saznanju Izdavatelja i koliko može potvrditi na temelju informacija koje je objavila treća osoba, nisu izostavljene činjenice zbog kojih bi tako prenesene informacije postale netočne ili obmanjujuće

Obavijest o vrijednosnom papiru ne sadrži informacije do kojih bi Izdavatelj došao od trećih osoba.

IV. PRIVICI PROSPEKTA

1. Revidirani financijski izvještaji za 2013. godinu

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

**Godišnje izvješće za 2013. godinu i financijska izvješća na dan
31. prosinca 2013. godine zajedno s izvješćem ovlaštenog revizora**

Sadržaj

A Godišnje izvješće	1
B Financijska izvješća	
Odgovornost za financijska izvješća	13
Izvješće neovisnog revizora	14
Izveštaj o financijskom položaju	16
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	17
Izveštaj o promjenama u kapitalu i rezervama	18
Izveštaj o novčanom toku	19
Bilješke uz financijske izvještaje	20



IZVJEŠĆE O POSLOVANJU
I FINANCIJSKOM
IZVJEŠĆE O POSLOVANJU
I FINANCIJSKOM

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2013. GODINI

Zagreb, ožujak 2014. godine

Uprava društva, sukladno odredbi čl. 250.a Zakona o trgovačkim društvima (Nar. novine, br. 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 152/11, 111/12, 144/12, 68/13), te odredi čl. 18. Zakona o računovodstvu (Nar. Novine, br. 109/97, 54/13), podnosi Glavnoj skupštini društva Izvješće o stanju društva na dan 31. prosinca 2013. godine kako slijedi:

1. Najvažniji poslovni događaji u 2013. godini

1.1. *Novi indeksi*

Krajem veljače 2013. godine uvedeni su novi dionički indeksi i to indeks CROBEXplus© , te pet sektorskih indeksa. Pet sektorskih indeksa obuhvaćaju sljedeće sektore:

- CROBEXnutris© – Proizvodnja i prerada hrane,
- CROBEXindustrija© – Industrijska proizvodnja,
- CROBEXkonstrukt© – Građevinarstvo,
- CROBEXtransport© – Transport,
- CROBEXturist© – Turizam.

Kreiranju novih indeksa prethodilo je formiranje radne skupine sastavljene od sudionika tržišta kapitala. Početkom 2014. godine počelo je računanje CROBEX TR indeksa, čime je zaokružena paleta indeksa Zagrebačke burze.

1.2. *Arhivsko i registraturno gradivo*

Burza se početkom 2013. godine u potpunosti uskladila sa Zakonom o arhivskom gradivu i arhivima glede zaštite i uvjeta korištenja, čuvanje, uporabe i obrada arhivskoga gradiva.

1.3. *Nadzor Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga*

Neposredni nadzor otvoren je rješenjem Klasa: UP/I-041-02/13-07/1, Urbroj: 326-771-13-1 od dana 10. travnja 2013. godine. Nadzor je započeo 22. travnja 2013. godine, a završen je donošenjem rješenja Klasa: UP(I-041-02/13-07/1, Urbroj: 326-771-13-36 dana 27. rujna 2013. godine. U postupku nadzora obuhvaćeno je cjelokupno poslovanje Burze u razdoblju od 1. siječnja 2012. godine do dana okončanja postupka nadzora.

1.4. Suradnja s poslovnim učilištem Experta

Sredinom 2013. godine prva generacija polaznika programa za odnose s investitorima je uspješno okončala program "Menadžer za odnose s investitorima". Nova generacija polaznika krenula je s radom u studenom 2013. godine.

1.5. Zajednička edukacija Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. i Zagrebačke burze d.d.

Dana 14. lipnja 2013. godine po četvrti puta je održana zajednička edukacija Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Središnjeg klirinškog depozitarnog društva i Zagrebačke burze. Edukacija je namijenjena društvima čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze. Edukacija okupila je oko 150 predstavnika uvrštenih društava koji su poslušali izlaganja o regulatornim novostima vezanima uz pristupanje Hrvatske Europskoj uniji, pojedinostima koje se odnose na strukturiranje korporativnih akcija, ulozu specijalista na Burzi te uslugama koje pruža Središnje klirinško depozitarno društvo.

1.6. Novi specijalisti

U srpnju 2013. godine članovi Zagrebačke burze: Interkapital vrijednosni papiri d.o.o i Erste&Steiermärkische Bank d.d. postaju specijalisti za dionicu Hrvatskog telekoma d.d.

U rujnu član Zagrebačke burze Interkapital vrijednosni papiri d.o.o postaje specijalist za dionicu Podravka d.d.

U listopadu članovi Zagrebačke burze: Raiffeisenbank Austria d.d. i Zagrebačka banka d.d. postaju specijalisti za dionicu Atlantic grupe d.d.

1.7. Izmjene i dopune Cjenika burzovnih usluga

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga je dana 14. lipnja 2013. godine donijela Rješenje o odobrenju Izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga, koje su stupile na snagu 24. lipnja 2013. godine.

1.8. Nova Pravila Burze

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga odobrila je dana 6. rujna 2013. godine Zagrebačkoj burzi konačni tekst novih Pravila Burze kojim se domaće tržište kapitala u potpunosti usklađuje sa regulativom Europske unije.

1.9. *Novo vrijeme trgovanja*

Od 16. listopada 2013. godine Burza je počela raditi s novim vremenom trgovanja:

- predotvaranje: od 09:00 do 09:15 sati + varijabilni završetak (najviše 5 minuta),
- redovita trgovina: od završetka predotvaranja do 16:30 sati,
- prijava OTC transakcija: od 08:30 do 16:30 sati.

1.10. *Konferencija Zagrebačke burze d.d. i fondovske industrije*

Od 16.-10. listopada 2013. godine održana je zajednička Konferencija Zagrebačke burze i fondovske industrije. Konferenciji je nazočilo preko 350 sudionika s plaćenom kotizacijom. Po prvi puta na Konferenciji su organizirani 1:1 sastanci sa 6 izdavatelja.

1.11. *Audit po certifikatu ISO 9001*

Nadzorni audit koji je proveden 28. listopada 2013. godine zaključio je da je Burza uspostavila i da održava sustav upravljanja u skladu sa zahtjevima norme ISO 9001 i da je dokazala sposobnost sustava da sustavno postiže dogovorene zahtjeve za proizvode ili usluge u skladu sa opsegom politike i ciljeva organizacije.

1.12. *Implementacija FIX protokola*

Krajem 2013. godine Burza je provela još jednu nadogradnju trgovinske platforme X-Stream sa FIX protokolom (Financial Information eXchange Protocol). Radi se o specifikaciji transakcijskih poruka koje se koriste za elektroničku komunikaciju. Široka dostupnost i velika raspoznatljivost tog protokola u svijetu trebala bi omogućiti Burzi lakše povezivanje s potencijalnim članovima s udaljenim pristupom, jednostavniju prodaju informacija, te omogućavanje projekta regionalne suradnje.

1.13. *Izmjene i dopune Statuta Burze*

Glavna skupština ZSE usvojila je dana 7. studenog 2013. godine izmjene i dopune Statuta Burze.

1.14. Dodjela nagrada Zagrebačke burze

Druga po redu dodjela nagrada Zagrebačke burze održana je dana 12. prosinca 2013. godine. Nagrade su dodijeljene u ukupno sedam kategorija sa sljedećim dobitnicima:

- dionica s najvećim prometom: Hrvatski telekom d.d.;
- dionica s najvećim porastom cijene: Atlantska plovidba d.d.;
- dionica s najvećim porastom prometa: Ledo d.d.;
- dionica godine prema izboru javnosti: Valamar Adria Holding d.d.;
- član godine: Interkapital vrijednosni papiri d.d. i Erste& Steiermaerkische Bank d.d.;
- nagrada Akademije Zagrebačke burze za izuzetan doprinos edukaciji o tržištu kapitala: Financijski klub;
- nagrada za izuzetan doprinos razvoju tržišta kapitala: prof. dr. sc. Silvije Orsag.

2. Pregled najznačajnijih trgovinskih pokazatelja

2.1. Ukupni redovni promet dionicama:

2.2.

Godina (u mlrd. HRK)	Godina (u mlrd. HRK)
2013.	2012.
2,72	2,91

2.3. Tržišna kapitalizacija:

Godina (u mlrd. HRK)	Godina (u mlrd. HRK)
2013.	2012.
183,7	191,6

2.4. Broj uvrštenih dionica po tržištima:

Tržište	Na dan 31.12.2013.	Na dan 31.12.2012.
Službeno tržište	22	22
Redovito tržište	159	178
MTP	27	26

Tijekom 2013. godine sa Uređenog tržišta Zagrebačke burze d.d. prestalo je uvrštenje 19 društava, u 8 slučajeva zbog odluke Glavne skupštine društva, 6 zbog odluke stečajnog upravitelja, 4 zbog postupka istiskivanja manjinskih dioničara, te 1 društvo zbog preoblikovanja.

3. Poslovanje društva u 2013. godini

Društvo je nastavilo posloovati u otežanim poslovnim okolnostima budući da je 2013. godina bila peta godina zaredom u kojoj je ostvaren pad bruto društvenog proizvoda. Usprkos tome, promet i razina cijena (mjerena tržišnim indeksima), ostali su stabilni, ili čak ostvarili određeni rast.

Prihodi ostvareni u 2013. godini veći su za 3% od onih u 2012. i iznose 14,6 mil. kuna (2012: 14,2 mil. kuna). Iako je od provizija, koje su najznačajnija pojedinačna kategorija prihoda za društvo, ostvaren čak 6% manji prihod u iznosu od 4,653 mil. kuna, gubitak prihoda po ovoj osnovi nadoknađen je iz drugih izvora, najviše povećanjem prihoda od održavanja uvrštenja te prihoda od naknada za uvrštenja. Tijekom 2013. godine, naime, primijećen je značajno povećani broj uvrštenja radi dokapitalizacija.

Na strani troškova ostvarene su dodatne uštede u odnosu na 2012. godinu. Ukupni troškovi tako iznose 16,137 mil. kuna i čak su 14% manji nego u godini prije. Smanjene su gotovo sve pozicije troškova, dok najveći utjecaj leži u smanjenom trošku amortizacije koji iznosi 1,645 mil. kuna (2012: 2,870 mil. kuna), budući da je radi dopune ugovora s NASDAQ OMX-om produljen korisni vijek licenci za X-treme trgovinski sustav. Značajne uštede ostvarene su i s osnove smanjenja troška održavanja softvera na 3,170 mil. kuna (2012: 4,062 mil. kuna).

Društvo je na kraju 2013. godine imalo 21 zaposlenika (2012: 22 zaposlenika). Posljedično smanjen je i trošak plaća s 5,713 na 5,647 mil. kuna. U 2013. nije bilo isplate bonusa.

Nastavno na sve navedeno, društvo je u 2013. godini ostvarila relativno bolji rezultat nego u 2012. godini i to zahvaljujući daljnjem smanjenju troškova i blagom poboljšanju prihoda. Neto rezultat i dalje je negativan i iznosi -0,915 mil. kuna (2012: -3,473 mil. kuna). Važno je napomenuti da društvo i dalje ima visoki trošak amortizacije u iznosu od 1,645 mil. kuna te je poslovanje iz gledišta pojednostavljenog novčanog tijeka (dobit prije kamata i oporezivanje) pozitivno.

Tijekom 2013. godine društvo je slobodna novčana sredstva ulagalo u konzervativne instrumente kao što su depoziti kod poslovnih banaka i novčane fondove, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine. Društvo je radi stabilnog financijskog poslovanja zadržalo gotovo jednaki iznos slobodnih sredstava kao i na kraju 2012. godine i to u iznosu od 31,614 mil. kuna (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

4. Korporativno upravljanje

Zagrebačka burza d.d. stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Zagrebačka burza d.d. provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici.

Sam plan korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d. temelji se načelima poslovanja zasnovanim na Zakonu o tržištu kapitala, Zakonu o trgovačkim društvima, te podzakonskim propisima.

Korporativno upravljanje Zagrebačke burze d.d. uključuje:

- jasan organizacijski ustroj s dobro definiranim ovlastima i odgovornostima,
- učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja i praćenja rizika, te izvještavanje o rizicima kojima je ili kojima bi društvo moglo biti izloženo,
- primjerene mehanizme unutarnjih kontrola koji uključuju i razborite administrativne i računovodstvene procedure, strategije i procedure za stalnu procjenu i pregled iznosa, sastava i rasporeda internoga kapitala potrebnog za pokriće sadašnjih i budućih rizika,
- ispunjavanje obveza i odgovornosti prema dioničarima, zaposlenicima i ostalim zainteresiranim stranama,
- sigurno i stabilno poslovanje u skladu sa zakonima i regulativom.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Zagrebačke burze d.d., te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja društva.

Temeljna načela korporativnog upravljanja društva su:

- zakonitost rada i poslovanja,
- transparentnost poslovanja,
- odnosi s javnošću,
- jasno razrađene procedure rada,
- profesionalnost, stručnost, objektivnost i neovisnost u radu,
- povjerljivost i tajnost u poslovanju, te zaštiti podataka
- izbjegavanje sukoba interesa,
- učinkovita unutarnja kontrola,
- djelotvoran sustav odgovornosti,
- poštenje u radu i poslovanju,
- uvažavanju ljudskih prava i zaštite okoliša,

sa svrhom ispunjavanja ciljeva korporativnog upravljanja sukladno visokim profesionalnim standardima i temeljnim etičkim vrijednostima.

Zagrebačka burza d.d. provodi korporativno upravljanje primjenom procesnog pristupa upravljanja prema zahtjevu međunarodne norme ISO 9001:2008 sa svrhom kontinuiranog poboljšanja kvalitete uspostavljenih poslovnih procesa.

Procesni pristup zahtjeva kontinuirano provođenje mjerenja, analiziranja i poboljšanja procesa u organizaciji, kontinuirano ulaganje u zaposlenike i njihovu maksimalnu uključenost u poboljšanje procesnih koraka u kojima sudjeluju sa svrhom njihove transformacije u intelektualni kapital društva, s pravovremenim interpretiranjem zahtjeva korisnika i društvene zajednice, permanentno usklađivanje poslovanja s važećim propisima, a sve sa svrhom minimiziranja rizika poslovanja, smanjenja troškova propusta, te povećanja konkurentnosti organizacije.

5. Rizici poslovanja

Zagrebačka burza d.d. kao potencijalne financijske rizike u svom poslovanja identificira sljedeće rizike:

- a) Kamatni rizik - društvo nema značajne iznose imovine koja nosi promjenjive kamatne prihode. Najznačajnija kamatonosna aktiva su kratkoročni depoziti u bankama. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu, stoga se utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu na račun dobiti i gubitka nije značajan. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je do tri mjeseca i iz tog razloga Uprava vjeruje da se fer vrijednost tih depozita ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.
- b) Valutni rizik - osim sredstava na deviznom računu u protuvrijednosti 503 tisuća kuna (2012. godine: 241), nema druge financijske imovine i obveza koje su denominirane ili vezane uz druge valute. Stoga društvo nije značajno izloženo tečajnom riziku financijskih instrumenata.
- c) Kreditni rizik - maksimalni iznos kreditnog rizika društva jednak je nominalnoj vrijednosti depozita, ulaganja i potraživanja od kupaca i ostale imovine.
- d) Rizik promjene cijena - je rizik da vrijednost financijskih instrumenata fluktuiraju kao posljedica promjena tržišnih cijena, bilo da su uzrokovane karakteristikama specifičnim za individualna ulaganja, izdavatelje ili sve čimbenike koji imaju utjecaja na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Investicije Društva u otvorene investicijske fondove se vode po fer vrijednosti gdje se promjene u fer vrijednosti priznaju u račun dobiti i gubitka. Sukladno tome, takve promjene u tržišnim uvjetima imaju direktan utjecaj na dobitke ili gubitke od financijskih instrumenata koji se priznaju u dobiti ili gubitku.

Rizik promjene cijena Društvo umanjuje diversifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koje ulaže, prema različitim vrstama fondova, kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem u novčane fondove. Uz pretpostavku svih ostalih varijabli nepromijenjenih, pad/rast tržišnih cijena koji bi rezultirao promjenom vrijednosti udjela od $-/+1\%$ na datum izvještavanja bi smanjio/povećao dobit prije poreza za 162 tisuća kuna (2012. godine: 160 tisuća kuna).

- e) Rizik likvidnosti - društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti, te kratkotrajna financijska imovina društva na dan izvještavanja značajno nadmašuju obveze društva. Društvo je tijekom godine imalo zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

f) Rizik novčanog toka – s obzirom na poziciju visoke likvidnosti društvo nije značajno izloženo ovom riziku.

6. Očekivani razvoj društva u budućnosti

Zagrebačka burza d.d. u 2014. godini nastavlja projekte započete u ranijim godinama.

S obzirom na ubrzani odlazak društava sa Zagrebačke burze d.d. plan je da društvo omogući trgovinu financijskim instrumentima i onim dioničarima koji su prestankom uvrštenja društava ostali uskraćeni za mogućnost trgovine instrumentom koji posjeduju. Stoga će tijekom 2014. godine na vlastiti prijedlog primati u trgovinu na MTP Fortis društva koja za to imaju uvjete. Također, razmatrat će se pojedini slučajevi mogućeg uvrštenja stranih dionica za koje bi bilo interesa na hrvatskom tržištu. Da bi se isto moglo provesti, konzultiran je Regulator, a i Odbor za sukob interesa i Odbor za mjere zaštite tržišta, kako bi se otklonile potencijalne situacije sukoba interesa.

Iako društvo neće ostvarivati prihode od naknade za prijem u trgovinu, ipak će na dva načina ispuniti svoju ulogu operatera organiziranog tržišta – omogućavanjem trgovine na organizirani način i uz primjerenu količinu informacija, te ostvariti određene prihode od ovakve trgovine.

Tijekom 2014. godine nastavit će se s aktivnostima vezanim za uspostavu regionalne suradnje. Naime, tijekom 2013. godine četiri burze u regiji (Zagreb, Beograd, Ljubljana i Skopje) započele su projekt regionalne suradnje koji je imao za cilj izgraditi sustav za razmjenu naloga između tih burzi uz pomoć jedinstvene platforme. Dana 07.08.2013. godine burze su zaprimile odobrenje EBRD-a vezano za financiranje projekta regionalne suradnje u obliku nepovratnih sredstava.

U međuvremenu, Ljubljanska i Beogradska burza odustale su od ovog projekta, a uključena je Bugarska, te je u ožujku ishodovana izmjena odobrenja od strane EBRD, te se projekt nastavlja.

Tijekom 2014. godini društvo će pristupiti izradi Data Warehousing sustava, a cilj mu je obrada trgovinskih podataka, izrada statističkih izvještaja o trgovanju te distribucija korisnicima.

Uspostava potrebne infrastrukture temelji se na izradi Warehouse baze podataka koja će u sebi sadržavati trgovinske te derivirane podatke. Shodno uspostavi navedene baze i odgovarajućeg aplikativnog dijela izvršila bi se migracija i dorada trenutnog sustava za izvještavanje (Reporting) na rad sa Warehouse bazom podataka.

Tijekom 2014. godine poslovanje depozitorija/sustava poravnanja i namire doživjet će značajne promjene uvođenjem regulative EMIR koja za glavni cilj ima razdvajanje rizika središnje ugovorne strane u zasebni pravni entitet. Ovo će za posljedicu imati da će se SKDD podijeliti u dva društva s time da bi u postojećoj tvrtki ostali poslovi depozitorija i pojedinačne namire, a poslovi ugovorne namire prenijeli bi se u cijelosti u zasebni pravni entitet, visoko kapitalizirano društvo. Sama podjela operativno ne predstavlja velike promjene u poslovanju burze, međutim, ukoliko iz bilo kojeg razloga SKDD ne ishodi odobrenje na vrijeme, prelazak na pojedinačnu namiru ili doradeni sustav pojedinačne namire, predstavljat će veliku promjenu za poslovanje i donijeti novu negativnu okolnost za buduću likvidnost burze. Društvo će vrlo aktivno razmatrati situaciju vezano za usklađenje SKDD-a sa direktivom EMIR i sukladno tome donositi odgovarajuće odluke.

Dio predmetnog projekta biti će i prelazak na vrijeme namire T+2 počevši od 1.10.2014. godine, budući da se vrijeme namire mora harmonizirati u cijeloj EU najkasnije do 01.01.2015. godine.

7. Ostali podaci

7.1. *Stjecanje vlastitih dionica*

Društvo na da 31. prosinca 2013. godine nije imatelj vlastitih dionica. U 2013. godini društvo nije stjecalo vlastite dionice.

7.2. *Djelovanje društva na području istraživanja i razvoja*

Društvo kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju trgovinske platforme i vanjskih servisa.

7.3. *Postojanje podružnica društva*

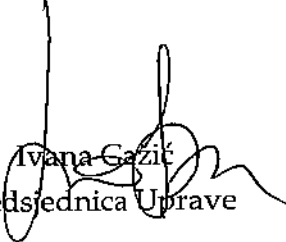
Društvo nema podružnica.

7.4. *Financijski instrumenti koji se koriste*

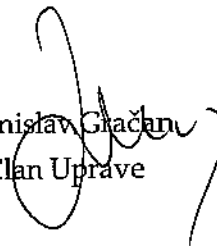
Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom, a osim potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima glavnina financijskih instrumenata se odnosi na ulaganja u investicijske fondove i depozite.

8. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvješća

Godišnja financijska izvješća sastavljena su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja, te prema našim najboljim saznanjima daju cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Zagrebačke burze d.d., te su revidirana u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima.


Ivana Gazić
Predsjednica Uprave

Uprava


Tomislav Gračan
Član Uprave

ZAGREBAČKA BURZA D.D.
IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB
T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680
www.zse.hr

Odgovornost za financijska izvješća

Temeljem hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća Društva budu pripremljena za svaku godinu u skladu s računovodstvenim propisima važećim u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

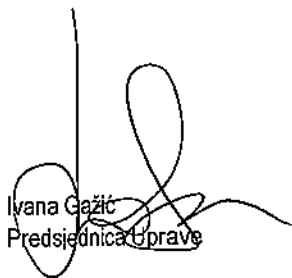
Uprava razumno očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvješća.

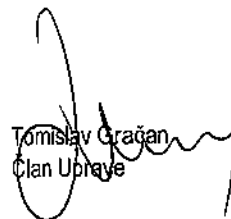
Pri izradi financijskih izvješća Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike,
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne,
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi i
- da se financijska izvješća pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


Tomislav Gračan
Član Uprave

Zagreb, 21. ožujka 2014. godine

Izvešće neovisnog revizora

Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja („financijski izvještaji“) društva Zagrebačka burza d.d. (dalje: „Društvo“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2013. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 16 do 48).

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Revizorova odgovornost

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

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje.


Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiranju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2013. godine, njegove financijske rezultate i novčane tijekove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji.

Izvešće o ostalim zakonskim zahtjevima izvještavanja

Uprava Društva sastavila je Godišnje izvješće koje je prikazano na stranicama 1 do 12. Za pripremu ovog izvješća u skladu sa Zakonom o računovodstvu i za njegovu točnost odgovara Uprava Društva. Naša odgovornost odnosi se na provođenje procedura koje smatramo potrebnima za donošenje zaključka o tome da li je Godišnje izvješće usklađeno s revidiranim financijskim izvještajima. Naš rad kao revizora bio je ograničen na provjeru Godišnjeg izvješća u navedenom opsegu i nije uključivao pregled informacija osim onih izvedenih iz revidiranih računovodstvenih evidencija Društva. Prema našem mišljenju, računovodstvene informacije prezentirane u Godišnjem izvješću Društva za 2013. godinu, usklađene su, u svim značajnim odrednicama s revidiranim godišnjim financijskim izvještajima za istu godinu koji su prikazani na stranicama od 16 do 48.


ERNST & YOUNG
Slaven Đuroković d.o.o.

Direktor i ovlaštani revizor Zagreb, Radnička cesta 50
Ernst & Young d.o.o.

Zagreb, 21. ožujka 2014. godine

Izveštaj o financijskom položaju
 na dan 31. prosinca 2013. godine

	Bilješke	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Imovina			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Oprema i motorna vozila	4	740	436
Nematerijalna imovina	5	5.805	6.765
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	6a	237	237
Jamstveni depoziti		295	295
Ukupno dugotrajna imovina		7.077	7.733
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	7	1.670	1.801
Troškovi budućih razdoblja	8	2.083	2.317
Preplaćeni porez na dobit		4	4
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6b	16.164	15.974
Kratkoročni depoziti	20	14.600	6.237
Gotovina i ekvivalenti gotovine	20	850	9.946
Ukupno kratkotrajna imovina		35.371	36.279
Ukupno imovina		42.448	44.012
Kapital, rezerve i obveze			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	9	40.408	40.408
Premija na emitirane dionice		4.937	4.937
Zakonske rezerve		141	141
Zadržani (gubitak)		(9.608)	(8.693)
Ukupno kapital i rezerve		35.878	36.793
<i>Dugoročne obveze</i>			
Dugoročna rezerviranja	10	-	120
Ukupno dugoročne obveze		-	120
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Dobavljači i ostale obveze	11	3.915	4.378
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	12	2.655	2.721
Ukupno kratkoročne obveze		6.570	7.099
Ukupno kapital, rezerve i obveze		42.448	44.012

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koje završava 31. prosinca 2013. godine

	Bilješke	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Račun dobiti i gubitka			
Prihodi od prodaje	13	10.287	9.707
Ostali poslovni prihodi	14	4.312	4.467
Troškovi osoblja	15	(5.647)	(5.713)
Amortizacija	4.5	(1.645)	(2.870)
Ostali troškovi poslovanja	16	(8.845)	(10.124)
Financijski prihodi	17a	639	1.095
Financijski rashodi	17b	(16)	(35)
(Gubitak) prije poreza		(915)	(3.473)
Porez na dobit	18a	-	-
Neto (gubitak) razdoblja		(915)	(3.473)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit		-	-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja		(915)	(3.473)

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u kapitalu i rezervama

	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Stanje na dan 1. siječnja 2012. godine	40.408	4.937	141	(5.220)	40.266
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(3.473)	(3.473)
Stanje na dan 31. prosinca 2012. godine	40.408	4.937	141	(8.693)	36.793
Stanje na dan 1. siječnja 2013. godine	40.408	4.937	141	(8.693)	36.793
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(915)	(915)
Stanje na dan 31. prosinca 2013. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom toku
 za godinu koja završava 31. prosinca 2013. godine

	<i>Bilješke</i>	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	19	(175)	873
Smanjenje preplaćenog poreza na dobit		-	302
Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti		<u>(175)</u>	<u>1.175</u>
Ulagačke aktivnosti			
Neto (kupnja)/prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		-	(7.778)
Nabava opreme i nematerijalne imovine		(990)	(523)
Naplaćena kamata na depozite	17a	432	745
Ulaganja u kratkoročne depozite		(8.363)	(6.237)
Neto (odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti		<u>(8.921)</u>	<u>(13.793)</u>
Financijske aktivnosti			
Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti		<u>-</u>	<u>-</u>
Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenata gotovine		<u>(9.096)</u>	<u>(12.618)</u>
Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine		9.946	22.564
Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine	20	<u>850</u>	<u>9.946</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Društvo koje je predmet izvještavanja

Zagrebačka burza d.d. („Društvo“) je društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 5. srpnja 1991. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska.

Predmet poslovanja Društva je: upravljanje uređenim tržištem; prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju; upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom; razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanje uređenim tržištem i prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju; usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Na kraju godine Društvo je bilo u vlasništvu 50 dioničara (31. prosinca 2012. godine: 51 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Aktivnosti Društva regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) prihvaćenim u Europskoj uniji.

b) Osnova za izradu izvještaja

Financijska izvješća su sastavljena u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji prema načelu povijesnog troška, osim ako standardi ne zahtijevaju ili dopuštaju drugačije,

c) Funkcionalna i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji Društva iskazani su u hrvatskim kunama („kn“), koje su valuta primarne gospodarske okoline u kojoj Društvo djeluje („funkcionalna valuta“) te su zaokruženi na najbližu tisuću.

d) Korištenje procjena i prosudbi

Priprema financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje o iznosu knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdila iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti te ključnim prosudbama u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima opisane su u bilješci 23.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

e) Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirani u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja.

Financijska izvješća prikazana su u kunama što je funkcionalna valuta i valuta objavljivanja Društva.

Uz kunu, najznačajnija valuta u kojoj Društvo ima imovinu i obveze je euro. Tečaj eura koji se koristi za preračunavanje na datum 31. prosinca 2013. godine bio je 1 euro = 7,637643 kune (31. prosinca 2012. godine: 1 euro = 7,545624 kune).

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunati su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Imovina i obveze izražene u stranoj valuti preračunati su po tečaju važećem na dan bilance. Dobitak i gubitak proizašao iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma bilance evidentira se u računu dobitka i gubitka.

3 Značajne računovodstvene politike

a) Oprema i nematerijalna imovina

Oprema uglavnom uključuje računala i uredsku opremu, namještaj i telefonsku opremu. Nematerijalna imovina uključuje licence za računalne programe kapitalizirane na temelju troškova nastalih prilikom nabavke i stavljanja u upotrebu pojedinog programa.

Priznavanje i mjerenje

Oprema i nematerijalna imovina izraženi su po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti. Povijesni trošak uključuje troškove koji se mogu izravno pripisati nabavci imovine.

Naknadni troškovi

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritijecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje su trošak u razdoblju u kojem su nastali.

Amortizacija

Amortizacija se priznaje u računu dobiti i gubitka linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe pojedinih dijelova nekretnina i opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku:

	2013.	2012.
Računala i uredska oprema	2-10 godina	2-10 godina
Uredski namještaj i oprema	5 godina	5 godina
Telefonske linije	2 godine	2 godine
Računalni programi	2-5 godina	2-5 godina
Softver za trgovanje	10 godina	7 godina
Motorna vozila	5 godina	5 godina
Ulaganja na tuđoj imovini	razdoblje najma	razdoblje najma

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, za svaku godinu. Knjigovodstvena vrijednost imovine se umanjuje do nadoknadivog iznosa ako je knjigovodstvena vrijednost imovine veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje utvrđuju se usporedbom primitaka s knjigovodstvenim iznosom i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti*

Klasifikacija i priznavanje

Društvo raspoređuje financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, te financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o namjeri s kojom su financijska imovina i obveze bili stečeni. Rukovodstvo određuje klasifikaciju financijske imovine prilikom prvotnog priznavanja i preispituje ovo određivanje na svaki datum izvještavanja.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je financijska imovina klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja ili ona koju je Društvo inicijalno rasporedilo po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo ne koristi računovodstvo zaštite.

Imovina koja se drži radi trgovanja obuhvaća imovinu koju je Društvo steklo s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, ili se drži kao dio portfelja koji se vodi u svrhu kratkoročnog ostvarivanja dobiti.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje ulaganja u otvorene investicijske fondove.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja uključuju nederivativnu financijsku imovinu koja ima fiksna ili određiva plaćanja te koja ne kotira na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja u izvještaju o financijskom položaju Društva uključuju jamstvene depozite, depozite kod banaka klasificirane kao „gotovina i ekvivalenti gotovine“ te poziciju „potraživanja od kupaca i ostala imovina“.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Imovina raspoloživa za prodaju u izvještaju o financijskom položaju Društva se odnosi na vlasničke vrijednosnice. Ta se imovina početno priznaje po fer vrijednosti uvećanoj za trošak stjecanja, a naknadno se iskazuje po fer vrijednosti imovine osim ako ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Priznavanje i prestanak priznavanja

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se na datum namire. Zajmovi i potraživanja, te financijske obveze koje se vode se po amortiziranom trošku, priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima odnosno obveza primijena od zajmodavca.

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada njegovo pravo na primitak novčanih tokova od ulaganja istekne ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima koja proizlaze iz financijske imovine. Navedeno se događa kada Društvo suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena ili istekla.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju prestaju se priznavati na datum namire. Zajmovi i potraživanja prestaju se priznavati na datum prijenosa od strane Društva.

Financijske obveze prestaju se priznavati kada financijska obveza prestaje postojati, tj. kada je ispunjena, otkazana ili istekla. Kod promjene uvjeta financijske obveze, Društvo prestaje priznavati tu financijsku obvezu te istovremeno priznaje novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Početno i naknadno mjerenje

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijske instrumente po fer vrijednosti financijsku imovinu kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Vlasničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi vrednuju se po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti.

Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Financijske obveze koje se ne raspoređuju u skupinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka vrednuju se po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti monetarne financijske priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Dobici i gubici vezani uz naknadna mjerenja

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U slučaju monetarne imovine raspoložive za prodaju, gubici od umanjenja vrijednosti, dobit i gubitak od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta, uz primjenu metode efektivne kamatne stope priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici koji proizlaze iz financijske imovine i obveza koji se vode po amortiziranom trošku uključuju se u račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja amortizacije, primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici ili gubici također mogu biti priznati u računu dobiti i gubitka kod prestanka priznavanja financijskog instrumenta ili kada je njegova vrijednost umanjena.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je kotirana prodajna tržišna cijena na aktivnom tržištu na datum izvještavanja, bez umanjenja za troškove prodaje. Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

Razine fer vrijednosti

Društvo koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

1. Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
2. Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
3. Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjenje vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine, a navedeni događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, te se može pouzdano procijeniti.

Društvo za svu imovinu procjenjuje indikatore o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj osnovi.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje potraživanja ili predujma Društva prema uvjetima koje Društvo inače ne bi razmatralo, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima potraživanja unutar te skupine.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka u poziciji ispravak vrijednosti po umanjenju. Kamatni prihodi na imovinu s umanjenom vrijednošću i dalje se priznaju kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka.

U slučaju vlasničkih ulaganja klasificiranih kao imovina raspoloživa za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takva indikacija za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i trenutne fer vrijednosti, umanjeno za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznat u račun dobiti i gubitka, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje u računu dobiti i gubitka. Svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju s umanjenom vrijednošću priznaje se izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, a ne u račun dobiti i gubitka.

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka početno se prikazuju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove, a naknadno po amortiziranom trošku umanjenom za eventualna umanjenja vrijednosti.

Ulaganja u fondove

Ulaganja u otvorene investicijske fondove klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i vrednuju se po fer vrijednosti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti i naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

c) *Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine*

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjeње vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Za nematerijalnu imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) te koja još nije u upotrebi, nadoknadivi iznos se također procjenjuje na svaki datum izvještavanja.

Imovina koja se amortizira preispituje se za umanjeње vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiva.

Gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Nadoknadiva vrijednost opreme i nematerijalne imovine je neto prodajna cijena ili vrijednost imovine u upotrebi, ovisno o tome koja je veća. Za potrebe određivanja umanjeња vrijednosti, imovina se grupira na najmanje jedinice čiji se novčani tokovi mogu zasebno identificirati („jedinice koje generiraju novac“). U procjenjivanju vrijednosti u upotrebi, sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova izračunava se upotrebom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava procjenu vremenske vrijednosti novca na tržištu i rizik specifičan za tu imovinu ili za stavku koja generira novac. Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjeња vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjeња vrijednosti. Gubitak od umanjeња vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjeња vrijednosti.

d) *Najmovi*

Na datum izvještavanja, Društvo nema financijskih najмова.

Ostali najmovi su operativni najmovi, a unajmljena imovina, kada je Društvo najmoпримac, se ne iskazuje u izvještaju o financijskom položaju Društva. Plaćanja po osnovi operativnih najмова, gdje je Društvo najmoпримac, iskazuju se u dobiti ili gubitku prema pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja trajanja najma.

e) *Gotovina i ekvivalenti gotovine*

Gotovina i ekvivalenti gotovine za svrhu sastavljanja izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju uključuju žiro račune kod banaka, novac u blagajni i kratkoročne depozite kod banaka s rokom dospjeća do tri mjeseca.

f) *Troškovi osoblja*

Mirovinski fondovi s propisanim iznosom doprinosa

Obveze za doprinose za mirovinske fondove s propisanim iznosom doprinosa priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka razdoblja u kojem su nastali.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

g) *Trošak poreza na dobit*

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računi dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke ostale sveobuhvatne dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi izračunavaju se metodom bilančne obveze. Odgođeni porezi priznaju se na privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze izračunavaju se korištenjem poreznih stopa za koje se očekuje da će biti u primijeni na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje realizacija privremenih razlika, a na osnovi poreznih stopa koje su bile na snazi na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze nisu diskontirani i klasificirani su kao dugotrajna financijska imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina se priznaje kada je vjerojatno da će Društvo u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti.

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim zakonom. Tekuća stopa poreza na dobit je 20% (2011. godine: 20%).

h) *Rezerviranja*

Rezerviranja se priznaju kad Društvo, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

Restrukturiranje

Rezervacija za restrukturiranje priznaje se kada Društvo odobri detaljan i službeni plan restrukturiranja te je restrukturiranje započelo i iskomunicirano je svim stranama. Budući poslovni rashodi se ne rezerviraju.

i) *Kapital i rezerve*

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u kunama. Višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica iskazuje se kao premija na emitirane dionice. Rezultat tekuće godine se nakon raspodjele raspoređuje u zadržanu dobit.

Zakonske rezerve formirane su u skladu s hrvatskim zakonima prema kojem se 5% godišnje dobiti prenosi u zakonske rezerve, sve dok zakonske rezerve zajedno s kapitalnim rezervama ne dosegnu iznos od 5% dioničkog kapitala. Zakonske rezerve do iznosa od 5% dioničkog kapitala mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja.

Dividende na redovne dionice priznaju se kao obveze u razdoblju u kojem su izglasane.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

j) *Prihodi*

Prihode čini fer vrijednost koja je primljena ili će biti primljena po osnovi prodaje usluga tijekom poslovanja Društva, a čine ih: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade za održavanje kotacije i ostale naknade.

Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

Prihodi od održavanja uvrštenja, prodaje informacija i pretplate na računalne programe koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje ili pretplata odnose.

Financijski prihodi

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem je nastao za sve kamatonosne financijske instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Financijski prihodi također uključuju i neto pozitivne tečajne razlike od svodenja monetarne imovine i obveza na tečaj na datum izvještavanja.

k) *Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja*

Novi i izmijenjeni standardi i tumačenja prihvaćeni od Europske Unije (EU)

Računovodstvene politike jednake su onima iz prošle financijske godine, osim za sljedeće izmjene MSFI-a koje su stupile na snagu od 1. siječnja 2013. godine:

- *MSFI 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja - Zajmovi od države - izmjene MSFI-ja 1*
- *MSFI 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (izmjena) - Velika hiperinflacija i brisanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI;*
- *MSFI 7 - Objave - Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza - izmjene MSFI-ja 7*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*
- *MRS 12 Porezi (izmjena) - Odgođeni porez: Povrativost predmetne imovine;*
- *MRS 19 Naknade zaposlenima (izmijenjen)*
- *IFRIC 20 Troškovi uklanjanja otpada u proizvodnoj fazi kod površinskog iskopa*

Utjecaj usvajanja ovih standarda ili tumačenja opisan je ispod.

MSFI 1 Zajmovi od države - izmjene MSFI-ja 1

Ove izmjene zahtijevaju od subjekata koji prvi put primjenjuju MSFI da zahtjeve MRS-a 20 Računovodstvo državnih potpora i objavljivanje državne pomoći na državne zajmove koji postoje u trenutku prijelaza na MSFI primjene prospektivno. Subjekti mogu odabrati retroaktivnu primjenu zahtjeva MSFI-ja 9 (ili MRS-a 39, ako je to primjenjivo) te MRS-a 20 na državne zajmove ako su informacije potrebne za takvu primjenu prikupljene u vrijeme početnog računovodstvenog priznavanja tih zajmova. Iznimka bi omogućavala subjektima koja po prvi put primjenjuju MSFI oslobađanje od retrospektivnog mjerenja državnih zajmova po kamatnoj stopi koja je niža od tržišne stope. Izmijenjeni standard stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili kasnije i nema utjecaja na Društvo.

MSFI 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (izmjena) - Velika hiperinflacija i brisanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI

Međunarodni odbor za računovodstvene standarde (dalje u tekstu: „IASB“) je dao smjernice o tome na koji način poslovni subjekt treba nastaviti s prezentiranjem MSFI financijskih izvještaja kada njegova funkcionalna valuta prestane biti pod velikom inflacijom. Izmijenjeni standard na snazi je za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. Izmijenjeni standard nije imao učinke na Društvo.

MSFI 7 - Objave - Prijeboj financijske imovine i financijskih obveza - izmjene MSFI-ja 7

Ove izmjene zahtijevaju od subjekta objavu informacija o pravima na prebijanje te povezanim aranžmanima (npr. kolateralne ugovore). Ove objave bi korisnicima pružile korisne informacije za procjenu učinka aranžmana koja uključuju pravo prijeboja na financijski položaj subjekta. Nove objave zahtijevaju se za sve priznate financijske instrumente koji se prebijaju u skladu s MRS-om 32 Financijski instrumenti: Prezentacija. Objave se također primjenjuju na priznate financijske instrumente koji su predmetom krovnih ugovora o prijeboju ili sličnih ugovora, bez obzira na to da li se prijeboj vrši u skladu s MRS-om 32, ili ne. Ove izmjene neće imati utjecaj na financijski položaj ili rezultat Društva te stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili kasnije.

MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti

MSFI 13 utvrđuje jedinstveni izvor uputa za mjerenje fer vrijednosti. MSFI 13 ne mijenja principe kada subjekt treba koristiti fer vrijednost, nego pruža upute kako provesti mjerenje fer vrijednosti sukladno MSFI kada je fer vrednovanje obvezno ili dozvoljeno. Standard nije utjecao na financijski položaj i rezultate Društva ali je utjecao na objave vezane za fer vrijednosti. Standard stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga.

MRS 12 Porezi (izmjena) - Odgođeni porez: Povrativost predmetne imovine

Izmjena MRS-a 12 pojašnjava određivanje odgođenog poreza na ulaganje u nekretnine koje se mjeri po fer vrijednosti te uključuje oborivu pretpostavku da se odgođeni porez na ulaganje u nekretnine koje se mjeri po modelu fer vrijednosti sukladno MRS-u 40 treba odrediti na temelju činjenice da će se knjigovodstvena vrijednost te imovine nadoknaditi prodajom. Izmjena uključuje zahtjev da se odgođeni porez na imovinu koja se ne amortizira, a priznaje se po modelu revalorizacije u skladu s MRS-om 16, treba uvijek mjeriti na temelju prodaje. Nadopunjeni standard na snazi je za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013. godine te nije imao učinke na financijski položaj Društva, njegove rezultate ili objave.

MRS 19 Naknade zaposlenima (izmijenjen)

IASB je izdao brojne izmjene MRS-a 19. Oni obuhvaćaju od fundamentalnih promjena kao što su uklanjanje mehanizma koridora i koncepta očekivanih povrata na imovinu plana, do jednostavnih pojašnjenja i prepravljavanja teksta. Izmjena stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili kasnije. Izmjene nisu imale utjecaja na financijski položaj ili rezultate Društva.

IFRIC 20 Troškovi uklanjanja otpada u proizvodnoj fazi kod površinskog iskopa

Ovo tumačenje odnosi se na uklanjanje otpadnog materijala pri iskopu rudača, tijekom proizvodne faze kod površinskog iskopa. Tumačenje se odnosi na računovodstveno prikazivanje koristi od aktivnosti uklanjanja otpada pri površinskim iskopima. Tumačenje stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2013. godine ili nakon toga. Novo tumačenje nije imalo utjecaja na Društvo.

Sljedeći standardi stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2013. Proces prihvatanja standarda unutar EU prihvatio je standarde i odlučeno je da bi se standardi trebali primjenjivati, najkasnije, od financijske godine koja počinje na ili nakon 1. siječnja 2014.

- MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmijenjen u 2011. godini)
- MSFI 11 Zajednički pothvati
- MSFI 12 Objave o ulaganjima u drugim društvima
- MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji, MRS 27 Odvojeni financijski izvještaji

MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmijenjen u 2011. godini)

Kao posljedica uvođenja novog MSFI-ja 11 Zajednički pothvati, te MSFI-ja 12 Objave o ulaganjima u drugim subjektima, MRS 28 Ulaganja u pridružena društva je preimenovan u MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate te opisuje primjenu metode udjela na ulaganja u zajedničke pothvate nastavno na opis ulaganja u pridružena društva.

MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji, MRS 27 Odvojeni financijski izvještaji

MSFI 10 zamjenjuje dio MRS-a 27 Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji koji se bavi računovodstvom konsolidiranih financijskih izvještaja. Također uključuje pitanja postavljena u SIC-u 12 Konsolidacija društava posebne namjene.

MSFI 10 uspostavlja jedinstveni kontrolni model koji se primjenjuje na sva društva uključujući i društva posebne namjene. Promjene uvedene u MSFI-ju 10 zahtijevat će od menadžmenta donošenje značajnih prosudbi prilikom određivanja društava koja su kontrolirana, i koja je sukladno tome nužno konsolidirati od strane matice, u odnosu na zahtjeve koji su postojali u MRS-u 27. Na temelju provedene uvodne analize, ne očekuje se da će MSFI 10 imati utjecaj na trenutna ulaganja Društva.

MSFI 11 Zajednički pothvati

MSFI 11 zamjenjuje MRS 31 Ulaganja u zajedničke pothvate i SIC - 13 Zajednički kontrolirana društva - nemonetarni doprinosi sudionika zajedničkog pothvata. MSFI 11 ukida opciju priznavanja ulaganja u zajednički kontrolirane subjekte koristeći metodu proporcionalne konsolidacije. Umjesto toga, ulaganja u zajednički kontrolirane subjekte koja ispunjavaju definiciju zajedničkog pothvata trebaju se mjeriti primjenom metode udjela.

MSFI 12 Objave o ulaganjima u drugim društvima

MSFI 12 uključuje sve objave koje su prethodno bile dio MRS-a 27, a koje se odnose na konsolidirane financijske izvještaje, kao i sve objave koje su prethodno bile uključene u MRS 31 i MRS 28. Objave su se odnosile na informacije o ulaganjima u ovisna društva, zajedničke pothvate, pridružena društva i strukturalna društva. Standard zahtijeva i veliki broj dodatnih objava, no nema utjecaj na financijski položaj ili rezultate Društva.

Standardi prihvaćeni od EU ali koji još nisu stupili na snagu

MRS 32 Prijebor financijske imovine i financijskih obveza - izmjene MRS-a 32

Ove izmjene pojašnjavaju značenje izraza „trenutno ima zakonski provedivo pravo prijebora“. Izmjene također pojašnjavaju primjenu kriterija za prijebor MRS-a 32 na sustave podmirenja (kao što su središnji sustavi klirinške kuće) koji primjenjuju sustave bruto podmirenja koji nisu istovremeni. Ne očekuje se da ove izmjene imaju utjecaj na financijski položaj ili rezultate Društva te stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2014. godine ili kasnije.

Investicijski subjekti (Dopune MSFI 10, MSFI 12, MRS 27 i MRS 28)

U listopadu 2012., IASB je izdao izmjene koje stupaju na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2014. Ove dopune će se primjenjivati na investicije u ovisna društva, zajedničke pothvate i pridružena društva držana od izvještajnog subjekta koji zadovoljava definiciju investicijskog subjekta. Investicijski subjekt će voditi investicije u ovisna društva, zajedničke pothvate i pridružena društva po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka u skladu s MSFI 9 (ili MRS 39, ovisno o slučaju), osim za investicije u ovisna društva, zajedničke pothvate i pridružena društva koja pružaju usluge koje se odnose samo na investicijski subjekt, a koja bi bila konsolidirana ili vođena po metodi udjela. Investicijski subjekt će mjeriti investiciju u drugi kontrolirani investicijski subjekt po fer vrijednosti. Društvima vlasnicima investicijskih društva, a koji sami nisu investicijski subjekti, neće biti dopušteno zadržati računovodstvo fer vrijednosti koje primjenjuje investicijski subjekt na svoje kontrolirane investicije. Za društva vlasnike, a koji nisu investicijski subjekti, postojeća opcija iz MRS-a 28 koja dopušta mjerenje investicija u pridružena društva i zajedničke pothvate po fer vrijednosti kroz račun i dobitka biti će biti zadržana. Društvo trenutno procjenjuje utjecaje koje bi ovaj standard mogao imati na financijsku poziciju i rezultate.

Objave nadoknadivih iznosa za nefinancijsku imovinu – Izmjene MRS-a 36 Umanjenje imovine

Ove izmjene uklanjaju neželjene posljedice MSFI-a 13 na objave zahtijevane unutar MRS-a 36. Osim toga, ove izmjene zahtijevaju objavu nadoknadivih iznosa imovine ili jedinica koje stvaraju novac za koje su gubici od umanjenja vrijednosti priznati ili ukinuti tokom razdoblja. Izmjene MRS-a 36 su na snazi retroaktivno za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2014., s time da je ranija primjena dopuštena pod uvjetom da se primjenjuje i MSFI 13. Društvo je ranije usvojilo ove izmjene u tekućem razdoblju obzirom da izmijenjene/dodatne objave pružaju korisne informacije kao što je i bila namjera Odbora za međunarodne standarde IFLI, no nije bilo efekata na financijske izvještaje.

Standardi koji još nisu prihvaćeni od EU

Standardi i tumačenja koja su izdana ali još nisu prihvaćena od EU do datuma izdavanja izvještaja su navedena u nastavku. Društvo namjerava primijeniti standarde kada stupe na snagu ukoliko će biti primjenjivi za društvo.

MSFI 9 Financijski instrumenti: Klasifikacija i vrednovanje

MSFI 9, kako je izdan, predstavlja prvu fazu rada IASB-a na zamjeni MRS-a 39 i primjenjuje se na klasifikaciju i mjerenje financijske imovine i obveza koje su definirane MRS-om 39. Većina zahtjeva MRS-a 39 primjenjiva na klasifikaciju i mjerenje financijskih obveza i prestanak priznavanja financijske imovine i obveza su prenesene nepromijenjene u MSFI 9. Standard ukida kategorije financijskih instrumenata koje trenutno postoje u MRS-u 39: raspoloživo za prodaju i držano do dospelja. Prema MSFI 9, sva financijska imovina i obveze se početno priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove.

Računovodstvo zaštite

Novo poglavlje o računovodstvu zaštite dodano je MSFI-u 9. To predstavlja značajnu izmjenu računovodstva zaštite i postavlja novi model koji unosi značajna poboljšanja, uglavnom usmjeravajući računovodstvo bliže smjeru upravljanja rizicima. Također je došlo do poboljšanja u objavama vezanim za računovodstvu zaštite i upravljanjem rizika

Standard trenutno ne nagovještava obvezan datum stupanja na snagu. IASB je odučio odgoditi obveznu primjenu MSFI-a 9 dok datum cjelokupnog standarda ne bude poznat. Standard još nije prihvaćen od EU. Primjena MSFI-a 9 će imati utjecaja na klasifikaciju i mjerenje financijske imovine ali ne i obveza Društva. Društvo će kvantificirati efekte u skladu s ostalim fazama, kada se izdaju i budu prihvaćene od EU.

IFRIC 21 Nameti

Tumačenje je primjenjivo na sve namete osim na odljeve koji su unutar opsega ostalih standard (npr. MRS 12) i kazni i ostalih plaćanja zbog povrede zakona. Nameti su u tumačenju definirani kao odljevi resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi, nametnute subjektima zakonima od strane vlade. Interpretacija pojašnjava da subjekt priznaje obvezu za namet kada se dogodi aktivnost koje aktivira namet u skladu sa zakonima. Također pojašnjava da se namet priznaje progresivno samo ako se aktivnost koja aktivira namet, događa tijekom određenog vremena, u skladu sa zakonima. Za namet koji se aktivira kada je dosegnuta određena minimalna razina, tumačenje pojašnjava da se obveza ne priznaje prije nego se ta razina dosegne. Tumačenje se ne dotiče računovodstva za potražnu stranu transakcije koja nastaje priznavanjem obveze za plaćanje nameta. Subjekti gledaju u druge standard da bi odlučili da li bi priznavanje obveze za plaćanje nameta rezultiralo priznavanjem imovine ili troška unutar relevantnog standarda. Tumačenje stupa na snagu za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2014. Novo tumačenje neće imati učinka na financijske rezultate Društva.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Oprema i motorna vozila

	Računalna oprema	Motorna vozila	Namještaj i ostala oprema	Investicije u tijeku	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Nabavna vrijednost					
Na dan 1. siječnja 2012. godine	5.577	-	2.276	-	7.853
Povećanja	110	23	-	-	133
Na dan 31. prosinca 2012. godine	5.687	23	2.276	-	7.986
Na dan 1. siječnja 2013. godine	5.687	23	2.276	-	7.986
Povećanja	379	0	24	39	442
Na dan 31. prosinca 2013. godine	6.066	23	2.300	39	8.428
Ispravak vrijednosti					
Na dan 1. siječnja 2012. godine	(5.359)	-	(1.955)	-	(7.314)
Trošak amortizacije za razdoblje	(72)	-	(164)	-	(236)
Na dan 31. prosinca 2012. godine	(5.431)	-	(2.119)	-	(7.550)
Na dan 1. siječnja 2013. godine	(5.431)	-	(2.119)	-	(7.550)
Trošak amortizacije za razdoblje	(94)	(5)	(39)	-	(137)
Na dan 31. prosinca 2013. godine	(5.525)	(5)	(2.158)	-	(7.687)
Neto knjigovodstvena vrijednost					
Na dan 1. siječnja 2012. godine	218	-	321	-	539
Na dan 31. prosinca 2012. godine	256	23	157	-	436
Na dan 31. prosinca 2013. godine	541	18	142	39	740

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Nematerijalna imovina

	Računalni programi	Ulaganja na tuđoj imovini	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Nabavna vrijednost			
Na dan 1. siječnja 2012. godine	17.885	1.072	18.957
Povećanja	352	38	390
Na dan 31. prosinca 2012. godine	18.237	1.110	19.347
Na dan 1. siječnja 2013. godine	18.237	1.110	19.347
Povećanja	540	8	548
Na dan 31. prosinca 2013. godine	18.777	1.118	19.895
Ispravak vrijednosti			
Na dan 1. siječnja 2012. godine	(9.126)	(823)	(9.949)
Trošak amortizacije za razdoblje	(2.523)	(110)	(2.633)
Na dan 31. prosinca 2012. godine	(11.649)	(933)	(12.582)
Na dan 1. siječnja 2013. godine	(11.649)	(933)	(12.582)
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.455)	(53)	(1.508)
Na dan 31. prosinca 2013. godine	(13.104)	(986)	(14.089)
Neto knjigovodstvena vrijednost			
Na dan 1. siječnja 2012. godine	8.760	249	9.009
Na dan 31. prosinca 2012. godine	6.588	177	6.765
Na dan 31. prosinca 2013. godine	5.673	132	5.805

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Ulaganja

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju		
Ulaganje u Središnje klirinško depozitarno društvo (2,03% vlasnički udio)	237	237
	<hr/>	<hr/>

Ulaganje u Središnje klirinško depozitarno društvo iskazano je po trošku.

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
b) Financijska imovina po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka		
<i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i>		
Raiffeisen Invest	7	2.579
PBZ Invest	1.067	1.020
Erste Money	7.822	5.757
Allianz Cash	7.267	6.618
	<hr/>	<hr/>
	16.164	15.974
	<hr/>	<hr/>

Na 31.12.2013. godine i na 31.12.2012. godine udjeli u otvorenim investicijskom fondovima svrstani su u razinu 2 fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Potraživanja od kupaca i ostala imovina

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Potraživanja od kupaca	2.673	2.275
Dani avansi	7	3
Ostala imovina	24	197
Umanjenje vrijednosti	(1.034)	(674)
	<u>1.670</u>	<u>1.801</u>

Kretanje umanjenja vrijednosti

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Stanje na 1. siječnja	(674)	(740)
Gubitak od umanjenja vrijednosti	(606)	(774)
Otpis potraživanja	160	796
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	86	44
	<u>(1.034)</u>	<u>(674)</u>

Na datum izvještavanja Društvo ima 777 tisuća kuna (31. prosinca 2012. godine: 625 tisuća kuna) dospjelih potraživanja za koje nije formirano rezerviranje, a Uprava smatra da su ova potraživanja u potpunosti naplativa.

Dospjela neispravljen potraživanja na 31.12.2013. godine (svi iznosi su u '000 kn):

< 90 dana	91-120 dana	121-180 dana	>180 dana
409	18	111	239

Dospjela neispravljen potraživanja na 31.12.2012. godine (svi iznosi su u '000 kn):

< 90 dana	91-120 dana	121-180 dana	>180 dana
375	18	135	97

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8 Troškovi budućih razdoblja

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Troškovi koji se odnose na buduća razdoblja	2.081	2.306
Ostali troškovi budućih razdoblja	2	11
	2.083	2.317

9 Dionički kapital i rezerve

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Dionički kapital		
Odobrenih, izdanih i u cijelosti plaćenih 40.408 (2012. godine: 40.408) redovnih dionica nominalne vrijednosti od 1.000 kuna	40.408	40.408

Na dan 31. prosinca 2013. godine Društvo je bilo u vlasništvu 50 dioničara (2012. godine: 51 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu koji se kreću od 0,01% do 9,94%.

10 Dugoročna rezerviranja za gubitke po započetim sudskim sporovima

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Stanje rezerviranja na početku razdoblja	120	120
Ukidanje rezerviranja	(120)	-
	-	120

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Dobavljači i ostale obveze	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Obveze prema dobavljačima	3.099	3.339
Obveze za PDV	194	425
Ostale kratkoročne obveze	622	614
	<u>3.915</u>	<u>4.378</u>
12 Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Prihod budućeg razdoblja po osnovi naknade za održavanje uvrštenja	2.417	2.515
Ostali prihodi budućeg razdoblja	238	206
	<u>2.655</u>	<u>2.721</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 **Prihodi od prodaje**

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Provizije i članarine	4.653	4.938
Prihod od održavanja uvrštenja	4.373	3.945
Prihod od naknada za uvrštenja	1.261	794
Prihod od dražbi	-	30
	10.287	9.707

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno.

Prihodi od održavanja uvrštenja predstavljaju godišnju naknadu za održavanje uvrštenja vrijednosnih papira u Službeno i Redovito tržište.

Naknada za uvrštenje naplaćuje se izdavateljima za uvrštenje u Službeno i Redovito tržište.

Naknada za prijam u trgovinu na MTP (multilateralna trgovinska platforma) naplaćuje se podnositelju zahtjeva (izdavatelj ili član).

Prihodi od prodaje članskih mjesta predstavljaju prihode koji proizlaze od prodaje članskih mjesta novim članovima.

14 **Ostali poslovni prihodi**

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Prihod od API usluga	1.439	1.466
Prihod od prodaje informacija	948	1.128
Prodaja i najam opreme	526	577
Prihodi od seminara	368	409
Prihodi od naknadno naplaćenih potraživanja	131	58
Prihodi od kazni	90	60
Ostali prihodi	811	769
	4.312	4.467

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Troškovi osoblja

		2013. '000 kn	2012. '000 kn
<i>Plaće</i>			
Neto plaće		2.792	2.829
	Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.660	2.707
		<u>5.453</u>	<u>5.536</u>
<i>Ostali troškovi osoblja</i>		194	177
		<u>5.647</u>	<u>5.713</u>

Društvo je na kraju 2013. godine imalo 21 zaposlenika (2012. godine: 22). Troškovi osoblja uključuju 917 tisuća kuna (2012. godine: 918 tisuća kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2013. godini nije bilo isplata bonusa (2012. godine: nula).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Ostali troškovi poslovanja

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Tekuće održavanje softvera	3.170	4.062
Najam prostora	1.142	1.193
Poštanske i telefonske usluge	799	829
Naknade Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga	706	690
Troškovi režija	656	670
Vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	607	774
Profesionalne usluge	513	633
Tekuće održavanje telefonskih linija, opreme i prostora u najmu	154	210
Službena putovanja	99	71
Prodaja i otpis imovine i naknadno utvrđeni rashodi	88	182
Reprezentacija	80	86
Troškovi stručnog obrazovanja	41	68
Osiguranje	26	23
Reklama i propaganda	25	54
Usluge dizajna, fotokopiranja i grafičke usluge	10	7
Milodari, darovi, potpore	3	30
Ostali troškovi	727	542
	<u>8.845</u>	<u>10.124</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Financijski prihodi i rashodi

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
a) Financijski prihodi		
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	205	350
Prihodi od kamata	434	745
Prihodi od dividendi	-	-
Ukupno financijski prihodi	<u>639</u>	<u>1.095</u>
b) Financijski rashodi		
Neto negativne tečajne razlike	(11)	(15)
Ostalo	(5)	(20)
Ukupno financijski rashodi	<u>(16)</u>	<u>(35)</u>
c) Neto financijski prihodi	<u>623</u>	<u>1.060</u>

18 Porez na dobit

a) Porez na dobit priznat u računu dobiti i gubitka

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
Ukupni trošak poreza priznat u računu dobiti i gubitka	<u>-</u>	<u>-</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Porez na dobit (nastavak)

b) Uskladba računovodstvene dobiti i tekuće porezne obveze

	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Dobit prije poreza	(915)	(3.473)
Porez po stopi od 20%	-	-
Porezno nepriznati troškovi	260	169
Neoporezivi prihod	(59)	(60)
Porez na dobit	-	-
Prosječna efektivna porezna stopa	n/p	n/p

c) Porezni gubici prenosivi u naredna razdoblja

Bruto porezni gubici u iznosu od 9.608 tisuća kuna raspoloživi su za umanjeње budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2013. godine. Porezni gubitak može se prenositi pet godina od godine nastanka, podložno pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2012. godine Društvo je imalo 8.693 tisuća kuna poreznih gubitaka za prijenos u nadolazeća razdoblja. Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka s obzirom da je neizvjesno kada će ostvariti dostatnu buduću oporezivu dobit na temelju koje bi se takva porezna imovina mogla iskoristiti.

Društvo na dan 31. prosinca 2013. godine nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika (neiskorištenih godišnjih odmora) i prenesenih poreznih gubitaka, obzirom da nije izvjesno da će Društvo ostvariti iznos oporezive dobiti na temelju koje bi se porezna imovina mogla iskoristiti. Na sljedeći datum izvještavanja Društvo će ponovno procijeniti pretpostavke za priznavanje odgođene porezne imovine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19	Usklađenje dobiti prije oporezivanja s neto priljevom gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	2013. '000 kn	2012. '000 kn
	(Gubitak) prije oporezivanja	(915)	(3.473)
	Amortizacija	1,645	2.868
	Neto financijski (prihodi)	(623)	(1.060)
	Obračunati neiskorišteni godišnji odmori, neto	28	18
	Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca i izravni otpis	616	951
	Dobitak/(gubitak) iz poslovnih aktivnosti prije promjena radnog kapitala	751	(696)
	Smanjenje potraživanja od kupaca i ostale imovine	(484)	607
	Smanjenje troškova budućih razdoblja	234	894
	Povećanje/(smanjenje) prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova	(66)	477
	(Smanjenje) dobavljača i ostalih kratkoročnih obveza	(610)	(409)
	Neto (odljev)/priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	(175)	873
20	Kratkoročni depoziti i gotovina i ekvivalenti gotovine	2013. '000 kn	2012. '000 kn
	Kratkoročni depoziti s rokom dospjeća preko 3 mjeseca	14.600	6.237
	Kratkoročni depoziti kod domaćih banka	-	9.000
	Žiro račun u domaćoj valuti	113	651
	Potraživanja za kamate	230	50
	Žiro račun u stranoj valuti	503	241
	Novac u blagajni	4	4
	Gotovina i ekvivalenti gotovine	850	9.946
		15.450	16.183

Društvo je na kraju 2013. godine imalo oročene kratkoročne kunske depozite kod domaćih banaka koje nose fiksne kamatne stope.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Financijski instrumenti - izloženost riziku

Kamatni rizik

Društvo nema značajne iznose imovine koja nosi promjenjive kamatne prihode. Najznačajnija kamatonosna aktiva su kratkoročni depoziti u bankama. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu, stoga se utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu na račun dobiti i gubitka nije značajan. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je do tri mjeseca i iz tog razloga Uprava vjeruje da se fer vrijednost tih depozita ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Valutni rizik

Osim sredstava na deviznom računu u protuvrijednosti 503 tisuća kuna (2012. godine: 241), nema druge financijske imovine i obveza koje su denominirane ili vezane uz druge valute. Stoga društvo nije značajno izloženo tečajnom riziku financijskih instrumenata.

Kreditni rizik

Maksimalni iznos kreditnog rizika Društva jednak je nominalnoj vrijednosti depozita, ulaganja i potraživanja od kupaca i ostale imovine.

Ukupna izloženost kreditnom riziku	2013. '000 kn	2012. '000 kn
Gotovina i ekvivalenti gotovine (bez novca u blagajni)	850	9.942
Kratkoročni depoziti	14.600	6.237
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	16.164	15.974
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.670	1.801
Jamstveni depoziti	295	295
Preplaćeni porez na dobit	4	4
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	237	237
	<hr/>	<hr/>
	33.820	34.490

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Financijski instrumenti - izloženost riziku (nastavak)

Društvo u pravilu ne uzima zalog zbog prirode posla koji obavlja.

Osim depozita kod velikih domaćih banaka (bilješka 20), društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. U prilogu je prikaz koncentracije kreditnog rizika potraživanja od kupaca:

	31. prosinac 2013.		31. prosinac 2012.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Institucionalni investitori i brokeri	675	40	885	49
Trgovačka društva	983	59	719	40
Država	12	1	197	11
	<u>1.670</u>	<u>100</u>	<u>1.801</u>	<u>100</u>

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijena je rizik da vrijednost financijskih instrumenata fluktuiraju kao posljedica promjena tržišnih cijena, bilo da su uzrokovane karakteristikama specifičnim za individualna ulaganja, izdavatelje ili sve čimbenike koji imaju utjecaja na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Investicije Društva u otvorene investicijske fondove se vode po fer vrijednosti gdje se promjene u fer vrijednosti priznaju u račun dobiti i gubitka. Sukladno tome, takve promjene u tržišnim uvjetima imaju direktan utjecaj na dobitke ili gubitke od financijskih instrumenata koji se priznaju u dobiti ili gubitku.

Rizik promjene cijena Društvo umanjuje diversifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koje ulaže, prema različitim vrstama fondova, kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem u novčane fondove. Uz pretpostavku svih ostalih varijabli nepromijenjenih, pad/rast tržišnih cijena koji bi rezultirao promjenom vrijednosti udjela od +/-1% na datum izvještavanja bi smanjio/povećao dobit prije poreza za 162 tisuća kuna (2012. godine: 160 tisuća kuna).

Rizik likvidnosti

Društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti, te kratkotrajna financijska imovina Društva na dan izvještavanja značajno nadmašuju obveze Društva. Društvo je tijekom godine imalo zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

22 Povezane osobe

Tijekom godine naknade članovima Uprave su iznosile 1.438 tisuća kuna (2012. godine: 1.507 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora iznosila je 75 tisuća kuna (2012. godine: 152 tisuće kuna).

Značajan iznos transakcija Društva odvija se pod reguliranim uvjetima koji su jednaki i za članove Društva i za sve ostale sudionike burze, stoga daljnju objavu transakcija s povezanim osobama nije praktično utvrditi i pratiti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

23 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke

Uprava vrši procjene i pretpostavke vezane za buduće događaje. Računovodstvene procjene stoga rijetko odgovaraju stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje mogu utjecati na značajne promjene u iznosima imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini su navedene u nastavku.

Rezerviranja za sporna potraživanja

Potraživanja od kupaca procjenjuju se na svaki datum izvještavanja te im se vrijednost umanjuje sukladno procjeni vjerojatnosti naplate iskazanog iznosa. Svaki kupac se zasebno razmatra na temelju očekivanog datuma naplate, instrumenata osiguranja plaćanja i procijenjene vjerojatnosti naplate dospjelih iznosa. Uprava vjeruje da su potraživanja od kupaca iskazana sukladno njihovom nadoknadivom iznosu na datum izvještavanja.

Oporezivanje

Društvo obračunava poreznu obvezu u skladu s poreznim zakonodavstvom u Republici Hrvatskoj. Porezne prijave Društva podliježu poreznoj kontroli nadležnih organa. Moguća su različita tumačenja brojnih poreznih zakona, stoga iznosi u financijskim izvještajima mogu biti naknadno izmijenjeni ovisno o odluci nadležne ispostave porezne uprave.

2. Revidirani financijski izvještaji za 2014. godinu

Sadržaj

A Godišnje izvješće	1
B Financijska izvješća	29
Odgovornost za financijska izvješća	30
Izvješće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	31
Izvještaj o financijskom položaju	33
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	34
Izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	35
Izvještaj o novčanom toku	36
Bilješke uz financijske izvještaje	37



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2014. GODINI

Zagreb, ožujak 2015. godine

1. Sadržaj godišnjeg izvješća

1.	Sadržaj godišnjeg izvješća	2
2.	Uvod	4
2.1.	Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2014. godini	4
2.2.	Informacije o društvu Zagrebačka burza	5
2.2.1.	Opći podaci o Zagrebačkoj burzi	5
2.2.2.	Djelatnost Zagrebačke burze	5
3.	Izvješće Uprave Burze	6
3.1.	Podaci o trgovini	6
3.2.	Financijski rezultat i operativno poslovanje	6
3.3.	Značajni događaji nakon kraja poslovne godine	7
3.4.	Očekivani razvoj društva	7
3.5.	Aktivnosti istraživanja i razvoja	9
3.6.	Informacije o otkupu vlastitih dionica	9
3.7.	Postojanje podružnica društva	9
3.8.	Financijski instrumenti koji se koriste	9
4.	Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze	10
4.1.	Izjava o korporativnom upravljanju	10
4.2.	Organi Zagrebačke burze	11
4.2.1.	Skupština dioničara Zagrebačke burze	11
4.2.2.	Nadzorni odbor Zagrebačke burze	12
4.2.3.	Uprava Zagrebačke burze	12
4.3.	Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa	13
4.3.1.	Odbor za mjere zaštite tržišta	13
4.3.2.	Odbor za utvrđivanje sukoba interesa	14
4.4.	Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima	14
4.5.	Unutarnja i eksterna revizija	16
5.	Misija, vizija i strateški ciljevi	17
5.1.	Misija	17
5.2.	Vizija	17
5.3.	Strateški ciljevi	17
6.	Poslovanje Zagrebačke burze u 2014. godini	18
6.1.	Aktivnosti Zagrebačke burze u 2014. godini	22
6.2.	Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu	23
6.2.1.	Nadzor nad trgovinom	23
6.2.2.	Potpota članovima	24
6.2.3.	Potpota izdavateljima	24

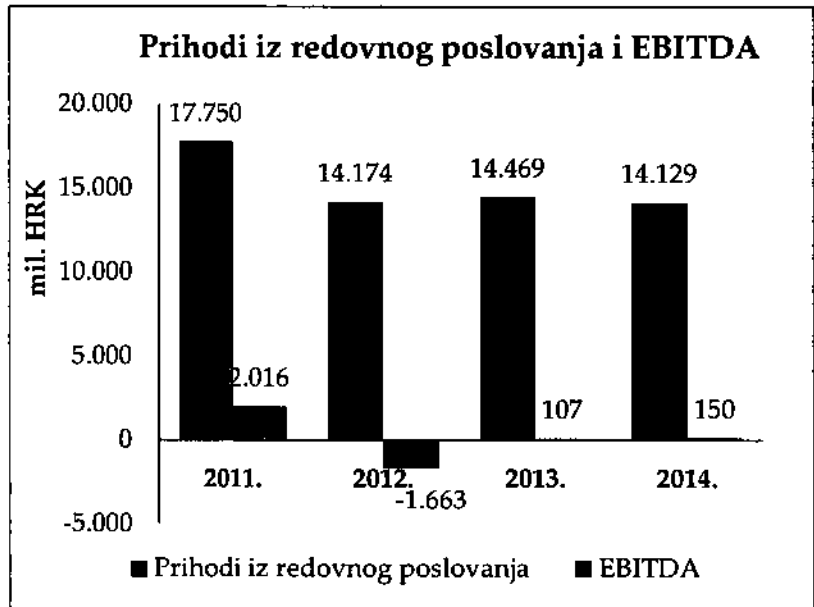
7. Analiza poslovanja Zagrebačke burze	25
7.1. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja	25
7.2. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja	27
7.3. Dobit / gubitak razdoblja	28
7.4. Imovina Zagrebačke burze	28

2. Uvod

2.1. Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2014. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2014. godini smanjili su se za -2,4% u odnosu na 2013. godinu te iznose 14.1 mil. HRK.

Operativna dobit prije amortizacije iznosi 150 tisuća HRK u 2014. godini te je +40,2% viša u odnosu na prethodnu 2013. godinu.



u 000 HRK	2011.	2012.	2013.	2014.
Temeljni kapital	40.408	40.408	40.408	40.408
Ukupni kapital i rezerve	40.267	36.793	35.878	34.775
Ukupna imovina	47.418	44.012	42.448	38.669
Prihodi	17.750	14.174	14.469	14.129
-prihodi od prodaje	12.232	9.707	10.287	10.052
-ostali prihodi	5.518	4.467	4.182	4.077
Troškovi	15.734	15.837	14.362	13.979
-troškovi osoblja	6.043	5.713	5.647	5.555
-ostali troškovi	9.691	10.124	8.715	8.424
EBITDA	2.016	-1.663	107	150
EBIT	-1.599	-4.533	-1.538	-1.624
Dobit / gubitak prije poreza	-673	-3.473	-915	-1.103
Porez na dobit	0	0	0	0
Neto dobit / gubitak razdoblja	-673	-3.473	-915	-1.103
Broj dionica	40.408	40.408	40.408	40.408
Knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca	1.000	1.000	1.000	1.000
Dividenda	0	0	0	0
Broj zaposlenih	23	22	21	23

2.2. Informacije o društvu Zagrebačka burza

2.2.1. Opći podaci o Zagrebačkoj burzi

Naziv društva	Zagrebačka burza d.d., Zagreb
Sjedište	Ivana Lučića 2a / 22
Broj telefona	+385 1 4686 800
Broj faksa	+385 1 4677 680
Službena internet stranica	www.zse.hr
E-mail	pitanja@zse.hr
Temeljni kapital	40,408 mil. HRK
Dioničari (31. 12. 2014.)	51 dioničar
Matični broj	3749606
OIB	84368186611

Broj financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište (na datum 31. 12. 2014.): 288

Broj financijskih instrumenata primljenih u trgovinu na MTP (na datum 31. 12. 2014.): 44

Službeni dionički indeksi: CROBEX, CROBEX10, CROBEXindustrija, CROBEXkonstrukt, CROBEXnutris, CROBEXplus, CROBEXtr, CROBEXtransport, CROBEXturist

Službeni obveznički indeksi: CROBIS , CROBIStr

Ukupni promet u 2014. godini: 3,898 milijardi HRK

Ukupna tržišna kapitalizacija na dan 31.12.2014. iznosi 202,142 milijardi HRK

Eksternu reviziju društva obavlja Ernst&Young d.o.o. za poslovnu 2014. godinu.

2.2.2. Djelatnost Zagrebačke burze

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih poslovnih djelatnosti:

- Upravljanje uređenim tržištem
- Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju
- Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
- Razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanjem uređenim tržištem, prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju, organizaciju i provedbu izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala

- o Usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
- o Izdavačka djelatnost

Izdavačku djelatnost Burza obavlja isključivo u vezi usluga organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

3. Izvješće Uprave Burze

3.1. Podaci o trgovini

Trgovanje na Zagrebačkoj burzi u 2014. godini u najvećoj je mjeri bilo na razini prethodne godine: promet dionicama unutar knjige ponuda gotovo je identičan lanjskom, promet strukturiranim proizvodima gotovo upola slabiji, dok je promet obveznicama unutar knjige ponuda 65,1% bio bolji.

U konačnici, ukupni promet bio je 2,4% veći nego godinu ranije, volumen unutar knjige ponuda veći 10,8%, a ukupna tržišna kapitalizacija veća za 10%. U ovom porastu, najveći udio ima značajan porast tržišne kapitalizacije obveznica za 17,2%, dok je tržišna kapitalizacija dionica porasla za 6,1%, a strukturiranih proizvoda 24,8%. U ukupnom prometu ostvarenom u 2014. godini, 79,2% otpada na promet dionicama, 18,4% obveznicama, i 2,5% strukturiranim vrijednosnim papirima.

Indeksi su ostvarili raznoliki rezultat: CROBEX je korigiran -2,7%, iako je tijekom godine dosegnuo i razinu veću od 1.900 bodova, što je bio porast od gotovo 6% u odnosu na kraj 2013. godine. CROBEXtr ipak bilježi mali plus od 0,6%, što indicira da ulaganje u dionice ipak nije imalo negativan prinos u 2014. godini. Također, prosjek deset najlikvidnijih dionica, CROBEX10, rastao je za +1,2%. Od ostalih indeksa vrijedno je istaknuti CROBEXturist, koji je porastao čak +79,1%. Taj je indeks godinu započeo sa svega dvije sastavnice, da bi kraj dočekao s čak šest dionica u svom sastavu.

Tržišna kapitalizacija koncentrirana je u malom broju dionica pa tako najvećih pet dionica nosi 58,3% vrijednosti tržišta, dok je u prvih pet dionica s najvećom free float kapitalizacijom koncentrirano 46% ukupne tržišne kapitalizacije. Najlikvidnija dionica i u 2014. godini bila je ona Hrvatskog telekoma d.d., a nosila je 23% ukupnog prometa.

3.2. Financijski rezultat i operativno poslovanje

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2014. godini niži su za -2,35% tj. za -340 tisuća HRK u odnosu na 2013. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je od prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije, za 10,5%.

Nastavilo se smanjenje ukupnih troškova iz redovnog poslovanja i u 2014. godini te oni iznose 15,8 mil. HRK odnosno smanjeni su za -1,6% u odnosu na 2013. godinu.

Najviše su porasli troškovi softvera, i to za 338 tisuća HRK, a porasli su i troškovi amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (+7,8%), najma prostora (+4,2%), režija (+1,5%), zakupnine opreme (+39,2%), reprezentacije (+66,3%) i službenih putovanja (+25,3%). U odnosu na 2013. godinu smanjeni su troškovi administrativnih pristojbi – HANFA i to za -244 tisuće HRK (-34,6%), poštanskih i telefonskih usluga (-4,4%), profesionalnih usluga (-8,2%), tekućeg održavanja telefonskih linija, opreme i prostora u najmu (-4,5%) te ostali troškova poslovanja (-9,4%).

Društvo je na kraju 2014. godine imalo ukupno 23 zaposlenika (2013.: 21), ali je trošak osoblja smanjen za -1,6% unatoč povećanju broja zaposlenih.

Nastavno na sve navedeno, društvo u 2014. godini ima i dalje negativan neto rezultat u iznosu od -1.103 tisuća HRK. Kao i prethodnih godina, trošak amortizacije je dosta visok i iznosi -1.774 tisuća HRK te čini 11,2% ukupnih troškova.

Tijekom 2014. godine Zagrebačka burza je slobodna novčana sredstva ulagala u konzervativne instrumente kao što su depoziti kod poslovnih banaka i novčane fondove, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine. Također je radi stabilnog financijskog poslovanja na kraju 2014. godine zadržala gotovo jednak iznos slobodnih sredstava kao i na kraju 2013. godine i to u iznosu od 30.552 tisuća HRK (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

3.3. Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon kraja poslovne godine koji bi utjecali na iskazani rezultat.

3.4. Očekivani razvoj društva

U 2015. godini Zagrebačka burza nastavlja projekte započete u ranijim godinama.

Jedan od strateških ciljeva Uprave Burze nastavak je razvoja i unapređenja postojećih proizvoda i usluga te razvoj novih u cilju povećanja prihoda.

U tom smislu Burza je procijenila kao priliku za stvaranje novog izvora prihoda obvezu ishođenja LEI oznake za sve ugovorne strane sa sjedištem u Europskoj uniji koje sklapaju ugovore o izvedenicama.

Tijekom 2014. godine Burza je podnijela HANFA-i zahtjev za proširenje odobrenja za rad kojim se traži da Burza postane licencirana institucija koja dodjeljuje LEI oznaku u Republici Hrvatskoj, odnosno LOU.

Burza očekuje da će u prvoj polovici 2015. godine započeti s obavljanjem djelatnosti dodjele jedinstvene identifikacijske oznake pravnih subjekata (LEI).

Osim toga, tijekom 2015. godine očekuje se i realizacija projekta započetog 2014. godine s Bečkom burzom vezano za distribuciju podataka preko Bečke burze.

Također, u okviru izmjene pravila Burze sredinom godine, uvest će se mogućnost trgovine ETF-ovima na Zagrebačkoj burzi, što će otvoriti nove mogućnosti društvima za upravljanje – ali i članovima, da ponude dodatni proizvod svojim klijentima.

Tijekom 2015. godine Burza će provesti i potpuno odvajanje trgovanja na Multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP) kojom upravlja od trgovanja na Uređenom tržištu. Isto će se provesti donošenjem posebnih Pravila za Uređeno tržište i posebnih Pravila za MTP. Također, na internetskoj stranici odvojit će se i prikazivanje podataka za ta dva tržišta, na način da će se za MTP izraditi nova internetska stranica. MTP tržište će se posebno i brendirati. Na taj način uvest će se jasna distinkcija između ta dva tržišta.

Nadalje, u proteklom mandatu Uprava Burze provela je čitav niz izmjena poslovanja koje je imalo za cilj unaprijediti korporativno upravljanje i odnose s investitorima hrvatskih kompanija. Kako je jedna od osnovnih uloga burze stvarati preduvjete pozitivne investicijske klime, Burza planira napraviti i daljnje iskorake na ovom području.

Kao jedno od ključnih pitanja istakao se manjak pisanog materijala koji bi na jednom mjestu nudio informacije i rješenja za probleme s kojima se tvrtke susreću u svakodnevnom poslovanju. Burza je predložila projekt, koji su prihvatili sponzori u Hrvatskoj: mirovinski fondovi, HANFA, Interkapital i dr. koji će tijekom 2015. godine omogućiti prvo izdanje Burze: priručnik o korporativnom upravljanju.

Krajem 2015. godine očekuje se i uspostava regionalne platforme SEE LINK za razmjenu naloga s vrijednosnim papirima koji kotiraju na hrvatskom, bugarskom i makedonskom tržištu kapitala.

Ideja ove inicijative jest integracija regionalnih tržišta bez kapitalnog povezivanja, korištenjem tehnologije koja će burzama sudionicima omogućiti veću vidljivost prema investicijskoj javnosti, a ulagateljima jednostavniji i učinkovitiji pristup ovim tržištima putem lokalnih investicijskih društava.

Projekt uspostave regionalne platforme SEE LINK podupire Europska banka za obnovu i razvoj s kojom je društvo SEE LINK u srpnju 2014. godine potpisalo sporazum o potpori razvoju regionalnih tržišta kapitala.

Nadalje, tijekom 2015. godine Burza će biti aktivno uključena u projekt usklađenja društva SKDD-CCP Smart Clear s regulativom EMIR. Burza je tijekom druge polovice 2014. godine ugovorila investiciju u novu inačicu trgovinskog sustava kako bi mogla spremno dočekati

izdavanje licence i početak rada SKDD-CCP Smart Clear i/ili obavljati te poslove preko drugog CCP sustava.

3.5. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju trgovinske platforme i vanjskih servisa.

3.6. Informacije o otkupu vlastitih dionica

Burza na dan 31. prosinca 2014. godine nije imatelj vlastitih dionica. U 2014. godini Burza nije stjecala vlastite dionice.

3.7. Postojanje podružnica društva

SEE Link d.o.o. je društvo sa sjedištem u Skopju, a u svibnju 2014. godine utemeljile su ga Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza s ciljem uspostave infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima na te tri burze, koje drže jednake udjele u vlasništvu. Temeljni kapital društva SEE LINK iznosi 27.000 HRK, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 33,33%.

Ivana Gažić predsjednica je Nadzornog odbora društva SEE LINK, a članovi Nadzornog odbora su Ivan Takev, predsjednik Uprave Bugarske burze, i Ivan Steriev, predsjednik Uprave Makedonske burze.

3.8. Financijski instrumenti koji se koriste

Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom, a osim potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima glavnina financijskih instrumenata odnosi se na ulaganja u investicijske fondove i depozite.

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave

Tomislav Gračan
Član Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb

4. Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze

4.1. Izjava o korporativnom upravljanju

Zagrebačka burza stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Burza provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici. Sam plan korporativnog upravljanja Zagrebačke burze temelji se načelima poslovanja zasnovanim na Zakonu o tržištu kapitala, Zakonu o trgovačkim društvima te podzakonskim propisima.

Korporativno upravljanje Zagrebačke burze uključuje:

- jasan organizacijski ustroj s dobro definiranim ovlastima i odgovornostima,
- učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja i praćenja rizika te izvještavanje o rizicima kojima je ili kojima bi društvo moglo biti izloženo,
- primjerene mehanizme unutarnjih kontrola koji uključuju i razborite administrativne i računovodstvene procedure, strategije i procedure za stalnu procjenu i pregled iznosa, sastava i rasporeda internoga kapitala potrebnog za pokriće sadašnjih i budućih rizika,
- ispunjavanje obveza i odgovornosti prema dioničarima, zaposlenicima i ostalim zainteresiranim stranama,
- sigurno i stabilno poslovanje u skladu sa zakonima i regulativom.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Zagrebačke burze te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja društva.

Temeljna načela korporativnog upravljanja Burze su:

- zakonitost rada i poslovanja,
- transparentnost poslovanja,
- odnosi s javnošću,
- jasno razrađene procedure rada,
- profesionalnost, stručnost, objektivnost i neovisnost u radu,
- povjerljivost i tajnost u poslovanju te zaštiti podataka
- izbjegavanje sukoba interesa,
- učinkovita unutarnja kontrola,
- djelotvoran sustav odgovornosti,

- poštenje u radu i poslovanju,
- uvažavanju ljudskih prava i zaštite okoliša, sa svrhom ispunjavanja ciljeva korporativnog upravljanja sukladno visokim profesionalnim standardima i temeljnim etičkim vrijednostima.

Zagrebačka burza provodi korporativno upravljanje primjenom procesnog pristupa upravljanja prema zahtjevu međunarodne norme ISO 9001:2008 sa svrhom kontinuiranog poboljšanja kvalitete uspostavljenih poslovnih procesa.

Procesni pristup zahtijeva kontinuirano provođenje mjerenja, analiziranja i poboljšanja procesa u organizaciji, kontinuirano ulaganje u zaposlenike i njihovu maksimalnu uključenost u poboljšanje procesnih koraka u kojima sudjeluju sa svrhom njihove transformacije u intelektualni kapital društva, s pravovremenim interpretiranjem zahtjeva korisnika i društvene zajednice, permanentno usklađivanje poslovanja s važećim propisima, a sve sa svrhom minimiziranja rizika poslovanja, smanjenja troškova propusta te povećanja konkurentnosti organizacije.

4.2. Organi Zagrebačke burze

4.2.1. Skupština dioničara Zagrebačke burze

Dioničari Zagrebačke burze investicijska su društva, kreditne institucije i fizičke osobe, a na dan 31. prosinca 2014. godine bilo ih je 51.

Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari evidentirani u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. šest dana prije dana održavanja Glavne skupštine.

Glavna skupština nadležna je odlučivati o sljedećim pitanjima:

- Odlučuje o izboru i opozivu članova Nadzornog odbora koji su izabrani na Glavnoj skupštini,
- Odlučuje o nagradi za rad članovima Nadzornog odbora,
- Odlučuje o razrješnici članovima Uprave i Nadzornog odbora društva,
- Odlučuje o izmjenama Statuta,
- Odlučuje o imenovanju revizora društva,
- Odlučuje o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala društva,
- Odlučuje o statusnim promjenama i prestanku društva,
- Donosi poslovnik o svom radu, ukoliko utvrdi da je to svrsishodno,
- Odlučuje o ostalim pitanjima koja su joj zakonom ili odredbama ovog Statuta dodijeljena u nadležnost.

U 2014. godini održane su dvije Glavne skupštine Burze. Redovna Glavna skupština održana je 27. svibnja 2014. godine, a donesene su odluke o pokriću gubitka ostvarenog u 2013. godini, davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora Burze za 2013. godinu, davanju razrješnice Upravi Burze za 2013. godinu te o izboru revizora za 2014. godinu.

Izvanredna Glavna skupština održana je 16. rujna 2014. godine, a na njoj je donesena odluka o dopuni djelatnosti Burze na način da se upisanim djelatnostima dodaje djelatnost „dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (engl. Legal Entity Identifier)“ te odluka o izmjenama Statuta Burze.

4.2.2. Nadzorni odbor Zagrebačke burze

Rad Nadzornog odbora Burze uređen je Poslovníkom o radu Nadzornog odbora. Glavna uloga Nadzornog odbora nadziranje je vođenja poslova Društva te obavljanje poslova utvrđenih Zakonom o trgovačkim društvima, Zakona o tržištu kapitala, temeljnim aktom Društva i Poslovníkom o radu Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor Burze sastoji se od devet članova, a sastaje se u pravilu jednom tromjesečno, no u slučaju potrebe sjednice se mogu sazivati i češće.

- Dubravko Štimac, predsjednik nadzornog odbora
- Domagoj Hruška, član nadzornog odbora
- Nina Tepeš, član nadzornog odbora
- Marijan Cingula, član nadzornog odbora
- Željko Perić, član nadzornog odbora
- Ivan Tadin, član nadzornog odbora
- Borislav Centner, član nadzornog odbora
- Igor Tepšić, član nadzornog odbora
- Patricia Bakšaj, predstavница zaposlenika

U 2014. godini održano je ukupno sedam sjednica Nadzornog odbora Burze. Mandat Nadzornog odbora traje do 27. studenog 2015. godine.

4.2.3. Uprava Zagrebačke burze

Uprava Društva o vođenju Društva odlučuje na sjednicama Uprave i Kolegijima Uprave.

Uprava:

- donosi opće, posebne i pojedinačne akte Burze osim akata koji su zakonom ili statutom Burze izričito dati u nadležnost drugim organima društva,

- sastavlja i podnosi Nadzornom odboru godišnja financijska izvješća i prijedlog odluke o uporabi dobiti,
- predlaže drugim organima Društva donošenje akata iz njihove nadležnosti,
- podnosi Nadzornom odboru izvješća o poslovanju Društva,
- odlučuje o prijemu članova Burze te o suspenziji članstva na burzi,
- imenuje članove stalnih ili povremenih tijela Burze (odbora, komisija i sl.), izuzevši tijela čiji izbor ili imenovanje u skladu sa zakonom ili ovim statutom pripada u nadležnost Glavne skupštine ili Nadzornog odbora,
- brine o urednoj i pravovremenoj izradi financijskih i drugih izvješća Burze,
- odlučuje o svim drugim pitanjima koja zakonom, Statutom i drugim općim aktima društva nisu izričito dodijeljena u nadležnost drugim organima društva.

Članovi Uprave Zagrebačke burze

- Ivana Gažić, predsjednica Uprave

Od svibnja 2010. godine predsjednica je Uprave Zagrebačke burze te je nadležna za vođenje poslova poslovnog razvoja, tržišta, financija i korporativnih komunikacija. U svibnju 2014. godine produžen joj je mandat predsjednice Uprave Zagrebačke burze do 2. svibnja 2018. godine.

- Tomislav Gračan, član Uprave

Od svibnja 2010. godine član je Uprave Zagrebačke burze te je nadležan za IT i razvoj tehnologije, nadzor, pravne poslove i usklađenost i Akademiju Burze. U svibnju 2014. godine produžen mu je mandat člana Uprave Zagrebačke burze do 2. svibnja 2018. godine.

4.3 Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa

4.3.1. Odbor za mjere zaštite tržišta

Odbor za mjere zaštite tržišta savjetodavno je tijelo Burze, a njegove nadležnosti su:

- davanje prijedloga za pokretanje postupka nadzora nad izdavateljima ili članovima,
- donošenje mišljenja predstavlja li određeno djelovanje izdavatelja ili članova povredu Pravila Burze,
- donošenje preporuka za izricanje mjera zaštita tržišta izdavatelju ili članu,
- izrada smjernica u svrhu unaprjeđenja postupka nadzora nad izdavateljima ili članovima i sustava mjera zaštite tržišta.

O pitanjima iz svoje nadležnosti Odbor raspravlja i odlučuje na zahtjev Burze.

Članovi Odbora za mjere zaštite tržišta od 25. rujna 2013. godine su:

- Tomislav Gračan, član Uprave Burze
- Nina Tepeš, predstavnik akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Pravnog fakulteta
- Josipa Jurinić, predstavnik iz redova arbitara s liste Stalnog izabranog sudišta pri Hrvatskoj gospodarskoj komori
- Alen Stojanović, predstavnik akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Ekonomskog fakulteta
- Blaženka Eror Matić, predstavnik profesionalnih ulagatelja
- Katarina Mindoljević, predstavnik izdavatelja čiji su instrumenti uvršteni na Službeno ili Vodeće tržište
- Libor Weiser, predstavnik članova Burze

Članovi Odbora za mjere zaštite tržišta imenuju se na rok od tri godine.

U 2014. godini održana je jedna sjednica Odbora za mjere zaštite tržišta i to dana 15. listopada 2014. godine.

4.3.2. Odbor za utvrđivanje sukoba interesa

Odbor ima savjetodavnu funkciju i daje preporuke ili mišljenja Upravi Burze u pogledu mjera i postupaka za sprječavanje i/ili rješavanje sukoba interesa te na zahtjev Burze daje mišljenja o konkretnim slučajevima mogućeg sukoba interesa.

Preporuke i mišljenja Odbora objavljuju se na internetskim stranicama Burze.

Odbor za odlučivanje o sukobu interesa sastoji se od pet članova koje sukladno Pravilima Burze imenuje Uprava Burze.

Članovi Odbora za utvrđivanje sukoba interesa od 17. siječnja 2014. godine su:

- Latica Dolić, predstavnik članova Burze
- Tomislav Laušin, predstavnik članova Burze
- Damir Grbavac, predstavnik ulagatelja
- Ivica Tolić, predstavnik izdavatelja iz Službenog ili Vodećeg tržišta
- Ivana Gažić, predstavnik Burze.

Članovi Odbora imenuju se na rok od dvije godine.

4.4. Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima

Sustav unutarnjih kontrola predstavlja sustav postupaka i procesa za praćenje učinkovitosti poslovanja Zagrebačke burze, pouzdanosti financijskog izvješćivanja te usklađenosti sa zakonskim i podzakonskim propisima.

U provođenju sustava unutarnjih kontrola sudjeluju svi djelatnici, uključujući Upravu i Nadzorni odbor društva.

Burza ostvaruje sustav unutarnjih kontrola osobito kroz dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkciju unutarnje revizije.

Navedene kontrolne funkcije svojim internim aktima obrađuju i prate u radu sve organizacijske jedinice, aktivnosti društva i pomoćne usluge.

Upravljanje rizicima je skup postupaka i metoda za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje i praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je Burza izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Burza je usvojila sljedeće procedure vezane za upravljanje rizicima:

- Strateški plan unutarnje revizije,
- Godišnji plan unutarnje revizije,
- Politika upravljanja rizicima,
- Procedura upravljanja ugovorima o pružanju usluga.

Procjena rizika uključuje identifikaciju i analizu relevantnih rizika koji utječu na ostvarivanje ciljeva društva s namjerom utvrđivanja kako tim rizicima uspješno upravljati.

S obzirom na utvrđene ciljeve društva te definiranje glavnih procesa u društvu, Burza je identificirala i utvrdila rizike koji mogu imati utjecaja na obavljanje poslovnih procesa u društvu. Lista rizika nije sveobuhvatna te je rađena na višoj razini rizika tako da se pojedini detaljniji rizici (rizici niže razine) identificiraju prilikom pregleda navedenih procesa od strane unutarnje revizije.

Rizici su grupirani prema organizacijskim jedinicama koji obavljaju pojedine poslovne procese unutar društva te na ostale rizike koji su povezani s cjelokupnim poslovanjem Burze.

Uzimajući u obzir prethodno definirane glavne procese u društvu i utvrđene rizike donesena je i ocjena značajnosti rizika s obzirom na njihov utjecaj na poslovne procese.

Ocjena rizika predstavlja inherentni rizik pojedinog procesa u čiji je obzir uzeta sama priroda procesa i najbolja praksa.

Na temelju rezultata procjene rizika utvrđena su i osnovna područja koja će biti obuhvaćena postupcima unutarnje revizije i mjere koje će se poduzimati kod sprječavanja nastanka događaja koji su ocijenjeni kao rizični.

Praćenje rizika nije izdvojeno i povjereno posebnoj organizacijskoj jedinici Burze, već se isto, ovisno o vrsti rizika provodi na razini jednog ili više različitih odjela. Dakle, u upravljanje rizicima u društvu uključeni su svi zaposlenici Burze unutar svojih organizacijskih jedinica.

Svaka organizacijska jedinica u okviru svojih djelatnosti i aktivnosti, a ovisno o identificiranom riziku i sustavu upravljanja rizicima, zadužena je za praćenje rizika te u istome surađuje sa svim ostalim organizacijskim jedinicama, a posebno s Upravom kao ključnim elementom za odlučivanje o upravljanju pojedinim rizikom i njegovoj kontroli.

Osim toga, u sustav upravljanja rizicima osobito su uključene i dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (unutar Odjela pravnih poslova i usklađenja) i funkcija unutarnje revizije koju obavlja vanjski vršitelj te funkcije društvo Antares revizija d.o.o.

4.5. Unutarnja i eksterna revizija

Neovisni revizori obavljaju godišnju reviziju financijskih i poslovnih izvješća kako bi osigurali neovisno, objektivno mišljenje o načinu pripreme i prezentiranja financijskih izvješća.

Izvješće neovisnog revizora Glavnoj skupštini sastavni je dio Godišnjeg izvješća.

Funkcija unutarnje revizije formirana je sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala, ista je eksternalizirana te povjerena na obavljanje društvu Antares revizija d.o.o.

Unutarnja revizija izravno je odgovorna Nadzornom odboru.

Unutarnja revizija, kao samostalna i neovisna funkcija ima zadatak neovisno i objektivno obavljati stalni nadzor nad cjelokupnim poslovanjem društva kako bi se provjerilo obavlja li društvo svoje poslovanje u skladu s eksternim propisima, internim pravilima kojima se uređuje poslovanje društva te načelima i standardima struke. Isto tako, unutarnja revizija nadgleda cjelokupno poslovanje društva radi ocjene sustava internih kontrola ugrađenih u radne procese u svrhu ocjene ispravnosti, ekonomičnosti i efikasnosti korištenja materijalnih i ljudskih resursa.

Unutarnja revizija djeluje u okviru Strateškog plana koji se donosi za razdoblje od tri godine te Godišnjeg plana rada u kojem je opisan sadržaj planiranih revizija u pojedinim područjima.

Osim navedenog, predviđena je i mogućnost obavljanja izvanrednih revizija, po izričitom nalogu Uprave, Nadzornog odbora ili po procjeni same unutarnje revizije.

5. Misija, vizija i strateški ciljevi

5.1. Misija

Osigurati integritet, razvoj i učinkovitost tržišta kapitala.

Pružati pouzdani mehanizma za financiranje razvoja hrvatskog gospodarstva.

5.2. Vizija

Biti regionalni lider u razvoju i uslugama tržišta kapitala.

5.3. Strateški ciljevi

Kontinuirani razvoj poslovanja kako bi se zadržala trenutna vodeća pozicija Zagrebačke burze u užoj regiji, te ispunjavali zahtjevi tržišta, članova i regulatora.

Fokus na razvoj transparentnosti i standarda korporativnog upravljanja izdavatelja.

Komunikacija sa svim sudionicima te razvoj poslovanja u skladu s njihovim zahtjevima.

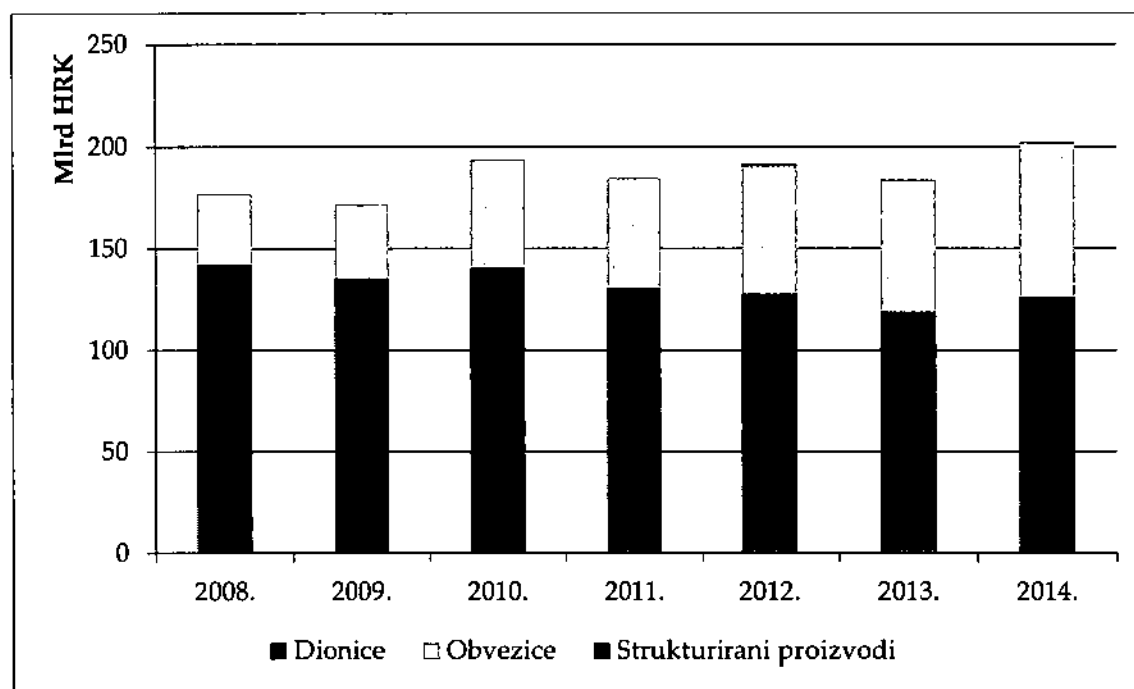
Regionalno povezivanje.

Edukacija sudionika tržišta.

6. Poslovanje Zagrebačke burze u 2014. godini

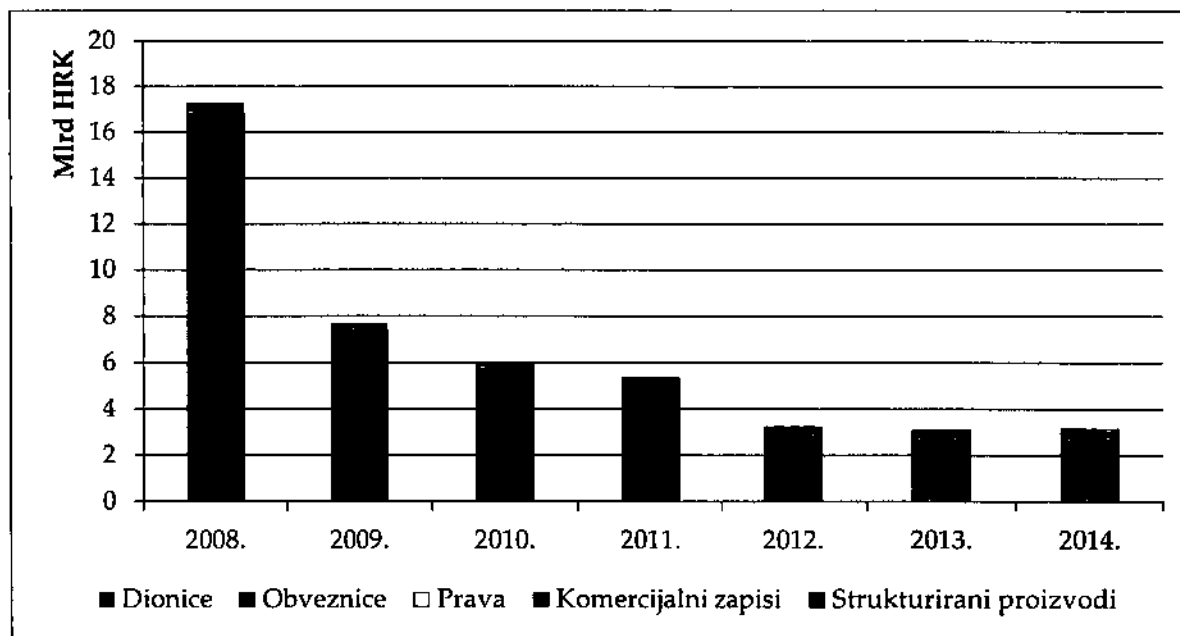
Ukupna tržišna kapitalizacija u 2014. godini bila je za +10% veća u odnosu na 2013. godinu. U ovom porastu, najveći udio ima značajan porast tržišne kapitalizacije obveznica za +17,2%, dok je tržišna kapitalizacija dionica porasla za +6,1%, a strukturiranih proizvoda +24,8%.

Tržišna kapitalizacija u razdoblju od 2008. do 2014. godine



Ukupan promet u 2014. godini bio je 3.898.794.669 HRK te je porastao za +2,4% u odnosu na 2013. godinu. Promet dionicama unutar knjige ponuda gotovo je identičan lanjskom, promet strukturiranim proizvodima gotovo upola slabiji (-44%), dok je promet obveznicama unutar knjige ponuda +65,1% bolji.

Promet u razdoblju od 2008. do 2014. godine



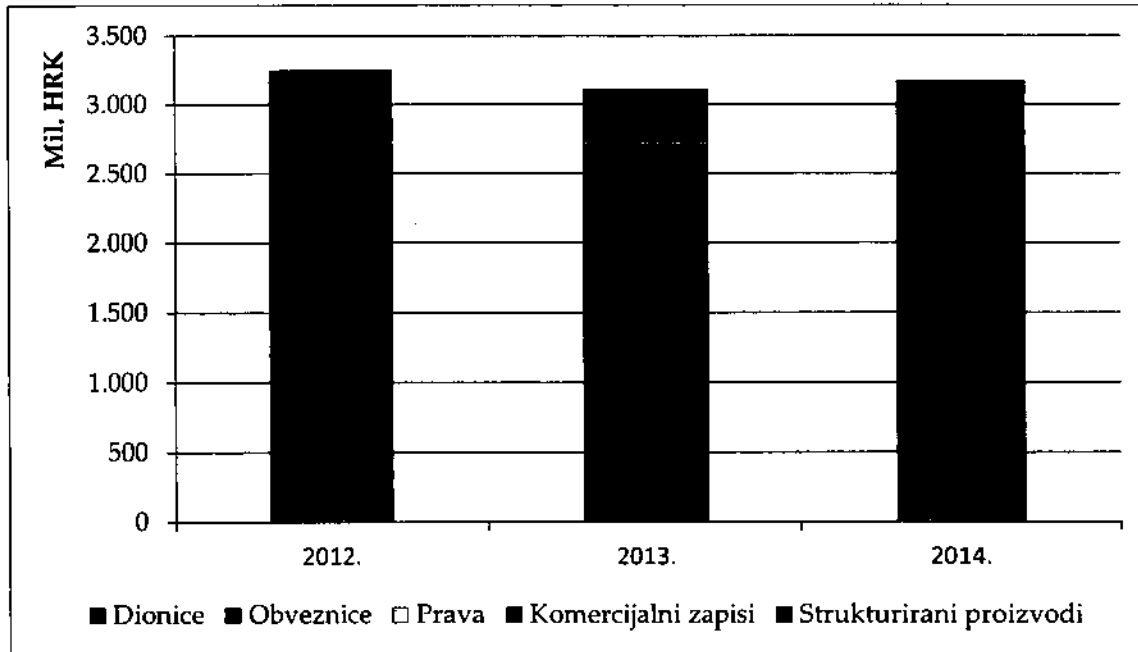
Burza je u proteklih 7 godina doživjela dramatičan pad prometa, što je rezultat brojnih faktora, od kojih svakako treba nabrojati sljedeće: loša ekonomska situacija, način privatizacije koji je rezultirao niskim free float-om uvrštenih društava, nizak odnos tržišne kapitalizacije i bruto društvenog proizvoda, manjak privatizacija, izostanak privatnih uvrštenja.

Osnovni makroekonomski pokazatelji za Hrvatsku

	2008.	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.F	2015.F
Realni BDP (%)	2,1	-7,4	-1,7	-0,3	-2,2	-0,9	-1,0	-0,5
BDP po stanovniku (EUR)	10.856	10.181	10.191	10.453	10.300	10.213	9.998	10.020
BDP po stanovniku (HRK)	79.466	74.321	75.210	78.711	77.662	77.925	76.585	76.753
Javni dug (% BDP-a)	36,0	44,5	52,8	59,9	64,5	75,7	82,0	87,5
Tekući račun platne bilance (% BDP-a)	-8,8	-5,1	-1,1	-0,9	-0,1	0,9	0,5	0,4
Prosječna godišnja stopa inflacije potrošačkih cijena (%)	6,1	2,4	1,1	2,3	3,4	2,2	-0,2	0,4
Stopa nezaposlenosti (%)	8,5	9,2	11,6	13,7	15,9	17,3	17,2	17,0

Izvor: Hypo-Alpe-Adria-Bank d.d. (2014): Another Delay of the Recovery (October-14)

Promet u razdoblju od 2012. do 2014. godine



Najveći dio prometa na Burzi ostvaruje se trgovinom dionicama, dok ostale vrste financijskih instrumentata kojima se trguje čine ukupno 14,7% prometa u 2014. godini.

Na kraju 2014. godine, Burza je imala 20 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2014. godini nalaze se u sljedećoj tablici:

Promet članova na Zagrebačkoj burzi prema ukupnom prometu u 2014. godini			
Rang	Član	Ukupni promet (HRK)	Udjel (%)
1.	Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1.799.331.620	23,08
2.	Erste & Steiermarkische Bank d.d.	1.486.706.424	19,07
3.	HITA vrijednosnice d.d.	748.822.811	9,60
4.	Agram brokeri d.d.	666.949.386	8,55
5.	Zagrebačka banka d.d.	641.602.095	8,23
6.	Ostali*	7.797.589.338	31,47

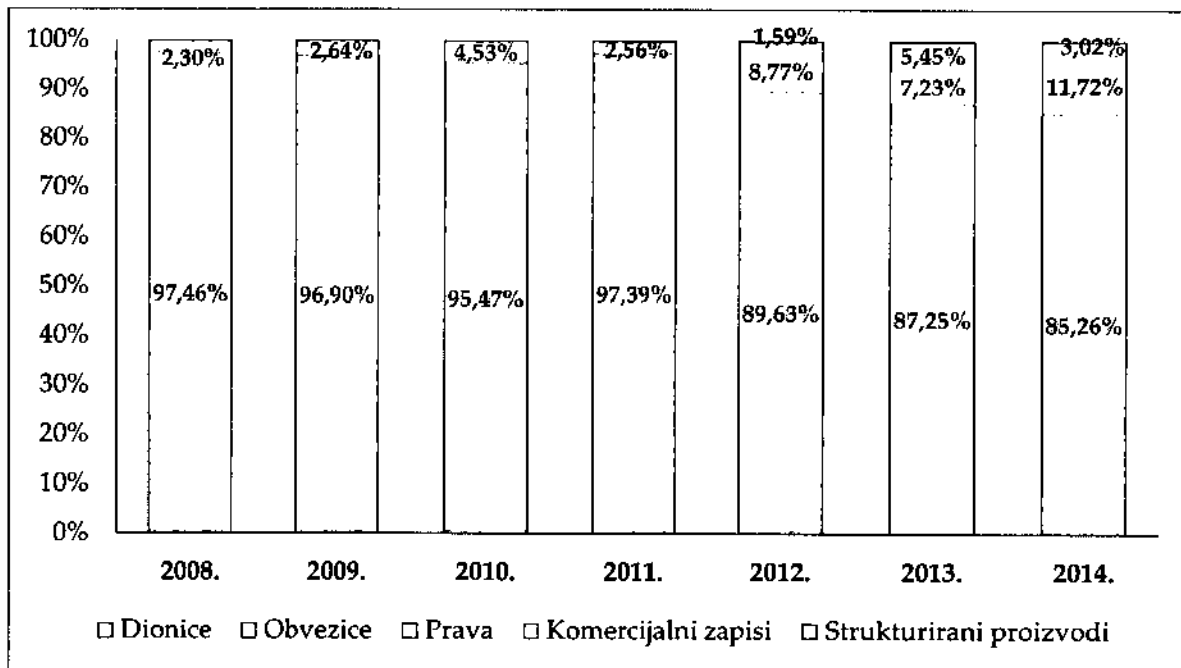
*Promet je dvostruki jer se u obzir uzimaju sve transakcije brokera.

Prvo mjesto zauzima Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. s udjelom 23,08% u ukupnom prometu, a slijede ga Erste & Steiermarkische Bank d.d. s 19,07% te HITA vrijednosnice d.d. s 9,6%. Promet prvih 5 članova Burze zauzima skoro 70% u ukupnom prometu.

U 2014. godini najprometnije dionice bile su dionice Hrvatski Telekom koje čine 18,8% ukupnog prometa. Slijede dionice Ericsson Nikola Tesla d.d. i Adris grupa koje zajedno zauzimaju 12% u ukupnom prometu.

Dionice s najvećim prometom u 2014. godini			
Oznaka	Izdavatelj	Promet (HRK)	Tržišna kapitalizacija (HRK mil.)
HT-R-A	HT d.d.	507.435.483	12.324,2
ERNT-R-A	Ericsson Nikola Tesla d.d.	174.214.098	1.729,8
ADRS-P-A	Adris grupa d.d.	150.862.952	3.557,9
LEDO-R-A	Ledo d.d.	145.765.188	2.564,7
KORF-R-A	Valamar Adria Holding d.d.	145.658.643	2.061,0
	Ostali	1.581.131.977	103.978,7
UKUPNO		2.705.068.341	126.216,7

Ukupan promet na Zagrebačkoj burzi po vrsti vrijednosnog papira (2008. – 2014.)



Promatrajući udjele vrijednosnih papira u ukupnom prometu u 2014. godini, može se primijetiti da je udio dionica manji za gotovo 2%. Pad se može objasniti većom trgovinom obveznica tijekom 2014. godine, zbog čega je njihov udio u ukupnom prometu porastao za 4,5%.

Indeksi su ostvarili raznoliki rezultat: CROBEX je korigiran -2,7%, iako je tijekom godine dosegnuo i razinu veću od 1.900 bodova, što je bio porast od gotovo +6% u odnosu na kraj 2013. godine. CROBEXtr ipak bilježi mali plus od +0,6%, što indicira da ulaganje u dionice ipak nije imalo negativan prinos u 2014. godini. Također, prosjek deset najlikvidnijih dionica, CROBEX10, rastao je za +1,2%. Od ostalih indeksa vrijedno je istaknuti CROBEXturist, koji je porastao čak +79,1%. Taj je indeks godinu započeo sa svega dvije sastavnice, da bi kraj dočekao s čak šest dionica u svom sastavu.

6.1. Aktivnosti Zagrebačke burze u 2014. godini

U 2014. godini Zagrebačka burza provela je brojne razvojne i promotivne aktivnosti te promicala hrvatsko tržište na domaćoj i međunarodnoj razini.

Provedene razvojne i promotivne aktivnosti u 2014. godini
Prilagodba novih ugovora za uvrštenje sukladno novim Pravilima.
Unapređenje sučelja Intraneta za izdavatelje te promjena Priručnika za korištenje Intraneta za izdavatelje.
Izvršene su dopune i izmjene Pravila Burze.
Podnesen zahtjev Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga radi proširenja za rad za dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI te su izrađeni Opći uvjeti korištenja HRLEI servisa.
Izrada izvještaja o korporativnom upravljanju za 2014. na temelju analize upitnika izdavatelja vezanih uz Kodeks korporativnog upravljanja.
Početak rada na izradi priručnika o korporativnom upravljanju u suradnji s IFC-om.
Unapređenje poslovnih procesa i usklađivanje s ISO standardom.
Implementacija novog indeksa Burze – indeksa ukupnog prinosa CROBEXtr® (CROBEX Total Return Indeks).
Suradnja s Bečkom burzom na prodaji podataka o trgovanju.
Izrada priručnika za korporativne akcije.
Početak implementacije novog sustava za nadzor trgovine – ANCOA.
Nadogradnje trgovinskog sustava.
Promjena standardnog roka namire s T+3 na T+2.

Domaća i međunarodna promocija tržišta i međunarodna suradnja
Rad na projektu regionalne trgovinske integracije – SEE Link.
FEAS Roadshow u Londonu (4. travnja 2014.)
Akademija Zagrebačke burze organizirala je 21 tečaj uz 220 polaznika te edukacije za rad na OMX trgovinskom sustavu i za poslove specijalista.
Organiziran je certificirani program za odnose s investitorima te je u drugoj generaciji bilo šest polaznika koji su uspješno položili ispit.
Započeta institucionalna suradnja putem suorganizacije okruglih stolova s Udruženjem društava za upravljanje mirovinskim fondovima i Mirovinskim osiguravajućim društvima, Narodnim novinama i Visokim učilištem Effectus.
Intenzivna suradnja s Federacijom euroazijskih burzi (FEAS) te organizacija godišnjeg sastanka FEAS-a 19. – 20. 11. 2014. s glavnom skupštinom u Zagrebu na kojem je nazočilo gotovo 60 predstavnika burzi i institucija članica FEAS-a.
Organizacija zajedničke investicijske konferencije Zagrebačke i Ljubljanske burze na kojoj su sudjelovala 24 investicijska društva i banke, a 48 ulagatelja iz Hrvatske, Slovenije, Danske, Finske i Velike Britanije u jednome danu održalo je 150 individualnih sastanaka sa slovenskim i hrvatskim kompanijama (5. lipnja 2014.).
Održana treća ujedinjena konferencija Burze i fondovske industrije „ Izazov promjene: otkrivanje budućnosti“ s više od 350 sudionika i 23 govornika (15. – 18. listopada 2014.).
Organizirana treća dodjela Nagrada Zagrebačke burze.
Organizacija zajedničkog 5. edukativnog skupa za izdavatelje Zagrebačke burze, Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (15. svibnja 2014.).
Dodjela nagrada Zagrebačke burze (12. prosinca 2014.).

6.2. Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu

6.2.1. Nadzor nad trgovinom

Burza obavlja nadzor trgovine na uređenom tržištu i MTP-u i nad svim financijskim instrumentima.

Burza provodi nadzor trgovine na način da:

- prati i analizira unošenje ponuda i sklapanje transakcija putem trgovinskog sustava na uređenom tržištu i MTP-u sa svim financijskim instrumentima,
- prati i analizira druge podatke i informacije koje mogu biti od značaja za sklapanje transakcija i uvjete pod kojima se transakcije sklapaju,
- privremeno obustavlja trgovinu kada je očito da se trgovina više ne može provoditi pod jednakim uvjetima ili nije osnovana na objavljenim informacijama,
- prati i analizira zahtjeve za poništenjem transakcija,
- prati i analizira pokretanje dražbi uravnoteženja,

- provodi aktivnosti za sprječavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta u skladu s Pravilima i postupcima propisanim u Pravilima, odredbama ZTK-a i drugim propisima.

Nadzor trgovine odvija se uz pomoć računalnog sustava za nadzor koji sustavno prikuplja i procjenjuje podatke o trgovanju te olakšava potrebne istražne radnje.

6.2.2. Potpora članovima

Zagrebačka burza na redovnoj osnovi pruža potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na ZSE. To uključuje kako pripremu samog trgovinskog sustava, tako i pripremu aplikacija namijenjenih trgovanju. U tom smislu, Burza aktivno komunicira sa članovima prilikom uvođenja novih funkcionalnosti trgovinskog sustava kao i ostalih izmjena koje imaju refleksiju na poslovanje članova. Poseban naglasak stavlja se na vlastite razvijene aplikacije na strani člana koje se temelje na API odnosno FIX usluzi koju Burza pruža svojim korisnicima. Burza u suradnji sa članovima provodi razna testiranja u cilju verifikacije ispravnosti rada aplikacija, a sam proces započinje inicijalnom certifikacijom.

Nastavno, Burza pruža i ostale vidove tehničke podrške te je u tu svrhu razvila kolaboracijsku internetsku stranicu (<http://it.zse.hr>) putem koje korisnici mogu zatražiti podršku od Odjela za IT i razvoj tehnologije.

6.2.3. Potpora izdavateljima

Zagrebačka burza pruža savjetodavnu ulogu i podršku svim uvrštenim izdavateljima na uređenom tržištu te blisko surađuje s izdavateljima vezano za postupanje sukladno Pravilima Burze i Zakona o tržištu kapitala. Zagrebačka burza ujedno i nadzire postupaju li izdavatelji čiji su financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište sukladno propisanim procedurama i preporukama te primjenjuju li kodeks korporativnog upravljanja. Zagrebačka burza u suradnji s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga i Središnjim klirinškim depozitarnim društvom redovito jednom godišnje organizira zajedničku edukaciju za izdavatelje uređenog tržišta.

Zagrebačka burza također pruža savjetodavnu ulogu i podršku podnositeljima zahtjeva za primanje financijskih instrumenata u trgovinu na MTP te nadzire njihova postupanja i ispunjavanje obveza nakon primanja u trgovinu.

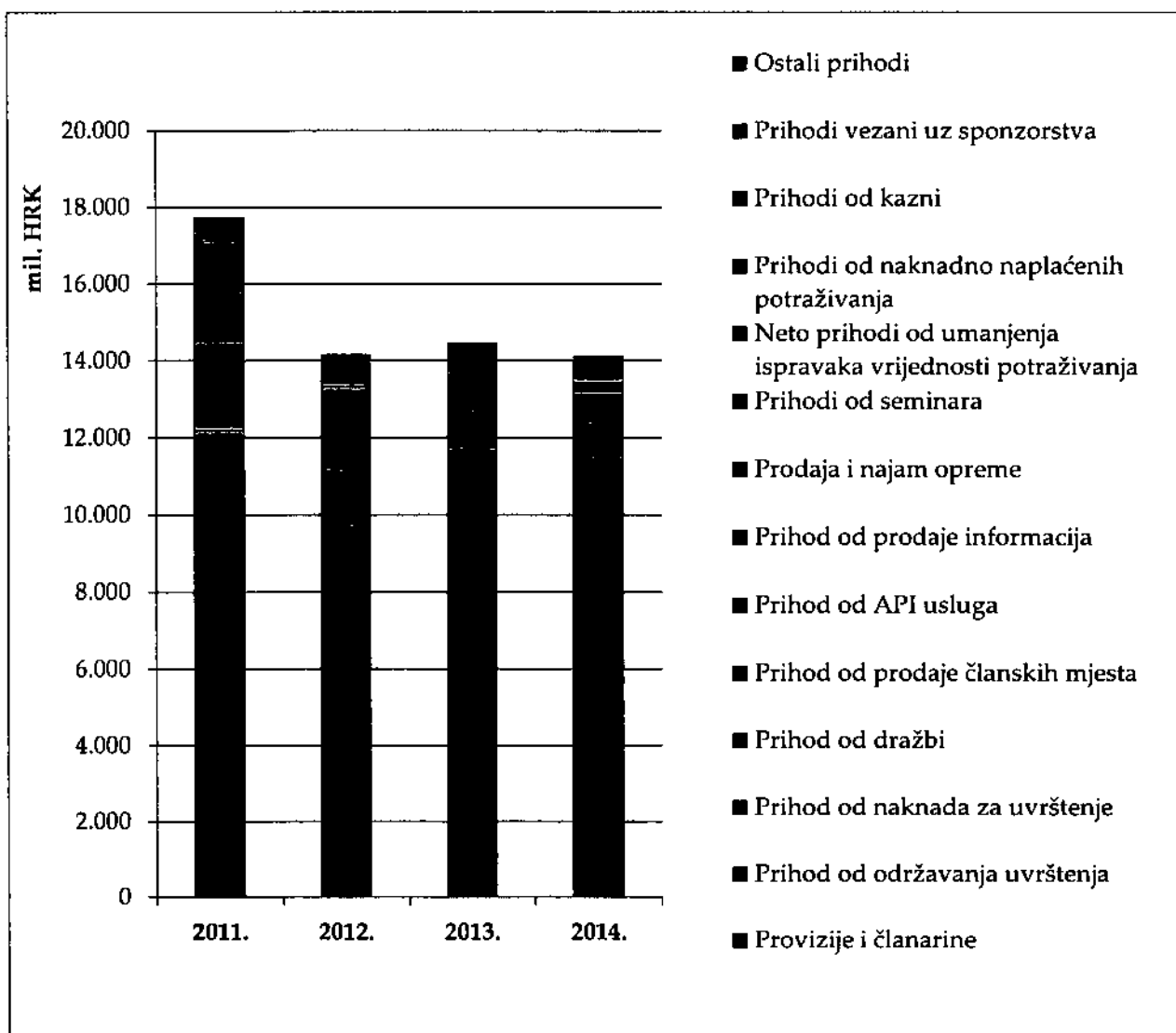
7. Analiza poslovanja Zagrebačke burze

7.1. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2014. godini smanjeni su za -2,35% u odnosu na 2013. godinu te iznose 14.1 mil HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (+10,5%).

Najveći udjel u prihodima od redovnog poslovanja zauzimaju prihodi od prodaje (71,1%). Uspoređujući prihode posljednje četiri godine vidljivo je da navedeni prihodi i dalje zauzimaju najveći udio u ukupnim prihodima, a taj se udio u 2014. godini povećao za +2% u odnosu na 2011. godinu.

Ukupni prihodi od redovnog poslovanja u razdoblju od 2011. do 2014.



Provizije i članarine

Uspoređujući 2014. s 2013. godinom, prihodi od provizija i članarina smanjeni su za -128 tisuća HRK tj. za -2,8%. Broj članova pao je tijekom godine s 21 na 20, a novih nije bilo.

API članarine

Prihodi od API članarina dosegli su 1.5 mil. HRK što je porast od 17 tisuća HRK tj. za +1,2% u odnosu na 2013. godinu. Razlog je Podravska banka d.d. koja je novi član od početka 2014. godine.

Najam opreme

Prihodi od najma opreme smanjili su se za 24 tisuće HRK (-4,6%) u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od održavanja kotacija

Prihodi od održavanja kotacija smanjili su se za -5,5% u 2014. godini u odnosu na 2013. godinu, a iznosili su 4.1 mil. HRK. Razlog je smanjenje broja izdavatelja sa 173 na 144.

Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije

Ostvaren je rast od +10,5% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije, a isti su iznosili 1.4 mil. HRK u 2014. godini. Povećanje prihoda ostvareno je zbog uvrštenja dionica društva Hoteli Zlatni rat d.d. na redovito tržište u siječnju 2014. te uvrštenja dionica društva Valamar Riviera d.d. na službeno tržište u prosincu 2014. godine.

Prihodi od prodaje informacija

Prihodi od prodaje informacija smanjeni su za -93 tisuće HRK u 2014. u odnosu na 2013. godinu.

Prihodi od održavanja edukacija, seminara i konferencija

Prihodi od održavanja edukacija i seminara organiziranih od Akademije te konferencija u 2014. iznosili su 307 tisuća HRK što je pad od -16,6% u odnosu na prethodnu godinu.

Ostali poslovni prihodi

Ostvaren je iznos od 656 tisuća HRK kod ostalih poslovnih prihoda što je pad od -19,1% u 2014. u odnosu na 2013. godinu.

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja iznosili su 276 tisuća HRK u 2014. godini.

Prihodi od kazni

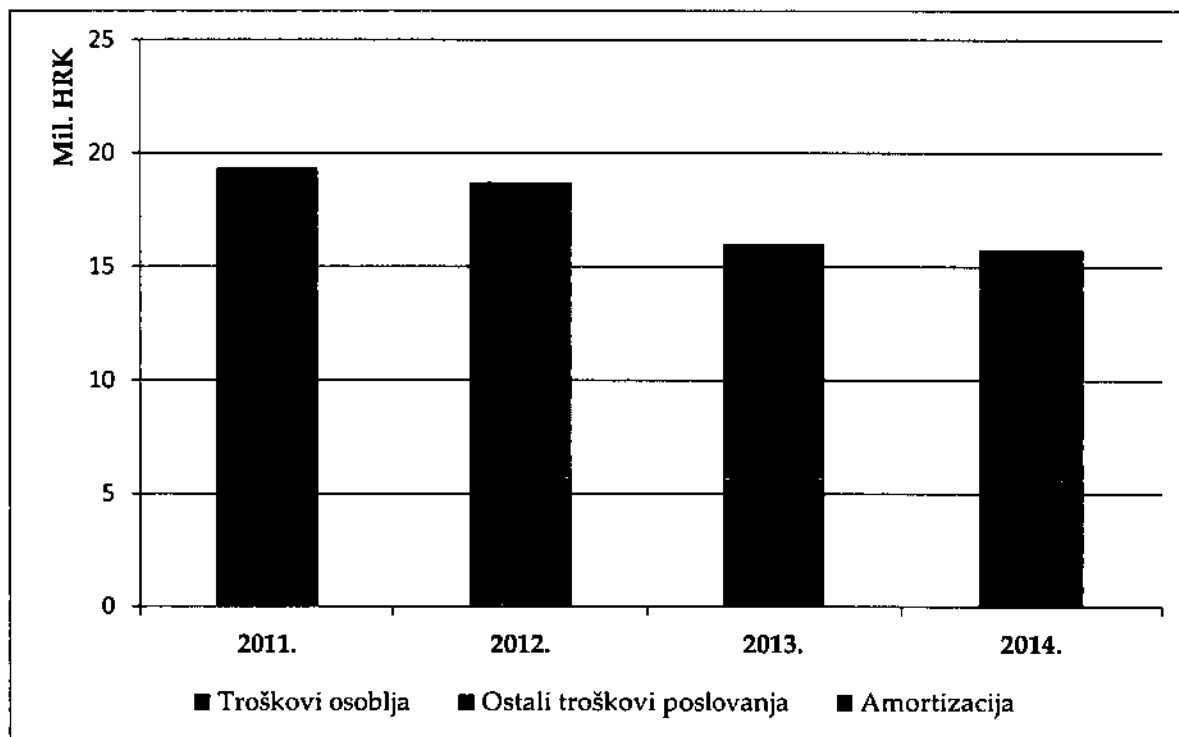
U odnosu na prethodnu 2013. godinu, u 2014. godini prihodi od kazni iznosili su 25 tisuća HRK što je smanjenje od -72,2%.

7.2. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2014. godini iznosili su 15.8 mil. HRK što je pad od -1,6% u odnosu na 2013. godinu. Troškovi osoblja smanjeni su za -1,63% te iznose 5.6 mil. HRK tj. niži su -92 tisuće kuna. Promatrajući ostale troškove iz redovnog poslovanja, najviše su porasli troškovi softvera, za +338 tisuća HRK tj. za +10,7%, te zakupnina opreme za +39,2%. Najviše su smanjeni troškovi administrativnih pristojbi – HANFA (-34,6%) te ostali troškova poslovanja (-9,4%).

Troškovi amortizacije u 2014. godini iznose 1,8 mil HRK što je porast od +7,8% u odnosu na 2013. godinu.

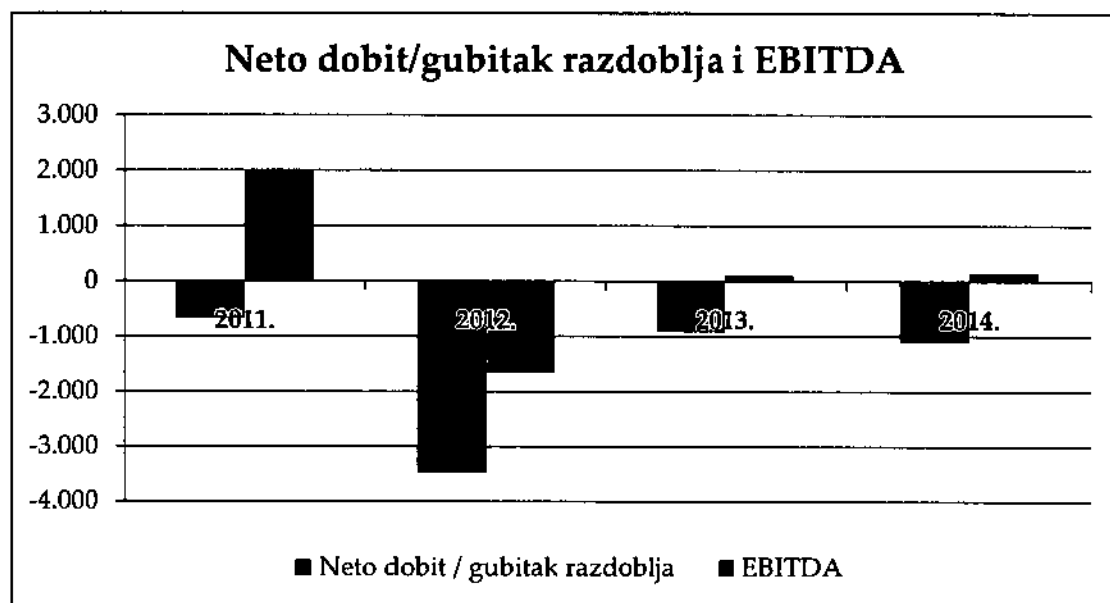
Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u razdoblju od 2011. do 2014. godine



7.3. Dobit / gubitak razdoblja

U 2014. godini ostvaren je neto gubitak razdoblja od 1.103 tisuća HRK što je porast od +20,5% u odnosu na prethodnu godinu.

EBITDA u 2014. godini iznosio je 150 tisuća HRK što je za +40,2% više u odnosu na 2013. godinu.



7.4. Imovina Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2014. godine ukupna imovina Zagrebačke burze iznosila je 38,7 milijuna HRK što je za -8,9% niže u odnosu na 2013. godinu.

	2014.	2013.
	'000 kn	'000 kn
IMOVINA		
Ukupno dugotrajna imovina	5.908	7.077
Ukupno kratkotrajna imovina	32.761	35.371
Ukupno imovina	38.669	42.448
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE		
Ukupno kapital i rezerve	34.775	35.878
Ukupno kratkoročne obveze	3.894	6.570
Ukupno kapital, rezerve i obveze	38.669	42.448

Zagrebačka burza d.d.

**Financijska izvješća na dan 31. prosinca 2014. godine zajedno s izvješćem
neovisnog revizora**

Odgovornost za financijska izvješća

Temeljem hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća Društva budu pripremljena za svaku godinu u skladu s računovodstvenim propisima važećim u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

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

Pri izradi financijskih izvješća Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike,
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne,
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi i
- da se financijska izvješća pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave



ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb

Tomislav Gračan
Član Uprave

Zagreb, 31. ožujka 2015. godine

Izješće neovisnog revizora

Izješće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješćaja („financijski izvješćaji“) društva Zagrebačka burza d.d. (dalje: „Društvo“) koji obuhvaćaju izvješćaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2014. godine, izvješćaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvješćaj o promjenama kapitala i izvješćaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 33 do 60).

Odgovornost Uprave za financijske izvješćaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvješćaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja prihvaćenim u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvješćaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Revizorova odgovornost

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

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvješćajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvješćaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvješćaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvješćaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje.

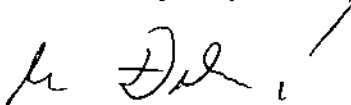
Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiranju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2014. godine, njegove financijske rezultate i novčane tijekove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji.

Izvešće o ostalim zakonskim zahtjevima izvještavanja

Uprava Društva sastavila je Godišnje izvješće koje je prikazano na stranicama 1 do 28. Za pripremu ovog izvješća u skladu sa Zakonom o računovodstvu i za njegovu točnost odgovara Uprava Društva. Naša odgovornost odnosi se na provođenje procedura koje smatramo potrebnima za donošenje zaključka o tome da li je Godišnje izvješće usklađeno s revidiranim financijskim izvještajima. Naš rad kao revizora bio je ograničen na provjeru Godišnjeg izvješća u navedenom opsegu i nije uključivao pregled informacija osim onih izvedenih iz revidiranih računovodstvenih evidencija Društva. Prema našem mišljenju, računovodstvene informacije prezentirane u Godišnjem izvješću Društva za 2014. godinu, usklađene su, u svim značajnim odrednicama s revidiranim godišnjim financijskim izvještajima za istu godinu koji su prikazani na stranicama od 33 do 60.



Slaven Đuroković
Direktor i ovlašteni revizor
Ernst & Young d.o.o.

Zagreb, 31. ožujka 2015. godine

ERNST & YOUNG

d.o.o.

Zagreb, Radnička cesta 50

Izveštaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2014. godine

	Bilješke	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Imovina			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Oprema i motorna vozila	4	709	872
Nematerijalna imovina	5	4.686	5.673
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	6a	264	237
Jamstveni depoziti		249	295
Ukupno dugotrajna imovina		<u>5.908</u>	<u>7.077</u>
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	7	2.097	1.670
Troškovi budućih razdoblja		112	2.083
Preplaćeni porez na dobit		-	4
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	6b	14.647	16.164
Kratkoročni depoziti	18	15.165	14.600
Gotovina i ekvivalenti gotovine	18	740	850
Ukupno kratkotrajna imovina		<u>32.761</u>	<u>35.371</u>
Ukupno imovina		<u>38.669</u>	<u>42.448</u>
Kapital, rezerve i obveze			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	8	40.408	40.408
Premija na emitirane dionice		4.937	4.937
Zakonske rezerve		141	141
Zadržani (gubitak)		(10.711)	(9.608)
Ukupno kapital i rezerve		<u>34.775</u>	<u>35.878</u>
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Dobavljači i ostale obveze	9	1.454	3.915
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	10	2.440	2.655
Ukupno kratkoročne obveze		<u>3.894</u>	<u>6.570</u>
Ukupno kapital, rezerve i obveze		<u>38.669</u>	<u>42.448</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
 za godinu koje završava 31. prosinca 2014. godine

	<i>Bilješke</i>	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Račun dobiti i gubitka			
Prihodi od prodaje	11	10.052	10.287
Ostali poslovni prihodi	12	4.077	4.182
Troškovi osoblja	13	(5.555)	(5.647)
Amortizacija	4,5	(1.774)	(1.645)
Ostali troškovi poslovanja	14	(8.424)	(8.715)
Financijski prihodi	15a	526	639
Financijski rashodi	15b	(5)	(16)
(Gubitak) prije poreza		<u>(1.103)</u>	<u>(915)</u>
Porez na dobit	16a	-	-
Neto (gubitak) razdoblja		<u>(1.103)</u>	<u>(915)</u>
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit		-	-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja		<u>(1.103)</u>	<u>(915)</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u kapitalu i rezervama

	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Stanje na dan 1. siječnja 2013. godine	40.408	4.937	141	(8.693)	36.793
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(915)	(915)
Stanje na dan 31. prosinca 2013. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Stanje na dan 1. siječnja 2014. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(1.103)	(1.103)
Stanje na dan 31. prosinca 2014. godine	40.408	4.937	141	(10.711)	34.775

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom toku
za godinu koja završava 31. prosinca 2014. godine

	<i>Bilješke</i>	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	17	(937)	(175)
Smanjenje preplaćenog poreza na dobit		-	-
Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti		<u>(937)</u>	<u>(175)</u>
Ulagačke aktivnosti			
Neto (kupnja)/prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		1.672	-
Neto (kupnja)/prodaja imovine raspoložive za prodaju		(27)	-
(Povećanje)/smanjenje opreme i nematerijalne imovine		(623)	(990)
Naplaćena kamata na depozite	15a	371	432
Ulaganja u kratkoročne depozite		(566)	(8.363)
Neto (odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti		<u>827</u>	<u>(8.921)</u>
Financijske aktivnosti			
Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti		<u>-</u>	<u>-</u>
Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenata gotovine		(110)	(9.096)
Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine		850	9.946
Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine	18	<u>740</u>	<u>850</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Društvo koje je predmet izvještavanja

Zagrebačka burza d.d. („Društvo“) je društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 5. srpnja 1991. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska.

Predmet poslovanja Društva je: upravljanje uređenim tržištem; prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju; upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom; razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanje uređenim tržištem i prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju; usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Na kraju godine Društvo je bilo u vlasništvu 51 dioničara (31. prosinca 2013. godine: 50 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Aktivnosti Društva regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) prihvaćenim u Europskoj uniji.

b) Osnova za izradu izvještaja

Financijska izvješća su sastavljena u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji prema načelu povijesnog troška, osim ako standardi ne zahtijevaju ili dopuštaju drugačije,

c) Funkcionalna i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji Društva iskazani su u hrvatskim kunama („kn“), koje su valuta primarne gospodarske okoline u kojoj Društvo djeluje („funkcionalna valuta“) te su zaokruženi na najbližu tisuću.

d) Korištenje procjena i prosudbi

Priprema financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje o iznosu knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdila iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti te ključnim prosudbama u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima opisane su u bilješci 21.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

e) Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirani u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja.

Financijska izvješća prikazana su u kunama što je funkcionalna valuta i valuta objavljivanja Društva.

Uz kunu, najznačajnija valuta u kojoj Društvo ima imovinu i obveze je euro. Tečaj eura koji se koristi za preračunavanje na datum 31. prosinca 2014. godine bio je 1 euro = 7,661471 kune (31. prosinca 2013. godine: 1 euro = 7,637643 kune).

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunati su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Imovina i obveze izražene u stranoj valuti preračunati su po tečaju važećem na dan bilance. Dobitak i gubitak proizašao iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma bilance evidentira se u računu dobitka i gubitka.

3 Značajne računovodstvene politike

a) Oprema i nematerijalna imovina

Oprema uglavnom uključuje računala i uredsku opremu, namještaj i telefonsku opremu. Nematerijalna imovina uključuje licence za računalne programe kapitalizirane na temelju troškova nastalih prilikom nabavke i stavljanja u upotrebu pojedinog programa.

Priznavanje i mjerenje

Oprema i nematerijalna imovina izraženi su po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti. Povijesni trošak uključuje troškove koji se mogu izravno pripisati nabavci imovine.

Naknadni troškovi

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritijecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje su trošak u razdoblju u kojem su nastali.

Amortizacija

Amortizacija se priznaje u računu dobiti i gubitka linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe pojedinih dijelova nekretnina i opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku:

	2014.	2013.
Računala i uredska oprema	2-10 godina	2-10 godina
Uredski namještaj i oprema	5 godina	5 godina
Telefonske linije	2 godine	2 godine
Računalni programi	2-5 godina	2-5 godina
Softver za trgovanje	10 godina	10 godina
Motorna vozila	5 godina	5 godina
Ulaganja na tuđoj imovini	razdoblje najma	razdoblje najma

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, za svaku godinu. Knjigovodstvena vrijednost imovine se umanjuje do nadoknadivog iznosa ako je knjigovodstvena vrijednost imovine veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje utvrđuju se usporedbom primitaka s knjigovodstvenim iznosom i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti*

Klasifikacija i priznavanje

Društvo raspoređuje financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, te financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o namjeri s kojom su financijska imovina i obveze bili stečeni. Rukovodstvo određuje klasifikaciju financijske imovine prilikom prvotnog priznavanja i preispituje ovo određivanje na svaki datum izvještavanja.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je financijska imovina klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja ili ona koju je Društvo inicijalno rasporedilo po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo ne koristi računovodstvo zaštite.

Imovina koja se drži radi trgovanja obuhvaća imovinu koju je Društvo steklo s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, ili se drži kao dio portfelja koji se vodi u svrhu kratkoročnog ostvarivanja dobiti.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje ulaganja u otvorene investicijske fondove.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja uključuju nederivativnu financijsku imovinu koja ima fiksna ili određiva plaćanja te koja ne kotira na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja u izvještaju o financijskom položaju Društva uključuju jamstvene depozite, depozite kod banaka klasificirane kao „gotovina i ekvivalenti gotovine“ te poziciju „potraživanja od kupaca i ostala imovina“.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Imovina raspoloživa za prodaju u izvještaju o financijskom položaju Društva se odnosi na vlasničke vrijednosnice. Ta se imovina početno priznaje po fer vrijednosti uvećanoj za trošak stjecanja, a naknadno se iskazuje po fer vrijednosti imovine osim ako ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) Financijski instrumenti (nastavak)

Priznavanje i prestanak priznavanja

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se na datum namire. Zajmovi i potraživanja, te financijske obveze koje se vode se po amortiziranom trošku, priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima odnosno obveza primljena od zajmodavca.

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada njegovo pravo na primitak novčanih tokova od ulaganja istekne ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima koja proizlaze iz financijske imovine. Navedeno se događa kada Društvo suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena ili istekla.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju prestaju se priznavati na datum namire. Zajmovi i potraživanja prestaju se priznavati na datum prijenosa od strane Društva.

Financijske obveze prestaju se priznavati kada financijska obveza prestaje postojati, tj. kada je ispunjena, otkazana ili istekla. Kod promjene uvjeta financijske obveze, Društvo prestaje priznavati tu financijsku obvezu te istovremeno priznaje novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Početno i naknadno mjerenje

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijske instrumente po fer vrijednosti financijsku imovinu kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Vlasničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi vrednuju se po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti.

Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Financijske obveze koje se ne raspoređuju u skupinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka vrednuju se po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti monetarne financijske priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) Financijski instrumenti (nastavak)

Dobici i gubici vezani uz naknadna mjerenja

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U slučaju monetarne imovine raspoložive za prodaju, gubici od umanjenja vrijednosti, dobit i gubitak od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta, uz primjenu metode efektivne kamatne stope priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici koji proizlaze iz financijske imovine i obveza koji se vode po amortiziranom trošku uključuju se u račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja amortizacije, primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici ili gubici također mogu biti priznati u računu dobiti i gubitka kod prestanka priznavanja financijskog instrumenta ili kada je njegova vrijednost umanjena.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je kotirana prodajna tržišna cijena na aktivnom tržištu na datum izvještavanja, bez umanjenja za troškove prodaje. Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

Razine fer vrijednosti

Društvo koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

1. Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
2. Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
3. Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjenje vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine, a navedeni događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, te se može pouzdano procijeniti.

Društvo za svu imovinu procjenjuje indikatore o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj osnovi.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje potraživanja ili predujma Društva prema uvjetima koje Društvo inače ne bi razmatralo, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima potraživanja unutar te skupine.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka u poziciji ispravak vrijednosti po umanjenju. Kamatni prihodi na imovinu s umanjenom vrijednošću i dalje se priznaju kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka.

U slučaju vlasničkih ulaganja klasificiranih kao imovina raspoloživa za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takva indikacija za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i trenutne fer vrijednosti, umanjen za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznat u račun dobiti i gubitka, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje u računu dobiti i gubitka. Svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju s umanjenom vrijednošću priznaje se izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, a ne u račun dobiti i gubitka.

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka početno se prikazuju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove, a naknadno po amortiziranom trošku umanjenom za eventualna umanjenja vrijednosti.

Ulaganja u fondove

Ulaganja u otvorene investicijske fondove klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i vrednuju se po fer vrijednosti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti i naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

c) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjeње vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Za nematerijalnu imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) te koja još nije u upotrebi, nadoknadivi iznos se također procjenjuje na svaki datum izvještavanja.

Imovina koja se amortizira preispituje se za umanjeње vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiiva.

Gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknativog iznosa. Gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Nadoknadiiva vrijednost opreme i nematerijalne imovine je neto prodajna cijena ili vrijednost imovine u upotrebi, ovisno o tome koja je veća. Za potrebe određivanja umanjeња vrijednosti, imovina se grupira na najmanje jedinice čiji se novčani tokovi mogu zasebno identificirati („jedinice koje generiraju novac“). U procjenjivanju vrijednosti u upotrebi, sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova izračunava se upotrebom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava procjenu vremenske vrijednosti novca na tržištu i rizik specifičan za tu imovinu ili za stavku koja generira novac. Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjeња vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjeња vrijednosti. Gubitak od umanjeња vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadiive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjeња vrijednosti.

d) Najmovi

Na datum izvještavanja, Društvo nema financijskih najmova.

Ostali najmovi su operativni najmovi, a unajmljena imovina, kada je Društvo najmoпримac, se ne iskazuje u izvještaju o financijskom položaju Društva. Plaćanja po osnovi operativnih najmova, gdje je Društvo najmoпримac, iskazuju se u dobiti ili gubitku prema pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja trajanja najma.

e) Gotovina i ekvivalenti gotovine

Gotovina i ekvivalenti gotovine za svrhu sastavljanja izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju uključuju žiro račune kod banaka, novac u blagajni i kratkoročne depozite kod banaka s rokom dospjeća do tri mjeseca.

f) Troškovi osoblja

Mirovinski fondovi s propisanim iznosom doprinosa

Obveze za doprinose za mirovinske fondove s propisanim iznosom doprinosa priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka razdoblja u kojem su nastali.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

g) *Trošak poreza na dobit*

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računi dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke ostale sveobuhvatne dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi izračunavaju se metodom bilančne obveze. Odgođeni porezi priznaju se na privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze izračunavaju se korištenjem poreznih stopa za koje se očekuje da će biti u primijeni na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje realizacija privremenih razlika, a na osnovi poreznih stopa koje su bile na snazi na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze nisu diskontirani i klasificirani su kao dugotrajna financijska imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina se priznaje kada je vjerojatno da će Društvo u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti.

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim zakonom. Tekuća stopa poreza na dobit je 20% (2013. godine: 20%).

h) *Rezerviranja*

Rezerviranja se priznaju kad Društvo, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

Restrukturiranje

Rezervacija za restrukturiranje priznaje se kada Društvo odobri detaljan i službeni plan restrukturiranja te je restrukturiranje započelo i iskomunicirano je svim stranama. Budući poslovni rashodi se ne rezerviraju.

i) *Kapital i rezerve*

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u kunama. Višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica iskazuje se kao premija na emitirane dionice. Rezultat tekuće godine se nakon raspodjele raspoređuje u zadržanu dobit.

Zakonske rezerve formirane su u skladu s hrvatskim zakonima prema kojem se 5% godišnje dobiti prenosi u zakonske rezerve, sve dok zakonske rezerve zajedno s kapitalnim rezervama ne dosegnu iznos od 5% dioničkog kapitala. Zakonske rezerve do iznosa od 5% dioničkog kapitala mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja.

Dividende na redovne dionice priznaju se kao obveze u razdoblju u kojem su izglasane.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

j) Prihodi

Prihode čini fer vrijednost koja je primljena ili će biti primljena po osnovi prodaje usluga tijekom poslovanja Društva, a čine ih: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade za održavanje kotacije i ostale naknade.

Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

Prihodi od održavanja uvrštenja, prodaje informacija i pretplate na računalne programe koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje ili pretplata odnose.

Financijski prihodi

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem je nastao za sve kamatonosne financijske instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Financijski prihodi također uključuju i neto pozitivne tečajne razlike od svođenja monetarne imovine i obveza na tečaj na datum izvještavanja.

k) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Računovodstvene politike jednake su onima iz prošle financijske godine, osim za sljedeće nove i izmijenjene standarde i dopune standarda koji su u primjeni od strane Društva od 1. veljače 2014. godine:

- *MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmjene)*
- *MRS 32 Financijski instrumenti: prezentiranje - prijeboj financijske imovine i financijskih obveza (izmjene i dopune MRS-a 32)*
- *MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji, MRS 27 Odvojeni financijski izvještaji*
- *MSFI 11 Ulaganja u zajedničke poslove*
- *MSFI 12 Objavljivanje udjela u drugim subjektima*
- *MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje (izmjene i dopune): izmjene i dopune u zamjenama stranaka kod derivativnih ugovora i nastavak računovodstva zaštite*
- *MRS 36 Umanjenje vrijednosti imovine (izmjene i dopune) - objave nadoknadivih iznosa za nefinancijsku imovinu*
- *IFRIC 21 Pristojbe*

Gore navedeni standardi i dopune standarda nisu imali značajan utjecaj na financijski položaj i poslovanje društva tijekom godine.

Novi i izmijenjeni standardi koji još uvijek nisu na snazi i koji nisu ranije usvojeni:

MSFI 9 Financijski instrumenti

MSFI 9 je na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili kasnije, a ranija primjena je dopuštena. Konačna verzija standarda odražava sve faze projekta financijskih instrumenata i zamjenjuje

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

k) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

MRS 39 *Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje* kao i sve prethodne verzije MSFI-ja 9. Standard donosi nove zahtjeve vezane uz klasifikaciju, mjerenje, umanjenje vrijednosti i računovodstvo zaštite. Standard još nije usvojen u Europskoj Uniji. Društvo će u nadolazećim razdobljima procijeniti utjecaj ovog standarda na financijske izvještaje.

MSFI 15 Prihodi od ugovora s kupcima

Standard je na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2017. godine ili kasnije. MSFI 15 uspostavlja novi model od pet kriterija (s ograničenim iznimkama) za priznavanje prihoda iz ugovora s kupcima neovisno o vrsti prihoda ili industrije. Također, zahtjevi standarda primjenjivati će se na priznavanje i mjerenje dobitaka i gubitaka od prodaje pojedinih stavki nefinancijske imovine koja ne proizlazi iz redovnih aktivnosti društva (npr. prodaja nekretnina, postrojenja i opreme ili nematerijalne imovine). Standard će zahtijevati opsežne dodatne objave. Standard još nije na snazi Europskoj Uniji. Društvo će u nadolazećim razdobljima procijeniti utjecaj ovog standarda na financijske izvještaje.

Ostali objavljeni i/ili dopunjeni standardi koji još nisu na snazi i koji nisu ranije usvojeni (u nadolazećim razdobljima Društvo će razmotriti njihov utjecaj na financijska izvješća, ukoliko ih bude):

Izmjene i dopune MRS-a 16 i MRS-a 38 - Pojašnjenja prihvatljivih metoda amortizacije

Izmjene i dopune MRS-a 19 Primanja zaposlenih - definirani planovi (doprinosi zaposlenika)

Izmjene i dopune MSFI-ja 11 Zajednički pothvati - stjecanje udjela u zajedničkim upravljanjima

MSFI 14 Razgraničenja

Godišnja poboljšanja - ciklus 2010-2012:

- *MSFI 2 Plaćanja temeljena na dionicama*
- *MSFI 3 Poslovna spajanja*
- *MSFI 8 Operativni segmenti*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*
- *MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema*
- *MRS 24 Objave povezanih stranaka*
- *MRS 38 Nematerijalna imovina*

Godišnja poboljšanja - ciklus 2011-2013:

- *MSFI 3 Poslovna spajanja*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*
- *MRS 40 Ulaganja u nekretnine*

Godišnja poboljšanja ciklus - 2012-2014:

- *MSFI 5 Dugotrajna imovina raspoloživa za prodaju i prestanak poslovanja*
- *MSFI 7 Financijski instrumenti: Objave*
- *MRS 19 Primanja zaposlenih*
- *MRS 34 Financijski izvještaji za razdoblja tijekom godine*

MRS 1 Inicijativa za objavama (Izmjene i dopune)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Oprema i motorna vozila

	Računalna oprema	Motorna vozila	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tuđu imovinu	Investicije u tijeku	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. siječnja						
2013. godine	5.687	23	2.276	1.110	-	9.096
Povećanja	379	-	24	8	39	450
Na dan 31. prosinca						
2013. godine	6.066	23	2.300	1.118	39	9.546
Na dan 1. siječnja						
2014. godine	6.066	23	2.300	1.118	39	9.546
Povećanje	71	-	9	-	-	80
Transfer	39	-	-	-	(39)	-
Smanjenje	(126)	(23)	-	-	-	(149)
Na dan 31. prosinca						
2014. godine	6.050	-	2.309	1.118	-	9.477
Ispravak vrijednosti						
Na dan 1. siječnja						
2013. godine	(5.431)	-	(2.119)	(933)	-	(8.483)
Trošak amortizacije za razdoblje	(94)	(5)	(39)	(53)	-	(191)
Na dan 31. prosinca						
2013. godine	(5.525)	(5)	(2.158)	(986)	-	(8.674)
Na dan 1. siječnja						
2014. godine	(5.525)	(5)	(2.158)	(986)	-	(8.674)
Trošak amortizacije za razdoblje	(141)	-	(33)	(51)	-	(225)
Otuđenja	126	5	-	-	-	131
Na dan 31. prosinca						
2014. godine	(5.540)	-	(2.191)	(1.037)	-	(8.768)
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 31. prosinca						
2013. godine	541	18	142	132	39	872
Na dan 31. prosinca						
2014. godine	510	-	118	81	-	709

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Nematerijalna imovina

	Računalni programi	Ukupno
	'000 kn	'000 kn
Nabavna vrijednost		
Na dan 1. siječnja 2013. godine	18.237	18.237
Povećanja	540	540
	<u>18.777</u>	<u>18.777</u>
Na dan 31. prosinca 2013. godine	18.777	18.777
	<u>18.777</u>	<u>18.777</u>
Na dan 1. siječnja 2014. godine	18.777	18.777
Povećanja	560	560
	<u>19.337</u>	<u>19.337</u>
Na dan 31. prosinca 2014. godine	19.337	19.337
	<u>19.337</u>	<u>19.337</u>
Ispravak vrijednosti		
Na dan 1. siječnja 2013. godine	(11.649)	(11.649)
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.455)	(1.455)
	<u>(13.104)</u>	<u>(13.104)</u>
Na dan 31. prosinca 2013. godine	(13.104)	(13.104)
	<u>(13.104)</u>	<u>(13.104)</u>
Na dan 1. siječnja 2014. godine	(13.104)	(13.104)
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.547)	(1.547)
	<u>(14.651)</u>	<u>(14.651)</u>
Na dan 31. prosinca 2014. godine	(14.651)	(14.651)
	<u>(14.651)</u>	<u>(14.651)</u>
Neto knjigovodstvena vrijednost		
Na dan 31. prosinca 2013. godine	5.673	5.673
	<u>5.673</u>	<u>5.673</u>
Na dan 31. prosinca 2014. godine	4.686	4.686
	<u>4.686</u>	<u>4.686</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Ulaganja

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju		
Ulaganje u Središnje klirinško depozitarno društvo (2,03% vlasnički udio)	237	237
Ulaganje u SEE Link d.o.o. (33,33%)	27	-
	264	237

SEE Link d.o.o. je pridruženo društvo u kojem Zagrebačka burza d.d. ima 1/3 vlasništva, a osnovano je u 2014. godini i još nije počelo sa značajnim aktivnostima do dana izdavanja ovih financijskih izvještaja.

Ulaganja u Središnje klirinško depozitarno društvo i SEE Link d.o.o. iskazana su po trošku stjecanja.

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
b) Financijska imovina po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka		
<i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i>	14.647	16.164
	14.647	16.164

Na 31.12.2014. godine i na 31.12.2013. godine udjeli u otvorenim investicijskim fondovima svrstani su u razinu 2 fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Potraživanja od kupaca i ostala imovina

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Potraživanja od kupaca	2.609	2.673
Dani avansi	21	7
Ostala imovina	7	24
Umanjenje vrijednosti	(540)	(1.034)
	2.097	1.670

Kretanje umanjena vrijednosti

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Stanje na 1. siječnja	(1.034)	(674)
Umanjenja vrijednosti	(293)	(606)
Otpis potraživanja	201	160
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	296	86
Ukiđanje prethodno formiranih ispravaka vrijednosti	290	-
	(540)	(1.034)

Na datum izvještavanja Društvo ima 979 tisuća kuna (31. prosinca 2013. godine: 777 tisuća kuna) dospjelih potraživanja za koje nije formirano rezerviranje, a Uprava smatra da su ova potraživanja u potpunosti naplativa.

Dospjela neispravljena potraživanja na 31.12.2014. godine (svi iznosi su u '000 kn):

<i>< 90 dana</i>	<i>91-120 dana</i>	<i>121-180 dana</i>	<i>180 - 360 dana</i>	<i>>360 dana</i>
295	48	280	134	222

Dospjela neispravljena potraživanja na 31.12.2013. godine (svi iznosi su u '000 kn):

<i>< 90 dana</i>	<i>91-120 dana</i>	<i>121-180 dana</i>	<i>>180 dana</i>	<i>>360 dana</i>
409	18	111	89	150

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8 Dionički kapital i rezerve

Dionički kapital	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Odobrenih, izdanih i u cijelosti plaćenih 40.408 (2013. godine: 40.408) redovnih dionica nominalne vrijednosti od 1.000 kuna	40.408	40.408

Na dan 31. prosinca 2014. godine Društvo je bilo u vlasništvu 51 dioničara (2013. godine: 50 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu koji se kreću od 0,01% do 9,94%.

9 Dobavljači i ostale obveze

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Obveze prema dobavljačima	795	3.099
Obveze za PDV	-	194
Ostale kratkoročne obveze	659	622
	1.454	3.915

10 Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Prihod budućeg razdoblja po osnovi naknade za održavanje uvrštenja	2.166	2.417
Ostali prihodi budućeg razdoblja	274	238
	2.440	2.655

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Prihodi od prodaje

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Provizije i članarine	4.525	4.653
Prihod od održavanja uvrštenja	4.134	4.373
Prihod od naknada za uvrštenja	1.393	1.261
	<u>10.052</u>	<u>10.287</u>

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno.

Prihodi od održavanja uvrštenja predstavljaju godišnju naknadu za održavanje uvrštenja vrijednosnih papira u Službeno i Redovito tržište.

Naknada za uvrštenje naplaćuje se izdavateljima za uvrštenje u Službeno i Redovito tržište.

12 Ostali poslovni prihodi

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Prihod od API usluga	1.456	1439
Prihod od prodaje informacija	855	948
Prodaja i najam opreme	502	526
Prihodi od seminara	307	368
Neto prihodi od umanjenja ispravaka vrijednosti potraživanja	276	-
Prihodi od kazni	25	90
Ostali prihodi	656	811
	<u>4.077</u>	<u>4.182</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Troškovi osoblja

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
<i>Plaće</i>		
Neto plaće	2.801	2.792
Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.718	2.660
	<u>5.519</u>	<u>5.453</u>
Ostali troškovi osoblja	36	194
	<u>5.555</u>	<u>5.647</u>

Društvo je na kraju 2014. godine imalo 23 zaposlenika (2013. godine: 21). Troškovi osoblja uključuju 914 tisuća kuna (2013. godine: 917 tisuća kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2014. i 2013. godini nije bilo isplata bonusa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Ostali troškovi poslovanja

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Tekuće održavanje softvera	3.508	3.170
Najam prostora	1.190	1.142
Poštanske i telefonske usluge	764	799
Troškovi režija	666	656
Profesionalne usluge	471	513
Naknade Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga	462	706
Zakupnina opreme	316	227
Tekuće održavanje telefonskih linija, opreme i prostora u najmu	147	154
Reprezentacija	133	80
Službena putovanja	124	99
Prodaja i otpis imovine i naknadno utvrđeni rashodi	95	88
Neto vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	-	476
Ostali troškovi	548	605
	<u>8.424</u>	<u>8.715</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Financijski prihodi i rashodi

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
a) Financijski prihodi		
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	130	205
Prihodi od kamata	371	434
Ostalo	25	-
Ukupno financijski prihodi	526	639
b) Financijski rashodi		
Neto negativne tečajne razlike	(4)	(11)
Ostalo	(1)	(5)
Ukupno financijski rashodi	(5)	(16)
Neto financijski prihodi	521	623

16 Porez na dobit

a) Porez na dobit priznat u računu dobiti i gubitka

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
Ukupni trošak poreza priznat u računu dobiti i gubitka	-	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Porez na dobit (nastavak)

b) Uskladba računovodstvene dobiti i tekuće porezne obveze

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Dobit prije poreza	(1.103)	(915)
Porez po stopi od 20%	-	-
Porezno nepriznati troškovi	297	260
Neoporezivi prihod	(200)	(59)
Porez na dobit	-	-
Prosječna efektivna porezna stopa	n/p	n/p

c) Porezni gubici prenosivi u naredna razdoblja

Bruto porezni gubici u iznosu od 13.128 tisuća kuna raspoloživi su za umanjeње budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2014. godine. Porezni gubitak može se prenositi pet godina od godine nastanka, podložno pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2013. godine Društvo je imalo 16.929 tisuća kuna poreznih gubitaka za prijenos u nadolazeća razdoblja. Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka s obzirom da je neizvjesno kada će ostvariti dostatnu buduću oporezivu dobit na temelju koje bi se takva porezna imovina mogla iskoristiti.

Društvo na dan 31. prosinca 2014. godine nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika (neiskorištenih godišnjih odmora) i prenesenih poreznih gubitaka, obzirom da nije izvjesno da će Društvo ostvariti iznos oporezive dobiti na temelju koje bi se porezna imovina mogla iskoristiti. Na sljedeći datum izvještavanja Društvo će ponovno procijeniti pretpostavke za priznavanje odgođene porezne imovine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Usklađenje dobiti prije oporezivanja s neto priljevom gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
(Gubitak) prije oporezivanja	(1.103)	(915)
Amortizacija	1.774	1.645
Neto financijski (prihodi)	(526)	(595)
Neto umanjene vrijednosti potraživanja od kupaca	(276)	616
Dobitak/(gubitak) iz poslovnih aktivnosti prije promjena radnog kapitala	(131)	751
(Povećanje) potraživanja od kupaca i ostale imovine	(101)	(484)
Smanjenje troškova budućih razdoblja	1.971	234
(Smanjenje) prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova	(215)	(66)
(Smanjenje) dobavljača i ostalih kratkoročnih obveza	(2.461)	(610)
Neto (odljev)/priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	(937)	(175)

18 Kratkoročni depoziti i gotovina i ekvivalenti gotovine

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Kratkoročni depoziti s rokom dospjeća preko 3 mjeseca	15.165	14.600
	15.165	14.600

	2014. '000 kn	2013. '000 kn
Žiro račun u domaćoj valuti	573	113
Žiro račun u stranoj valuti	162	503
Novac u blagajni	3	4
Potraživanja za kamate s rokom dospjeća manje od 3 mjeseca	2	230
	740	850

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti – izloženost riziku

Kamatni rizik

Društvo nema značajne iznose imovine koja nosi promjenjive kamatne prihode. Najznačajnija kamatonosna aktiva su kratkoročni depoziti u bankama. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu, stoga se utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu na račun dobiti i gubitka nije značajan. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je do tri mjeseca i iz tog razloga Uprava vjeruje da se fer vrijednost tih depozita ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Valutni rizik

Osim sredstava na deviznom računu u protuvrijednosti 162 tisuća kuna (2013. godina: 503), nema druge financijske imovine i obveza koje su denominirane ili vezane uz druge valute. Stoga društvo nije značajno izloženo tečajnom riziku financijskih instrumenata.

Kreditni rizik

Maksimalni iznos kreditnog rizika Društva je kako slijedi:

Ukupna izloženost kreditnom riziku	2014.	2013.
	'000 kn	'000 kn
Gotovina i ekvivalenti gotovine (bez novca u blagajni)	737	850
Kratkoročni depoziti	15.165	14.600
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	14.647	16.164
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	2.097	1.670
Jamstveni depoziti	249	295
Preplaćeni porez na dobit	-	4
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	264	237
	33.159	33.820

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti - izloženost riziku (nastavak)

Društvo u pravilu ne uzima zalog zbog prirode posla koji obavlja.

Osim depozita kod velikih domaćih banaka (bilješka 18), društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. U prilogu je prikaz koncentracije kreditnog rizika potraživanja od kupaca:

	31. prosinac 2014.		31. prosinac 2013.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Trgovačka društva	1.167	56	983	59
Institucionalni investitori i brokери	923	44	675	40
Država	7	-	12	1
	<u>2.097</u>	<u>100</u>	<u>1.670</u>	<u>100</u>

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijena je rizik da vrijednost financijskih instrumenata fluktuiraju kao posljedica promjena tržišnih cijena, bilo da su uzrokovane karakteristikama specifičnim za individualna ulaganja, izdavatelje ili sve čimbenike koji imaju utjecaja na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Investicije Društva u otvorene investicijske fondove se vode po fer vrijednosti gdje se promjene u fer vrijednosti priznaju u račun dobiti i gubitka. Sukladno tome, takve promjene u tržišnim uvjetima imaju direktan utjecaj na dobitke ili gubitke od financijskih instrumenata koji se priznaju u dobiti ili gubitku.

Rizik promjene cijena Društvo umanjuje diversifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koje ulaže, prema različitim vrstama fondova, kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem u novčane fondove. Uz pretpostavku svih ostalih varijabli nepromijenjenih, pad/rast tržišnih cijena koji bi rezultirao promjenom vrijednosti udjela od +/-1% na datum izvještavanja bi smanjio/povećao dobit prije poreza za 146 tisuća kuna (2013. godine: 162 tisuća kuna).

Rizik likvidnosti

Društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti, te kratkotrajna financijska imovina Društva na dan izvještavanja značajno nadmašuju obveze Društva. Društvo je tijekom godine imalo zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

20 Povezane osobe

Tijekom godine naknade članovima Uprave su iznosile 1.569 tisuća kuna (2013. godine: 1.438 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora iznosila je 0 tisuća kuna (2013. godine: 75 tisuće kuna).

Značajan iznos transakcija Društva odvija se pod reguliranim uvjetima koji su jednaki i za članove Društva i za sve ostale sudionike burze, stoga daljnju objavu transakcija s povezanim osobama nije praktično utvrditi i pratiti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke

Uprava vrši procjene i pretpostavke vezane za buduće događaje. Računovodstvene procjene stoga rijetko odgovaraju stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje mogu utjecati na značajne promjene u iznosima imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini su navedene u nastavku.

Rezerviranja za sporna potraživanja

Potraživanja od kupaca procjenjuju se na svaki datum izvještavanja te im se vrijednost umanjuje sukladno procjeni vjerojatnosti naplate iskazanog iznosa. Svaki kupac se zasebno razmatra na temelju očekivanog datuma naplate, instrumenata osiguranja plaćanja i procijenjene vjerojatnosti naplate dospjelih iznosa. Uprava vjeruje da su potraživanja od kupaca iskazana sukladno njihovom nadoknadivom iznosu na datum izvještavanja.

Oporezivanje

Društvo obračunava poreznu obvezu u skladu s poreznim zakonodavstvom u Republici Hrvatskoj. Porezne prijave Društva podliježu poreznoj kontroli nadležnih organa. Moguća su različita tumačenja brojnih poreznih zakona, stoga iznosi u financijskim izvještajima mogu biti naknadno izmijenjeni ovisno o odluci nadležne ispostave porezne uprave.

3. Revidirani konsolidirani financijski izvještaji za 2015. godinu

Zagrebačka burza Grupa

**Godišnje izvješće za 2015. godinu i konsolidirani financijski
izvještaji na dan 31. prosinca 2015. godine zajedno s izvješćem
ovlaštenog revizora**

Sadržaj

A Godišnje izvješće	1
B Financijska izvješća	34
Odgovornost za financijska izvješća	35
Izvješće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	36
Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju	38
Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	39
Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	40
Konsolidirani izvještaj o novčanom toku	41
Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje	42



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU GRUPE I POSLOVANJU U 2015. GODINI

Zagreb, travanj 2016. godine

1. Sadržaj godišnjeg izvješća

1.	Sadržaj godišnjeg izvješća	2
2.	Uvod	4
2.1.	Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2015. godini	4
2.2.	Informacije o društvu Zagrebačka burza	5
2.2.1.	Opći podaci o Zagrebačkoj burzi	5
2.2.2.	Djelatnost Zagrebačke burze	5
2.2.3.	Opći podaci o Ljubljanskoj burzi	6
2.2.4.	Djelatnost Ljubljanske burze	6
3.	Izvješće Uprave Burze	7
3.1.	Podaci o trgovini	7
3.2.	Financijski rezultat i operativno poslovanje	7
3.3.	Značajni događaji nakon kraja poslovne godine	8
3.4.	Očekivani razvoj društva	8
3.5.	Aktivnosti istraživanja i razvoja	10
3.6.	Informacije o otkupu vlastitih dionica	11
3.7.	Postojanje podružnica društva	11
3.8.	Financijski instrumenti koji se koriste	11
4.	Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze	12
4.1.	Izjava o korporativnom upravljanju	12
4.2.	Organi Zagrebačke burze	13
4.2.1.	Skupština dioničara Zagrebačke burze	13
4.2.2.	Nadzorni odbor Zagrebačke burze	14
4.2.3.	Uprava Zagrebačke burze	15
4.3.	Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa	16
4.3.1.	Odbor za mjere zaštite tržišta	16
4.3.2.	Odbor za utvrđivanje sukoba interesa	16
4.4.	Rizici poslovanja	17
4.4.1.	Rizici poslovanja – Ljubljanska burza	18
4.5.	Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima	20
4.5.1.	Sustav unutarnje kontrole – Ljubljanska burza	21
4.6.	Unutarnja i eksterna revizija	22
5.	Misija, vizija i strateški ciljevi	22
5.1.	Misija	22
5.2.	Vizija	23

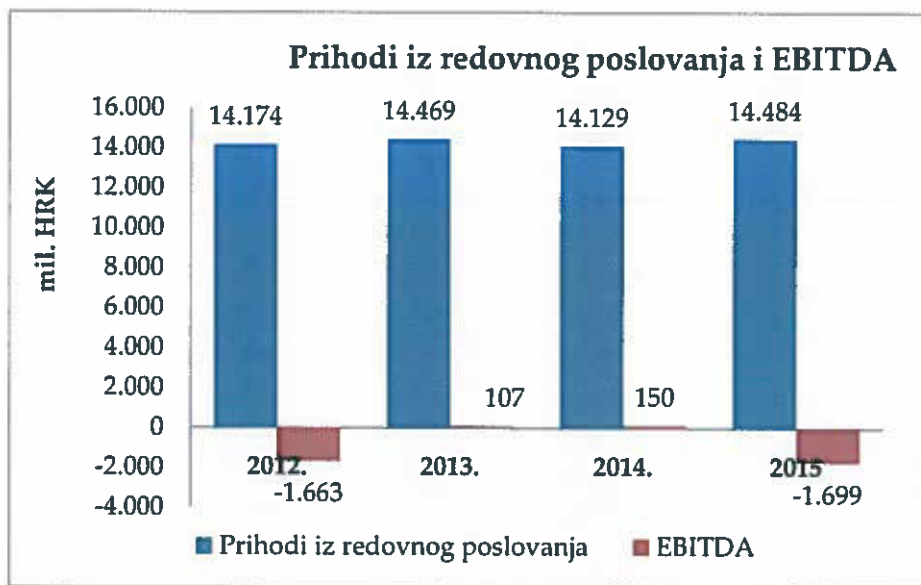
5.3.	Strateški ciljevi	23
6.	Poslovanje Zagrebačke burze u 2015. godini	23
6.1.	Aktivnosti Zagrebačke burze u 2015. godini	27
6.2.	Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu	28
6.2.1.	Nadzor nad trgovinom	28
6.2.2.	Potpore članovima	29
6.2.3.	Potpore izdavateljima	29
7.	Analiza poslovanja Zagrebačke burze	30
7.1.	Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja	30
7.2.	Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja	32
7.3.	Dobit / gubitak razdoblja	33
7.4.	Imovina Zagrebačke burze	33

2. Uvod

2.1. Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2015. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini povećali su se za 2,51% u odnosu na 2014. godinu te iznose 14.5 mil. HRK.

Operativni gubitak prije amortizacije iznosi -1.699 tisuća HRK u 2015. godini, dok je u 2014. godini Društvo ostvarilo operativnu dobit u iznosu od 150 tisuća HRK.



u 000 HRK	2012.	2013.	2014.	2015.
Temeljni kapital	40.408	40.408	40.408	46.357
Ukupni kapital i rezerve	36.793	35.878	34.775	46.520
Ukupna imovina	44.012	42.448	38.669	54.140
Prihodi	14.174	14.469	14.129	14.484
<i>-prihodi od prodaje</i>	9.707	10.287	10.052	10.446
<i>-ostali prihodi</i>	4.467	4.182	4.077	4.038
Troškovi	15.837	14.362	13.979	16.183
<i>-troškovi osoblja</i>	5.713	5.647	5.555	5.958
<i>-ostali troškovi</i>	10.124	8.715	8.424	10.225
EBITDA	-1.663	107	150	-1.699
EBIT	-4.533	-1.538	-1.624	-3.484
Dobit / gubitak prije poreza	-3.473	-915	-1.103	-3.127
Porez na dobit	0	0	0	0
Neto dobit / gubitak razdoblja	-3.473	-915	-1.103	-3.127
Broj dionica	40.408	40.408	40.408	46.357
Knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca	1.000	1.000	1.000	1.000
Dividenda	0	0	0	0
Broj zaposlenih	22	21	23	22

2.2. Informacije o društvu Zagrebačka burza

2.2.1. Opći podaci o Zagrebačkoj burzi

Naziv društva	Zagrebačka burza d.d.
Sjedište	Ivana Lučića 2a / 22, Zagreb
Broj telefona	+385 1 4686 800
Broj faksa	+385 1 4677 680
Službena internet stranica	www.zse.hr
E-mail	pitanja@zse.hr
Temeljni kapital	46,357 mil. HRK
Dioničari (31. 12. 2015.)	56 dioničara
Matični broj	3749606
OIB	84368186611

Broj financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište (na datum 31. 12. 2015.): 254

Broj financijskih instrumenata primljenih u trgovinu na MTP (na datum 31. 12. 2015.): 44

Službeni dionički indeksi: CROBEX, CROBEX10, CROBEXindustrija, CROBEXkonstrukt, CROBEXnutris, CROBEXplus, CROBEXtr, CROBEXtransport, CROBEXturist

Službeni obveznički indeksi: CROBIS, CROBIStr

Ukupni promet u 2015. godini: 3,536 milijardi HRK

Ukupna tržišna kapitalizacija na dan 31.12.2015. iznosi 208,855 milijardi HRK

Eksternu reviziju društva obavlja Ernst&Young d.o.o. za poslovnu 2015. godinu.

2.2.2. Djelatnost Zagrebačke burze

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih poslovnih djelatnosti:

- o Upravljanje uređenim tržištem
- o Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju
- o Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom

- Razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanjem uređenim tržištem, prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju, organizaciju i provedbu izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
- Usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
- Izdavačka djelatnost
- Dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (engl. Legal Entity Identifier).

Izdavačku djelatnost Burza obavlja isključivo u vezi usluga organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

2.2.3. Opći podaci o Ljubljanskoj burzi

Naziv društva	Ljubljanska borza, d. d.
Sjedište	Slovenska cesta 56, Ljubljana
Broj telefona	+ 386 1 / 471 0211
Broj faksa	+ 386 1 / 471 0213
Službena internet stranica	www.ljse.si
E-mail	info@ljse.si
Temeljni kapital	1.400.893,01 EUR
Dioničari (31. 12. 2015.)	Jedini dioničar Ljubljanske borze d.d. jest Zagrebačka burza d.d.
Matični broj	5316081
OIB	SI59780061

Službeni dionički indeks: SBI TOP

Ukupni promet u 2015. godini: 393,06 milijuna eura

Tržišna kapitalizacija dionica na dan 31. 12. 2015. : 5.523 milijuna eura

2.2.4. Djelatnost Ljubljanske burze

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih poslovnih djelatnosti:

- upravljanje uređenim tržištem
- objavljivanje podataka o trgovanju
- pružanje podataka o ponudi, potražnji i tržišnoj vrijednosti financijskih instrumenata te ostalih informacija o financijskim instrumentima
- istraživanje i analiza podataka o financijskom tržištu
- pružanje IT usluga
- upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
- upravljanje službenim registrom propisanih informacija

prodaja i održavanje računalnih programa s ciljem pružanja usluga povezanih s njime

3. Izvješće Uprave Burze

3.1. Podaci o trgovini

Trgovinsku statistiku za 2015. godinu obilježio je oko -10% manji promet unutar knjige ponuda (-11,5% dionice, a -9% ukupni promet), međutim, trgovalo se dosta aktivno ako se uzme u obzir porast volumena unutar knjige ponuda (ukupno +50%).

CROBEX je korigiran -3,2%, dok je prosjek deset najlikvidnijih dionica iskazan indeksom CROBEX10 zabilježio nešto bolji rezultat (-1,8%). Da je ipak bilo solidnih investicijskih prilika, svjedoče CROBEXindustija (+6%) i CROBEXturist (+23,7), a gledajući najviše razine koje su dosegili tijekom 2015., možemo reći da su svi su indeksi bili iznad svojih vrijednosti na kraju 2014.

Tržišna kapitalizacija ukupno je porasla +3,3%. Najznačajniji rast dogodio se u segmentu strukturiranih proizvoda (+180%), no ukupno gledano tržišna kapitalizacija i dalje je koncentrirana u malom broju dionica: najvećih pet dionica nosi otprilike polovicu vrijednosti tržišta, dok je u prvih pet dionica s najvećom free float kapitalizacijom sumirano 44% ukupne tržišne kapitalizacije.

Najlikvidnija dionica i u 2015. bila je ona Hrvatskog telekoma d.d., a nosila je 15% ukupnog prometa (u 2014. radilo se o 23% udjela u prometu), dok je pet najtrgovanijih dionica zaslužno za 46% prometa (HT-R-A, ADRS-P-A, RIVP-R-A, PODR-R-A i ADRS-R-A).

3.2. Financijski rezultat i operativno poslovanje

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini veći su za +2,51% tj. za +355 tisuća HRK u odnosu na 2014. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (+69,2%).

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2015. godini iznosili su 17,9 mil. HRK što je rast od 14% u odnosu na 2014. godinu. Najviše su porasli troškovi profesionalnih usluga, za +1.369 tisuća HRK ponajviše zbog usluga vezanih uz akviziciju Ljubljanske burze i vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u iznosu od +418 tisuća HRK radi otežane ekonomske situacije i stečajeva tvrtki koje kotiraju na burzi. U odnosu na 2014. godinu smanjeni su troškovi službenih putovanja (-42,2%), zakupnine opreme (-25,3%), troškovi režija (-6,9%) i najma prostora (-3,7%).

Nastavno na sve navedeno, društvo u 2015. godini ima i dalje negativan neto rezultat u iznosu od -3.127 tisuća HRK. Kao i prethodnih godina, trošak amortizacije je relativno visok i iznosi -1.785 tisuća HRK te čini 14,8% ukupnih troškova.

Tijekom 2015. godine Zagrebačka burza je slobodna novčana sredstva ulagala u konzervativne instrumente kao što su depoziti kod poslovnih banaka i novčane fondove, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine.

Dana 31. kolovoza 2015. godine Glavna skupština Burze donijela je odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu, izdavanjem novih dionica i izmjenama Statuta. Dokapitalizacija je provedena u dva kruga te je dovršena u prosincu 2015. godine. U prvome krugu dokapitalizacije sudjelovalo je 28,5% postojećih dioničara, koji su upisali 4,27 milijuna kuna novoga kapitala. U drugome krugu sudjelovali su kvalificirani ulagatelji, koji su upisali 10,63 milijuna kuna novoga kapitala, što ukupno čini 14,9 milijuna kuna.

Dokapitalizaciju je slijedio proces preuzimanja Ljubljanske burze (LJSE) stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG), zbog čega je na kraju 2015. godine iznos slobodnih sredstava smanjen u odnosu na 2014. godinu, te je iznosio 25.270 tisuća HRK (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

3.3. Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon kraja poslovne godine koji bi utjecali na iskazani rezultat.

3.4. Očekivani razvoj društva

Akvizicija Ljubljanske burze bila je ključni događaj 2015. godine. Transakcija je dovršena 30. prosinca 2015. godine, a nakon organizacijske konsolidacije pristupit će se realizaciji sinergija kako bi se maksimizirala vrijednost koju je Burza predvidjela kod akvizicije Ljubljanske burze.

Sinergije od akvizicije mogu se podijeliti u dva dijela: pozitivni efekti same akvizicije i pozitivni efekti od prelaska na novi trgovinski sustav. Karakteristično je da će se sinergije od same akvizicije moći realizirati već u 2016. godini, dok se sinergije od uvođenja novog trgovinskog sustava na Zagrebačkoj burzi mogu očekivati tek krajem 2017. godine i nadalje budući da samu uštedu diktira dinamika uvođenja novog trgovinskog sustava koja tipično traje oko 18 mjeseci.

Neki od pozitivnih učinaka koji se očekuju već u 2016. godini su sinergijski efekti na strani prihoda kao rezultat zajedničke prezentacije oba tržišta te priključenja SEE LINK-u hrvatskog i slovenskog tržišta, povećanje prihoda od prodaje podatka, stvaranje SME tržišta, zajednički rad

na edukaciji, pružanje LEI usluge za slovenska poduzeća, smanjenje troškova zakupa te ostvarenje sinergija na organizaciji zajedničkih događanja za investitore i članove.

U 2016. godini Zagrebačka burza će nastaviti s projektima započetima u ranijim godinama, pritom će najveći naglasak biti na početak rada SEE LINK platforme za razmjenu naloga te priključenje novih burzi do kraja 2016. godine. Interes članova i burzi za ovaj projekt nadmašio je inicijalna očekivanja, a priključenje svakog novog tržišta povećava atraktivnost same platforme i mogućnost da svaka od uključenih burzi ostvari dodatne prihode. Do trenutka pisanja ovog izvješća, interes su uz burze osnivače (Bugarska, Makedonija i Hrvatska) za uključenje u SEE LINK izrazile još tri burze – Beogradska, Banjalučka i Ljubljanska.

Burza je u travnju 2015. godine, kao 30. entitet u cijelome svijetu, autorizirana da izdaje LEI oznake. Za sada je tržišni udio Burze relativno malen, no potencijali za ostvarivanje dodatnih prihoda od ove usluge zaista su veliki. Trenutno je u svijetu izdano više od 405.000 LEI oznaka, od kojih je Zagrebačka burza izdala njih 71 u 2015. godini, dok su prenesene 83 oznake. Kako u bližem okruženju jedino Hrvatska ima instituciju ovlaštenu za izdavanje ovih oznaka, postoji i značajni potencijal za regionalno pružanje ove usluge. Međutim, kako je sustav dodjele LEI oznaka u još relativno ranoj fazi razvoja, Burza će tijekom 2016. godine morati provesti proces složene certifikacije kod GLEIF-a, a uvest će se i sustav kontinuirane kontrole kvaliteta naše usluge. Očekuje se da će nova regulativa značajno proširiti broj obveznika za posjedovanje LEI oznake i u tom smislu realno je za očekivati da će LEI postati materijalan izvor prihoda u budućnosti. Iz navedenih razloga daljnji organizacijski ustroj i marketinški naponi glede izdavanja LEI oznaka bit će jedan od strateških ciljeva Zagrebačke burze za 2016. godinu.

U svrhu povećanja likvidnosti i prihoda, Zagrebačka burza namjerava tijekom 2016. godine uvesti novu vrstu financijskih instrumenata u ponudu svojih proizvoda i to ETF-ove (Exchange Traded Funds).

ETF-ovi su po svojem obliku udjeli u investicijskom fondu, a od ostalih udjela razlikuje ih mogućnost da se istima može trgovati na Uređenom tržištu.

Zagrebačka burza već je provela konfiguraciju X-stream trgovinskog sustava kako bi se omogućilo uvrštenje ETF-ova na Uređeno tržište te je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga predan prijedlog novih Pravila Uređenog tržišta koja sadrže pravni okvir potreban za omogućavanje trgovine tim instrumentom.

Zagrebačka burza operater je uređenog tržišta i multilateralne trgovinske platforme (MTP).

Uvjeti za prijem i delisting, zahtjevi transparentnosti te neprimjena Zakona o preuzimanju za financijske instrumente kojima se trguje na MTP-u niži su u odnosu na uređeno tržište te je stoga

rizik ulaganja u financijske instrumente kojima se trguje na MTP-u veći u odnosu na financijske instrumente kojima se trguje uređenom tržištu.

Kako bi naglasila prethodno navedene razlike između uređenog tržišta i MTP-a, Burza je odlučila već tijekom 2015. godine provesti njihovo razdvajanje u poslovnom, komercijalnom i prezentacijskom aspektu. Operativno provođenje ove odluke očekuje se tijekom 2016. godine, budući da je za isto potrebno prethodno odobrenje regulatora čije je ishodovanje u tijeku.

Dana 31. kolovoza 2015. godine Glavna skupština Zagrebačke burze donijela je odluku o uvrštenju svih dionica Burze na uređeno tržište Zagrebačke burze.

Uvrštenje dionica na uređeno tržište, sukladno predmetnoj odluci, mora se provesti u roku od dvanaest mjeseci od dana donošenja odluke.

U prvoj polovici 2016. godine Uprava Burza poduzet će sve potrebne radnje, u skladu s mjerodavnim propisima, kako bi se provela odluka Glavne skupštine o uvrštenju svih dionica Burze na uređeno tržište. Pri tome će se Burza posebno koncentrirati na izradu prospekta uvrštenja te na ishodenje posebnog odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga za uvrštenje na uređeno tržište, sukladno odredbi članka 285. st. 4. ZTK.

Burza će također razmatrati dodatne aktivnosti kao što su *share split* i nominacija održavatelja tržišta kako bi svoju dionicu učinila što boljom i atraktivnijom.

U 2016. godini očekuje se i izdanje priručnika o korporativnom upravljanju na kojem je Burza započela rad tijekom 2015. godine. Očekuje se da će ovo izdanje postati referentna točka za mnoge tvrtke, ali i učenike i studente.

Početak 2016. godine započinje i projekt migracije Zagrebačke burze na Xetra trgovinski sustav. Predviđeno trajanje projekta je oko 18 mjeseci s projiciranim *go live* datumom 1. srpnja 2017. godine, zbog čega će 2016. godina uključivati brojne aktivnosti shodno okvirnom vremenskom planu implementacije.

3.5. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju trgovinske platforme i vanjskih servisa.

3.6. Informacije o otkupu vlastitih dionica

Grupa na dan 31. prosinca 2015. godine nije imatelj dionica Zagrebačke burze d.d. kao matičnog društva Grupe. U 2015. godini Burza nije stjecala vlastite dionice.

3.7. Postojanje podružnica društva

SEE Link d.o.o. je društvo sa sjedištem u Skopju, a u svibnju 2014. godine utemeljile su ga Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza s ciljem uspostave infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima na te tri burze, koje drže jednake udjele u vlasništvu. Temeljni kapital društva SEE LINK iznosi EUR 80.000, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 33,33%.

Ivana Gažić predsjednica je Nadzornog odbora društva SEE LINK, a članovi Nadzornog odbora su Ivan Takev, predsjednik Uprave Bugarske burze, i Ivan Steriev, predsjednik Uprave Makedonske burze.

Dana 30. prosinca 2015. godine Zagrebačka burza je preuzela 100% udjela u društvu Ljubljanska burza d.d. Temeljni kapital društva Ljubljanska burza d.d. iznosi EUR 1.401.000, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 100%.

3.8. Financijski instrumenti koji se koriste

Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom, a osim potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima glavnina financijskih instrumenata odnosi se na ulaganja u investicijske fondove i depozite.

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave



Tomislav Gračan
Član Uprave

4. Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze

4.1. Izjava o korporativnom upravljanju

Zagrebačka burza stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Burza provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici. Sam plan korporativnog upravljanja Zagrebačke burze temelji se na načelima poslovanja zasnovanim na Zakonu o tržištu kapitala, Zakonu o trgovačkim društvima te podzakonskim propisima.

Korporativno upravljanje Zagrebačke burze uključuje:

- jasan organizacijski ustroj s dobro definiranim ovlastima i odgovornostima,
- učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja i praćenja rizika te izvještavanje o rizicima kojima je ili kojima bi društvo moglo biti izloženo,
- primjerene mehanizme unutarnjih kontrola koji uključuju i razborite administrativne i računovodstvene procedure, strategije i procedure za stalnu procjenu i pregled iznosa, sastava i rasporeda internoga kapitala potrebnog za pokriće sadašnjih i budućih rizika,
- ispunjavanje obveza i odgovornosti prema dioničarima, zaposlenicima i ostalim zainteresiranim stranama,
- sigurno i stabilno poslovanje u skladu sa zakonima i regulativom.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Zagrebačke burze te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja društva.

Temeljna načela korporativnog upravljanja Burze su:

- zakonitost rada i poslovanja,
- transparentnost poslovanja,
- odnosi s javnošću,
- jasno razrađene procedure rada,
- profesionalnost, stručnost, objektivnost i neovisnost u radu,
- povjerljivost i tajnost u poslovanju te zaštiti podataka
- izbjegavanje sukoba interesa,
- učinkovita unutarnja kontrola,
- djelotvoran sustav odgovornosti,
- poštenje u radu i poslovanju,

- uvažavanju ljudskih prava i zaštite okoliša, sa svrhom ispunjavanja ciljeva korporativnog upravljanja sukladno visokim profesionalnim standardima i temeljnim etičkim vrijednostima.

Zagrebačka burza provodi korporativno upravljanje primjenom procesnog pristupa upravljanja prema zahtjevu međunarodne norme ISO 9001:2008 sa svrhom kontinuiranog poboljšanja kvalitete uspostavljenih poslovnih procesa.

Procesni pristup zahtijeva kontinuirano provođenje mjerenja, analiziranja i poboljšanja procesa u organizaciji, kontinuirano ulaganje u zaposlenike i njihovu maksimalnu uključenost u poboljšanje procesnih koraka u kojima sudjeluju sa svrhom njihove transformacije u intelektualni kapital društva, s pravovremenim interpretiranjem zahtjeva korisnika i društvene zajednice, permanentno usklađivanje poslovanja s važećim propisima, a sve sa svrhom minimiziranja rizika poslovanja, smanjenja troškova propusta te povećanja konkurentnosti organizacije.

4.2. Organi Zagrebačke burze

4.2.1. Skupština dioničara Zagrebačke burze

Dioničari Zagrebačke burze investicijska su društva, kreditne institucije i fizičke osobe, a na dan 31. prosinca 2015. godine bilo ih je 56.

Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari evidentirani u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. šest dana prije dana održavanja Glavne skupštine.

Glavna skupština nadležna je odlučivati o sljedećim pitanjima:

- Odlučuje o izboru i opozivu članova Nadzornog odbora koji su izabrani na Glavnoj skupštini,
- Odlučuje o nagradi za rad članovima Nadzornog odbora,
- Odlučuje o razrješnici članovima Uprave i Nadzornog odbora društva,
- Odlučuje o izmjenama Statuta,
- Odlučuje o imenovanju revizora društva,
- Odlučuje o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala društva,
- Odlučuje o statusnim promjenama i prestanku društva,
- Donosi poslovnik o svom radu, ukoliko utvrdi da je to svrsishodno,
- Odlučuje o ostalim pitanjima koja su joj zakonom ili odredbama ovog Statuta dodijeljena u nadležnost.

U 2015. godini održane su tri Glavne skupštine Burze. Redovna Glavna skupština održana je 27. svibnja 2015. godine, a donesene su odluke o pokriću gubitka ostvarenog u 2014. godini, davanju

razrješnice članovima Nadzornog odbora Burze za 2014. godinu, davanju razrješnice Upravi Burze za 2014. godinu te o izboru revizora za 2015. godinu.

Dana 31. kolovoza 2015. godine održana je druga Glavna skupština Burze, a na njoj je donesena odluka o povećanju temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu, izdavanju novih redovnih dionica i o izmjenama Statuta te odluka o uvrštenju dionica Društva na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Dana 27. studenog 2015. godine održana je treća Glavna skupština Burze na kojoj je donesena odluka o izboru članova Nadzornog odbora Burze i odluka o izmjenama Statuta.

4.2.2. Nadzorni odbor Zagrebačke burze

Rad Nadzornog odbora Burze uređen je Poslovníkom o radu Nadzornog odbora. Glavna uloga Nadzornog odbora nadziranje je vođenja poslova Društva te obavljanje poslova utvrđenih Zakonom o trgovačkim društvima, Zakona o tržištu kapitala, temeljnim aktom Društva i Poslovníkom o radu Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor Burze sastoji se od devet članova, a sastaje se u pravilu jednom tromjesečno, no u slučaju potrebe sjednice se mogu sazivati i češće.

Nadzorni odbor djelovao je u sastavu:

- Dubravko Štimac, predsjednik nadzornog odbora
- Domagoj Hruška, član nadzornog odbora
- Nina Tepeš, član nadzornog odbora
- Marijan Cingula, član nadzornog odbora
- Željko Perić, član nadzornog odbora
- Ivan Tadin, član nadzornog odbora
- Borislav Centner, član nadzornog odbora
- Igor Tepšić, član nadzornog odbora
- Patricia Bakšaj (od 28.11.2015. – Iva Galić), predstavnik zaposlenika.

Dana 28. studenog 2015. godine, odlukom Glavne skupštine Društva, produžen je mandat svim članovima Nadzornog odbora, a zaposlenici Zagrebačke burze su za svog predstavnika u Nadzornom odboru izabrali Ivu Galić, umjesto Patricije Bakšaj.

U 2015. godini održano je ukupno 10 sjednica Nadzornog odbora Burze i to na sljedeće datume: 11. ožujka, 16. travnja, 27. svibnja, 15. srpnja, 9. listopada, 20. listopada, 13. studenog i 29. prosinca 2015. godine.

4.2.3. Uprava Zagrebačke burze

Uprava Društva o vođenju Društva odlučuje na sjednicama Uprave i Kolegijima Uprave.

Uprava:

- donosi opće, posebne i pojedinačne akte Burze osim akata koji su zakonom ili statutom Burze izričito dati u nadležnost drugim organima društva,
- sastavlja i podnosi Nadzornom odboru godišnja financijska izvješća i prijedlog odluke o uporabi dobiti,
- predlaže drugim organima Društva donošenje akata iz njihove nadležnosti,
- podnosi Nadzornom odboru izvješća o poslovanju Društva,
- odlučuje o prijemu članova Burze te o suspenziji članstva na burzi,
- imenuje članove stalnih ili povremenih tijela Burze (odbora, komisija i sl.), izuzevši tijela čiji izbor ili imenovanje u skladu sa zakonom ili ovim statutom pripada u nadležnost Glavne skupštine ili Nadzornog odbora,
- brine o urednoj i pravovremenoj izradi financijskih i drugih izvješća Burze,
- odlučuje o svim drugim pitanjima koja zakonom, Statutom i drugim općim aktima društva nisu izričito dodijeljena u nadležnost drugim organima društva.

Članovi Uprave Zagrebačke burze

- Ivana Gažić, predsjednica Uprave

Od svibnja 2010. godine predsjednica je Uprave Zagrebačke burze te je nadležna za vođenje poslova poslovnog razvoja, tržišta, financija i korporativnih komunikacija. U svibnju 2014. godine produžen joj je mandat predsjednice Uprave Zagrebačke burze do 2. svibnja 2018. godine.

- Tomislav Gračan, član Uprave

Od svibnja 2010. godine član je Uprave Zagrebačke burze te je nadležan za IT i razvoj tehnologije, nadzor, pravne poslove i usklađenost i Akademiju Burze. U svibnju 2014. godine produžen mu je mandat člana Uprave Zagrebačke burze do 2. svibnja 2018. godine.

4.3 Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa

4.3.1. Odbor za mjere zaštite tržišta

Odbor za mjere zaštite tržišta savjetodavno je tijelo Burze, a njegove nadležnosti su:

- davanje prijedloga za pokretanje postupka nadzora nad izdavateljima ili članovima,
- donošenje mišljenja predstavlja li određeno djelovanje izdavatelja ili članova povredu Pravila Burze,
- donošenje preporuka za izricanje mjera zaštita tržišta izdavatelju ili članu,
- izrada smjernica u svrhu unaprjeđenja postupka nadzora nad izdavateljima ili članovima i sustava mjera zaštite tržišta.

O pitanjima iz svoje nadležnosti Odbor raspravlja i odlučuje na zahtjev Burze.

Članovi Odbora za mjere zaštite tržišta od 25. rujna 2013. godine su:

- Tomislav Gračan, član Uprave Burze
- Nina Tepeš, predstavnica akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Pravnog fakulteta
- Josipa Jurinić, predstavnica iz redova arbitrara s liste Stalnog izabranog sudišta pri Hrvatskoj gospodarskoj komori
- Alen Stojanović, predstavnik akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Ekonomskog fakulteta
- Blaženka Eror Matić, predstavnica profesionalnih ulagatelja
- Katarina Mindoljević, predstavnica izdavatelja čiji su instrumenti uvršteni na Službeno ili Vodeće tržište
- Libor Weiser, predstavnik članova Burze

Članovi Odbora za mjere zaštite tržišta imenuju se na rok od tri godine.

U 2015. godini održana je jedna sjednica Odbora za mjere zaštita tržišta i to dana 11. rujna 2015. godine.

4.3.2. Odbor za utvrđivanje sukoba interesa

Odbor ima savjetodavnu funkciju i daje preporuke ili mišljenja Upravi Burze u pogledu mjera i postupaka za sprječavanje i/ili rješavanje sukoba interesa te na zahtjev Burze daje mišljenja o konkretnim slučajevima mogućeg sukoba interesa.

Preporuke i mišljenja Odbora objavljuju se na internetskim stranicama Burze.

Odbor za odlučivanje o sukobu interesa sastoji se od pet članova koje sukladno Pravilima Burze imenuje Uprava Burze.

Članovi Odbora za utvrđivanje sukoba interesa od 17. siječnja 2014. godine su:

- Latica Dolić, predstavnik članova Burze
- Tomislav Laušin, predstavnik članova Burze
- Mario Staroselčić, predstavnik profesionalnih ulagatelja
- Miki Huljić, predstavnik izdavatelja čiji su financijski instrumenti uvršteni na Službeno ili Vodeće tržište
- Ivana Gažić, predstavnik Burze.

Članovi Odbora imenuju se na rok od dvije godine.

U 2015. godini održane su 3 sjednice Odbora za utvrđivanje sukoba interesa i to na sljedeće datume: 24. travnja, 19. listopada i 1. prosinca 2015. godine.

4.4. Rizici poslovanja

Kamatni rizik - Društvo nema značajne iznose imovine koja nosi promjenjive kamatne prihode. Najznačajnija kamatonosna aktiva su kratkoročni depoziti u bankama. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu, stoga se utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu na račun dobiti i gubitka nije značajan. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je između 6 i 8 mjeseci i iz tog razloga Uprava vjeruje da se fer vrijednost tih depozita ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Valutni rizik - Osim sredstava na deviznom računu u protuvrijednosti 2.711 tisuća kuna (2014. godina: 162), nema druge financijske imovine i obveza koje su denominirane ili vezane uz druge valute. Stoga društvo nije značajno izloženo tečajnom riziku financijskih instrumenata.

Kreditni rizik - Osim depozita kod domaćih banaka, društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. Maksimalni iznos kreditnog rizika društva jednak je nominalnoj vrijednosti depozita, ulaganja i potraživanja od kupaca i ostale imovine.

Rizik promjene cijena - Rizik promjene cijena je rizik da vrijednost financijskih instrumenata fluktuiraju kao posljedica promjena tržišnih cijena, bilo da su uzrokovane karakteristikama specifičnim za individualna ulaganja, izdavatelje ili sve čimbenike koji imaju utjecaja na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Investicije Društva u otvorene investicijske fondove se vode po fer vrijednosti gdje se promjene u fer vrijednosti priznaju u račun dobiti i gubitka.

Sukladno tome, takve promjene u tržišnim uvjetima imaju direktan utjecaj na dobitke ili gubitke od financijskih instrumenata koji se priznaju u dobiti ili gubitku. Navedeni rizik društvo umanjuje diversifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koje ulaže, prema različitim vrstama fondova, kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem u novčane fondove.

Rizik likvidnosti - Društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti, te kratkotrajna financijska imovina Društva na dan izvještavanja značajno nadmašuju obveze Društva. Društvo je tijekom godine imalo zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

4.4.1. Rizici poslovanja – Ljubljanska burza

Upravljanje rizicima na Ljubljanskoj burzi odnosi se na strateške, financijske, operativne i IT rizike.

Ljubljanska burza upravlja rizicima kroz kvalitetnu unutarnju poslovnu okolinu, stručne i iskusne zaposlenike te kontrolu okoline. Za svaku važnu poslovnu aktivnost ili projekt prati se i procjenjuje rizik, kao i sposobnost LJSE da izvrši zadatke povezane s tim aktivnostima.

LJSE upravlja rizikom na 2 razine: Uprava donosi općenite procjene i predviđa glavne strateške i financijske rizike, kao i operativne i IT rizike, dok nositelji glavnih LJSE procesa izrađuju detaljnije procjene i predviđaju ključne operativne rizike. Proces upravljanja rizikom redovito se odvija za vrijeme promjena, novih projekata i aktivnosti te periodički unutar procijenjenog vremenskog okvira unutar narednih šest mjeseci.

Iz tog razloga, Uprava je pripremila dokument LJSE Risk Management 2014 and 2015 te ga prezentirala Nadzornom odboru. Dokument navodi sljedeće glavne rizike s kojima se suočava LJSE: promjene u Sloveniji nepovoljne za tržište kapitala; mjere Vlade koje utječu na izdavatelje i dionike tržišta kapitala; outsourcing IT usluga i zadovoljstvo zaposlenika.

Glavni strateški rizici osim velikog smanjenja broja uvrštenih društava i članova uključuju i dugoročan rizik adekvatnosti postojećeg poslovnog modela LJSE, prema kojem LJSE donosi potrebnu strategiju i operativne planove te osigurava da su isti implementirani.

Upravljanje strateškim rizicima LJSE opisano je u Poslovnom i financijskom operativnom planu za 2015. godinu, koji je usvojen te odobren od strane Nadzornog odbora u 2014. godini. Za 2015. godinu i s ciljem osiguranja stabilnosti na tržištu, LJSE je planirala daljnju optimizaciju glavnih djelatnosti kroz optimizaciju vlastitih poslovnih funkcija i funkcije upravljanja tržištem, prijenos

svih IT usluga te kroz daljnju racionalizaciju Društva. Promjenjivi tržišni uvjeti i opće gospodarsko stanje Slovenije utječu na prirodu i djelokrug aktivnosti LJSE. Kako bi se smanjili negativni utjecaji, potrebno je povezati niže očekivane prihode s restrukturiranjem i optimizacijom poslovnih procesa. Prihodi LJSE većinom ovise o vanjskim čimbenicima, povezanim s gore spomenutim rizicima. Ipak, troškovi LJSE su zahvaljujući restriktivnom planiranju, rezanju troškova te troškovima očekivanih projekata manje-više fiksni. Realizacija financijskog plana LJSE zbog navedenog ovisi o vanjskim čimbenicima, posebno onima koji utječu na volumen trgovine.

Nositelji glavnih procesa LJSE izrađuju detaljne procjene glavnih operativnih rizika te sukladno njima upravljaju s 12 važnih područja, koja se pak sastoje od 10 ključnih procesa koje LJSE ima kao operater uređenog i učinkovitog tržišta vrijednosnim papirima te 2 ključna IT sustava. LJSE također posvećuje mnogo pozornosti treningu zaposlenika i podizanju informiranosti, adekvatnoj i učinkovitoj organizaciji posla, podjeli ovlasti, definiranim i dokumentiranim procedurama potrebnim za donošenje odluka te prati usklađenost s regulativama.

Tako prepoznati i procijenjeni operativni rizici čine pouzdanu podlogu za izradu polugodišnjeg i godišnjeg plana interne revizije LJSE. U protekloj godini najviše je pozornosti posvećeno operativnim rizicima povezanim s upravljanjem informacijskim sustavom tj. adekvatnosti i učinkovitosti outsourcinga IT-a, osiguranju poslovnog kontinuiteta te procesima „uvrštenja, nadzora, obustave te izvrštenja izdavatelja i vrijednosnica“ tj. aktivnostima pokrenutima od strane izdavatelja te provjeri ispunjavanja uvjeta za trgovanje na burzi i ispunjavanja obveza povezanih s objavljivanjem propisanih informacija, kao i implementaciji mjera za LJSE. Nije bilo značajnih devijacija od očekivanih postupanja, dakle nije bilo povećanog operativnog rizika.

Aktivnosti LJSE u području korporativnog upravljanja uključuju usvajanje Kodeksa etičkih i profesionalnih standarda te novog Poslovnika o radu Uprave Ljubljanske burze u 2012. godini, koji reguliraju moguće sukobe interesa te odnose s vlasničkom kompanijom.

4.5. Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima

Sustav unutarnjih kontrola predstavlja sustav postupaka i procesa za praćenje učinkovitosti poslovanja Zagrebačke burze, pouzdanosti financijskog izvješćivanja te usklađenosti sa zakonskim i podzakonskim propisima.

U provođenju sustava unutarnjih kontrola sudjeluju svi djelatnici, uključujući Upravu i Nadzorni odbor društva.

Burza ostvaruje sustav unutarnjih kontrola osobito kroz dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkciju unutarnje revizije.

Navedene kontrolne funkcije svojim internim aktima obrađuju i prate u radu sve organizacijske jedinice, aktivnosti društva i pomoćne usluge.

Upravljanje rizicima je skup postupaka i metoda za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje i praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je Burza izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Burza je usvojila sljedeće procedure vezane za upravljanje rizicima:

- Strateški plan unutarnje revizije,
- Godišnji plan unutarnje revizije,
- Politika upravljanja rizicima,
- Procedura upravljanja ugovorima o pružanju usluga.

Procjena rizika uključuje identifikaciju i analizu relevantnih rizika koji utječu na ostvarivanje ciljeva društva s namjerom utvrđivanja kako tim rizicima uspješno upravljati.

S obzirom na utvrđene ciljeve društva te definiranje glavnih procesa u društvu, Burza je identificirala i utvrdila rizike koji mogu imati utjecaja na obavljanje poslovnih procesa u društvu. Lista rizika nije sveobuhvatna te je rađena na višoj razini rizika tako da se pojedini detaljniji rizici (rizici niže razine) identificiraju prilikom pregleda navedenih procesa od strane unutarnje revizije.

Rizici su grupirani prema organizacijskim jedinicama koji obavljaju pojedine poslovne procese unutar društva te na ostale rizike koji su povezani s cjelokupnim poslovanjem Burze.

Uzimajući u obzir prethodno definirane glavne procese u društvu i utvrđene rizike donesena je i ocjena značajnosti rizika s obzirom na njihov utjecaj na poslovne procese.

Ocjena rizika predstavlja inherentni rizik pojedinog procesa u čiji je obzir uzeta sama priroda procesa i najbolja praksa.

Na temelju rezultata procjene rizika utvrđena su i osnovna područja koja će biti obuhvaćena postupcima unutarnje revizije i mjere koje će se poduzimati kod sprječavanja nastanka događaja koji su ocijenjeni kao rizični.

Praćenje rizika nije izdvojeno i povjereno posebnoj organizacijskoj jedinici Burze, već se isto, ovisno o vrsti rizika provodi na razini jednog ili više različitih odjela. Dakle, u upravljanje rizicima u društvu uključeni su svi zaposlenici Burze unutar svojih organizacijskih jedinica.

Svaka organizacijska jedinica u okviru svojih djelatnosti i aktivnosti, a ovisno o identificiranom riziku i sustavu upravljanja rizicima, zadužena je za praćenje rizika te u istome surađuje sa svim ostalim organizacijskim jedinicama, a posebno s Upravom kao ključnim elementom za odlučivanje o upravljanju pojedinim rizikom i njegovoj kontroli.

Osim toga, u sustav upravljanja rizicima osobito su uključene i dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (unutar Odjela pravnih poslova i usklađenja) i funkcija unutarnje revizije koju obavlja vanjski vršitelj te funkcije društvo Antares revizija d.o.o.

4.5.1. Sustav unutarnje kontrole – Ljubljanska burza

Sukladno odredbama Zakona o trgu finansijskih instrumentov i odluke Agencije za trg vrednostnih papirjev o detaljnim organizacijskim zahtjevima za obavljanje poslova koji spadaju pod djelatnost burze, Ljubljanska burza kao slovenski tržišni operater ispunjava sve uvjete koje zahtijevaju opći organizacijski standardi i sustav upravljanja.

Sva područja poslovanja Ljubljanske burze pokrivena su internim aktima i procesima koji su doneseni sukladno odluci Agencije o standardima kvalitete za tržišnog operatera. Nastavno na navedeno, Ljubljanska burza implementirala je pouzdan sustav upravljanja te sukladno godišnjem planu provodi aktivnosti kako bi poboljšala organizacijsku strukturu Društva, kao i razvila i implementirala poboljšanja u području učinkovitog upravljanja rizikom i unutarnjih kontrola.

S ciljem upravljanja procesima i unutarnjom kontrolom, Ljubljanska burza dokumentirala je sve bitne procese, odgovornosti i rizike. Ključni procesi povezani su u poseban model Proces, Izvor i Rizik koji omogućava cjelovit uvid u aktivnosti LJSE prema odabranoj dimenziji te brzo razumijevanje ovlasti i organizacije LJSE, kao i uvid svim dionicima u njezine procese. Model može biti nadograđen s ciljem sistematskog vrednovanja i izvještavanja o rizicima. Sve navedeno omogućava brz i transparentan interni audit.

4.6. Unutarnja i eksterna revizija

Neovisni revizori obavljaju godišnju reviziju financijskih i poslovnih izvješća kako bi osigurali neovisno, objektivno mišljenje o načinu pripreme i prezentiranja financijskih izvješća.

Izvješće neovisnog revizora Glavnoj skupštini sastavni je dio Godišnjeg izvješća.

Funkcija unutarnje revizije formirana je sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala, ista je eksternalizirana te povjerena na obavljanje društvu Antares revizija d.o.o.

Unutarnja revizija izravno je odgovorna Nadzornom odboru.

Unutarnja revizija, kao samostalna i neovisna funkcija ima zadatak neovisno i objektivno obavljati stalni nadzor nad cjelokupnim poslovanjem društva kako bi se provjerilo obavlja li društvo svoje poslovanje u skladu s eksternim propisima, internim pravilima kojima se uređuje poslovanje društva te načelima i standardima struke. Isto tako, unutarnja revizija nadgleda cjelokupno poslovanje društva radi ocjene sustava internih kontrola ugrađenih u radne procese u svrhu ocjene ispravnosti, ekonomičnosti i efikasnosti korištenja materijalnih i ljudskih resursa.

Unutarnja revizija djeluje u okviru Strateškog plana koji se donosi za razdoblje od tri godine te Godišnjeg plana rada u kojem je opisan sadržaj planiranih revizija u pojedinim područjima.

Osim navedenog, predviđena je i mogućnost obavljanja izvanrednih revizija, po izričitom nalogu Uprave, Nadzornog odbora ili po procjeni same unutarnje revizije.

5. Misija, vizija i strateški ciljevi

5.1. Misija

Osigurati integritet, razvoj i učinkovitost tržišta kapitala.

Pružati pouzdani mehanizma za financiranje razvoja hrvatskog gospodarstva.

5.2. Vizija

Biti regionalni lider u razvoju i uslugama tržišta kapitala.

5.3. Strateški ciljevi

Kontinuirani razvoj poslovanja kako bi se zadržala trenutna vodeća pozicija Zagrebačke burze u užoj regiji, te ispunjavali zahtjevi tržišta, članova i regulatora.

Fokus na razvoj transparentnosti i standarda korporativnog upravljanja izdavatelja.

Komunikacija sa svim sudionicima te razvoj poslovanja u skladu s njihovim zahtjevima.

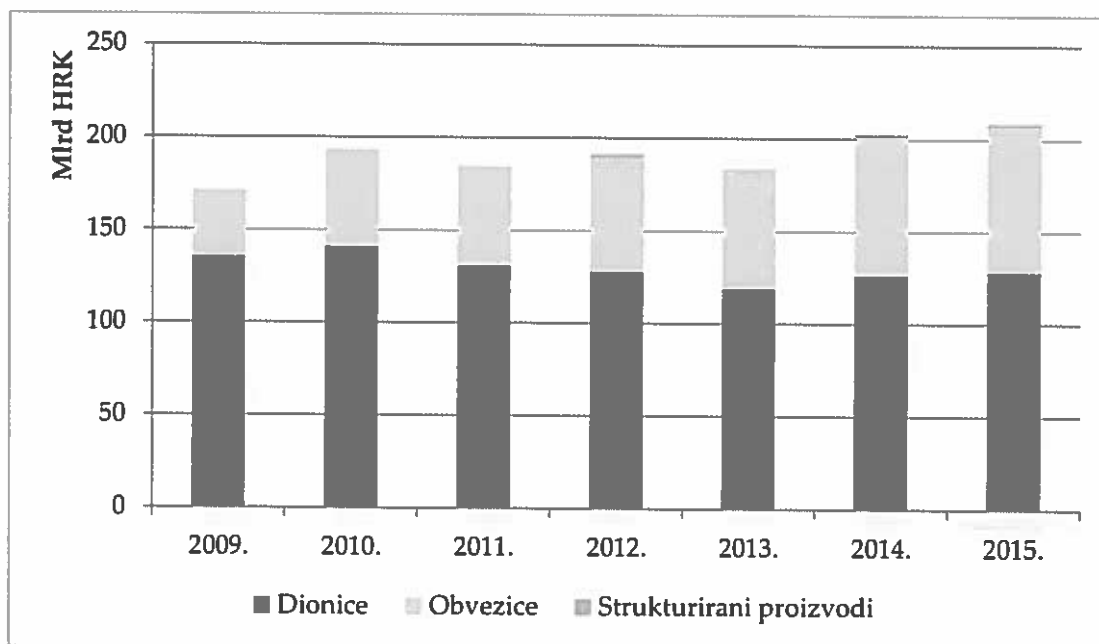
Regionalno povezivanje.

Edukacija sudionika tržišta.

6. Poslovanje Zagrebačke burze u 2015. godini

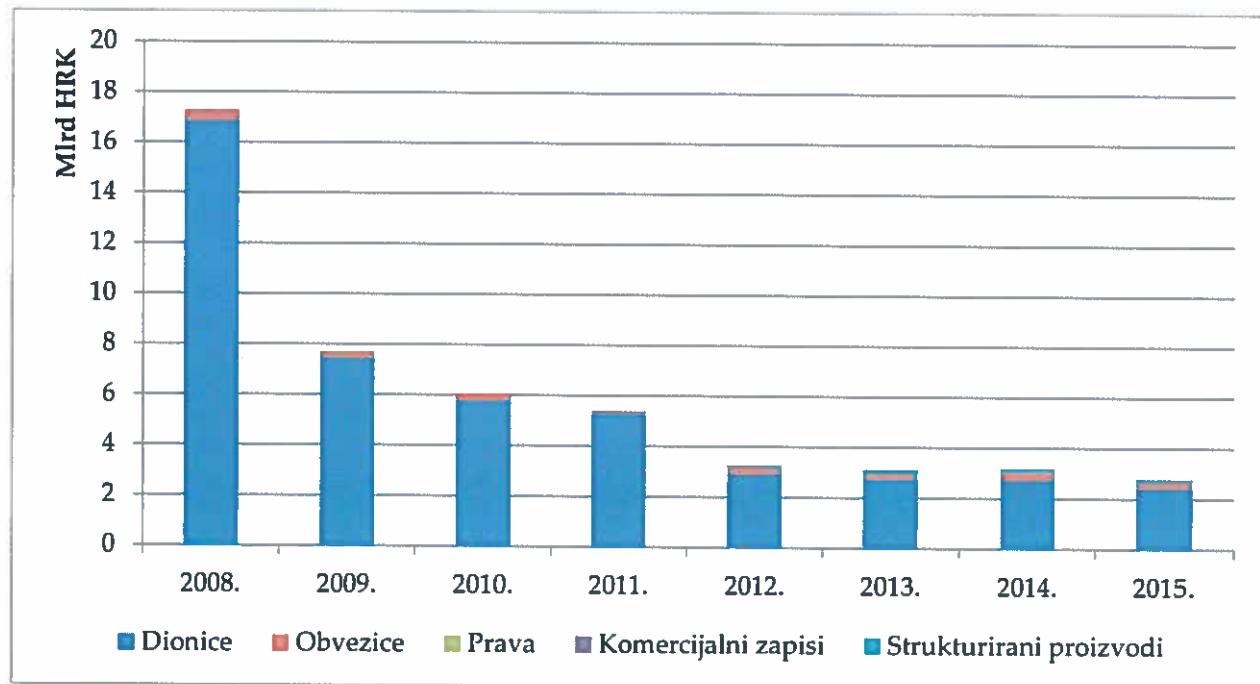
Ukupna tržišna kapitalizacija u 2015. godini bila je za +3% veća u odnosu na 2014. godinu. U ovom porastu, najveći udio ima porast tržišne kapitalizacije obveznica za +4,9%, dok je tržišna kapitalizacija dionica porasla za +1,5%.

Tržišna kapitalizacija u razdoblju od 2009. do 2015. godine



Ukupan promet u 2015. godini bio je 3.536.513.535 HRK te se smanjio za -9,3% u odnosu na 2014. godinu. Kod većine financijskih instrumenata unutar knjige ponuda zabilježen je pad prometa u odnosu na 2014. godinu; promet dionicama bilježi pad za -12% , promet strukturiranim proizvodima za -17%, te promet obveznicama unutar knjige ponuda za -21%.

Promet u razdoblju od 2008. do 2015. godine



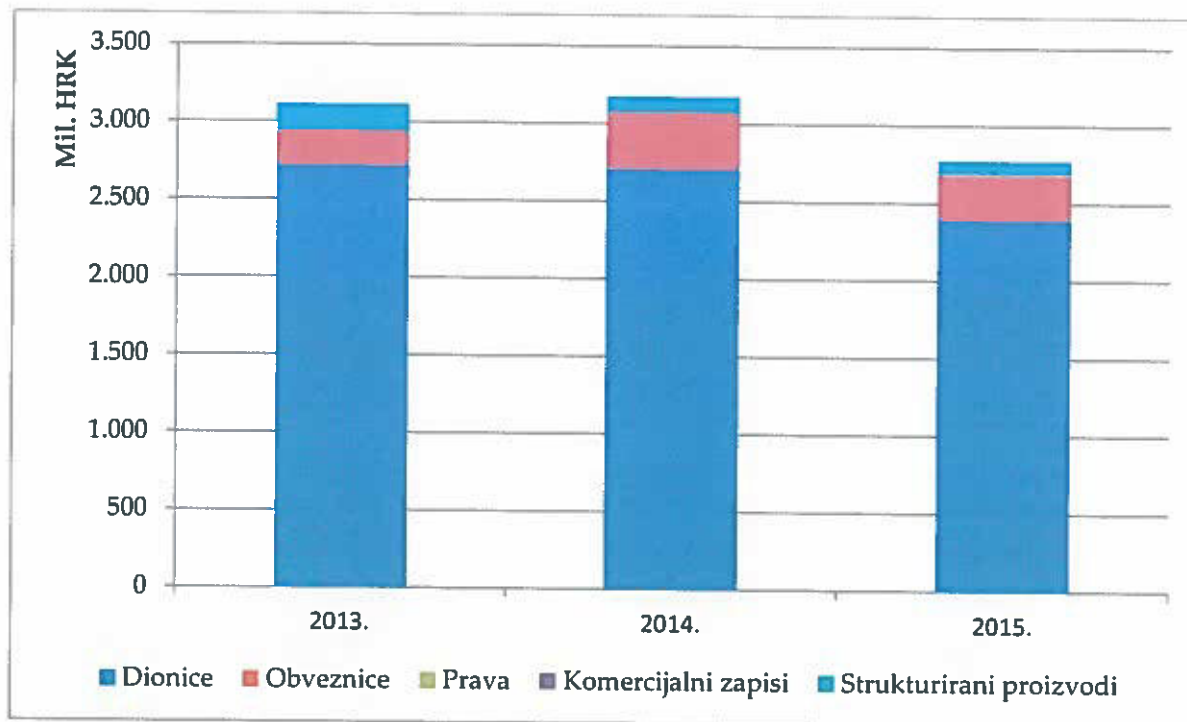
Burza je u proteklih 8 godina doživjela dramatičan pad prometa, što je rezultat brojnih faktora, od kojih svakako treba nabrojati sljedeće: loša ekonomska situacija, način privatizacije koji je rezultirao niskim free float-om uvrštenih društava, nizak odnos tržišne kapitalizacije i bruto društvenog proizvoda, manjak privatizacija, izostanak privatnih uvrštenja.

Osnovni makroekonomski pokazatelji za Hrvatsku

	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.F	2015.E	2016.F
Realni BDP (%)	-7,4	-1,7	-0,3	-2,2	-1,1	-0,4	1,5	1,0
BDP po stanovniku (EUR)	10.480	10.495	10.452	10.301	10.220	1.157	10.293	10.501
BDP po stanovniku (HRK)	76.614	77.136	77.567	77.670	77.979	8.863	78.844	80.123
Javni dug (% BDP-a)	48,0	57,0	63,7	69,2	80,8	85,1	89,9	93,1
Tekući račun platne bilance (% BDP-a)	-5,1	-1,1	-0,7	-0,1	1,0	0,8	4,7	1,5
Prosječna godišnja stopa inflacije potrošačkih cijena (%)	2,4	1,1	2,3	3,4	2,2	-0,2	-0,5	1,1
Stopa nezaposlenosti (%)	14,9	17,4	18,0	19,1	20,3	19,7	17,7	17,4

Izvor: Raiffeisen RESEARCH, Izdanje 02/2016, 15. siječnja 2016.

Promet u razdoblju od 2013. do 2015. godine



Najveći dio prometa na Burzi ostvaruje se trgovinom dionicama, dok ostale vrste financijskih instrumentata kojima se trguje čine ukupno 13,7% prometa u 2015. godini.

Na kraju 2015. godine, Burza je imala 19 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2015. godini nalaze se u sljedećoj tablici:

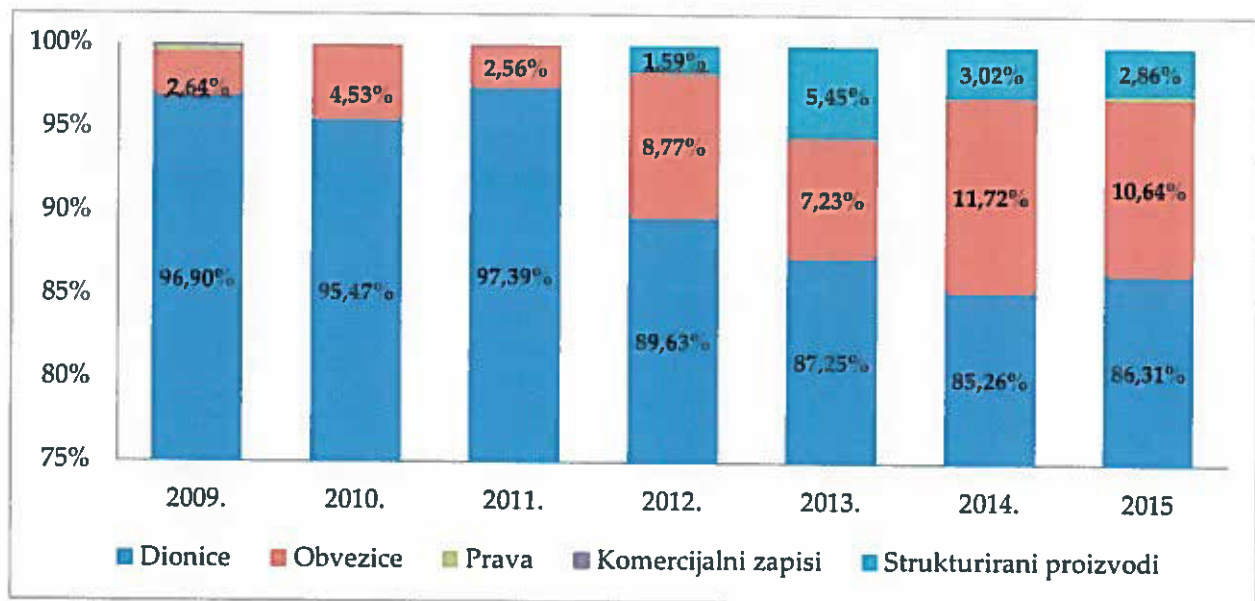
Promet članova prema ukupnom prometu 2015. godina			
Rang	Član	Ukupni promet (HRK)	Udjel (%)
1.	Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1.955.858.016	27,65%
2.	Erste&Steiermarkische Bank d.d.	1.155.403.108	16,34%
3.	Privredna banka Zagreb d.d.	691.487.404	9,78%
4.	HITA vrijednosnice d.d.	582.540.303	8,24%
5.	Fima vrijednosnice d.o.o.	544.471.475	7,70%
6.	Ostali*	2.143.266.764	30,30%

Promet prvih 5 članova Burze zauzima skoro 70% u ukupnom prometu.

U 2015. godini dionice sa najvećim prometom bile su dionice Hrvatski Telekom koje čine 14,7% ukupnog prometa. Slijede povlaštene dionice Adris grupe d.d koje zajedno zauzimaju 13% u ukupnom prometu.

Dionice s najvećim prometom u 2015. godini			
Oznaka	Izdavatelj	Promet (HRK)	Tržišna kapitalizacija (HRK mil.)
HT-R-A	HT d.d.	351.608.149	11.824,7
ADRS-P-A	Adris grupa d.d.	310.308.270	2.476,2
RIVP-R-A	VALAMAR RIVIERA d.d.	201.614.786	3.033,5
PODR-R-A	Podravka d.d.	134.130.619	2.378,2
ADRS-R-A	Adris grupa d.d.	108.525.207	5.288,7
	Ostali	1.286.608.237	103.135,8
UKUPNO		2.392.795.268	128.137,1

Ukupan promet na Zagrebačkoj burzi po vrsti vrijednosnog papira (2009. – 2015.)



Promatrajući udjele vrijednosnih papira u ukupnom prometu u 2015. godini, može se primijetiti da nije bilo značajnih promjena udjela vrijednosnih papira u ukupnom prometu. Udio dionica u ukupnom prometu povećao sa za 1%, dok se u istom postotku smanjio udio obveznica.

CROBEX je korigiran -3,2%, dok je prosjek deset najlikvidnijih dionica iskazan indeksom CROBEX10 zabilježio nešto bolji rezultat (-1,8%). Da je ipak bilo solidnih investicijskih prilika, svjedoče CROBEXindustija (+6%) i CROBEXturist (+23,7), a gledajući najviše razine koje su dosegli tijekom 2015., možemo reći da su svi su indeksi bili iznad svojih vrijednosti na kraju 2014.

6.1. Aktivnosti Zagrebačke burze u 2015. godini

U 2015. godini Zagrebačka burza provela je brojne razvojne i promotivne aktivnosti te promicala hrvatsko tržište na domaćoj i međunarodnoj razini.

Provedene razvojne i promotivne aktivnosti u 2015. godini
Izrada izvještaja o korporativnom upravljanju za 2015. na temelju analize upitnika izdavatelja vezanih uz Kodeks korporativnog upravljanja.
Prilagodba i poboljšanje Intraneta za izdavatelje i izrada Priručnika za korištenje Intraneta za izdavatelje.
Izmjene i dopune Cjenika burzovnih usluga odobrene od Agencije (travanj 2015.).
Dana 22. travnja 2015. g. Burza je odobren status lokalnog operatera od strane Međunarodnog regulatornog nadzornog odbora. Agencija je 24. travnja 2015. g. odobrila zahtjev za proširenje odobrenja za rad za dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI. Dana 12. svibnja 2015. g. Burza je započela s dodjeljivanjem i administriranjem LEI oznaka.
U lipnju 2015. Burza je podnijela zahtjev za proširenje odobrenja za rad/omogućavanje trgovine drugim financijskim instrumentima – jedinicama u subjektima za zajednička ulaganja na Uređenom tržištu i MTP-u.
U lipnju 2015. Burza je predala nova Pravila Agenciji na odobrenje.
U srpnju 2015. godine Burza je podnijela Agenciji zahtjev za odobrenje namjeravanog stjecanja udjela koji prelazi 25% glasačkih prava ili udjela u temeljnom kapitalu u drugoj pravnoj osobi: Ljubljanska borza d.d.
U listopadu 2015. Burza je podnijela zahtjev za odobrenje izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga.
Sudjelovanje u nizu savjetovanja sa zainteresiranom javnošću vezano uz donošenje propisa iz područja važnih za djelovanje Burze odnosno tržišta kapitala.
Rad na izradi priručnika o korporativnom upravljanju, u suradnji s IFC-om.
Realiziran je projekt s Bečkom burzom vezano za distribuciju podataka putem Bečke burze. Nastavno na Ugovor o suradnji na prodaji podataka o trgovanju s Bečkom burzom, podaci o trgovini na Burzi su od 3. kolovoza 2015. godine dostupni putem ADH datafeeda.
Izmjena Odluke o izračunu indeksa CROBEX na način da je izmijenjena odredba koja se odnosi na broj trgovinskih dana u iznosu od 90% na 80%.
Nadogradnje trgovinskog sustava.
Implementacija sustava za nadzor - ANCOA.
Uspješno zaključen proces preuzimanja Ljubljanske burze (LJSE) stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (prosinac 2015.)

Domaća i međunarodna promocija tržišta i međunarodna suradnja
Organizacija zajedničkog 6. edukativnog skupa za izdavatelje Zagrebačke burze, Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (15. svibnja 2015.).
Akademija Zagrebačke burze organizirala je 26 tečaja uz 250 polaznika te edukacije za rad na OMX trgovinskom sustavu i za poslove specijalista. Na 17 nenaplatnih edukativnih događanja sudjelovalo je preko 520 polaznika.
Organiziran je certificirani program za odnose s investitorima te je u trećoj generaciji bilo šest polaznika koji su uspješno položili ispit.
Potpisani su sporazumi o suradnji s Udrugom društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava te s Hrvatskom udrugom kreditnih unija.
Suradnja sa studentskim udrugama, npr. organizacija Ljetne škole financijske pismenosti i poduzetništva u suradnji s Financijskim klubom.
Organizirana druga zajednička investicijska konferencija Zagrebačke i Ljubljanske burze, na kojoj su sudjelovala 24 investicijska društva i banke, odnosno 48 analitičara i investitora, a kompanije su u konačnici održale čak 142 individualna i grupna sastanka (svibanj 2015.)
Organizirana četvrta zajednička konferencija Burze i fondovske industrije 'Izazov promjene' s više od 350 sudionika i 40 govornika, na kojoj su po šesti put dodijeljene nagrade Poslovnog dnevnika i Zagrebačke burze društvima koja su ostvarila najbolje odnose s ulagateljima (listopad 2015.).
Organizirana treća dodjela Nagrada Zagrebačke burze (prosinac 2014.) – nastavak novoga koncepta nagrađivanja s ciljem jačanja prepoznatljivosti tržišta kapitala i njegovih aktivnih sudionika među financijskom i općom javnosti
Rad na projektu regionalne trgovinske integracije - SEE Link.

6.2. Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu

6.2.1. Nadzor nad trgovinom

Burza obavlja nadzor trgovine na uređenom tržištu i MTP-u i nad svim financijskim instrumentima.

Burza provodi nadzor trgovine na način da:

- prati i analizira unošenje ponuda i sklapanje transakcija putem trgovinskog sustava na uređenom tržištu i MTP-u sa svim financijskim instrumentima,
- prati i analizira druge podatke i informacije koje mogu biti od značaja za sklapanje transakcija i uvjete pod kojima se transakcije sklapaju,
- privremeno obustavlja trgovinu kada je očito da se trgovina više ne može provoditi pod jednakim uvjetima ili nije osnovana na objavljenim informacijama,
- prati i analizira zahtjeve za poništenjem transakcija,
- prati i analizira pokretanje dražbi uravnoteženja,

- provodi aktivnosti za sprječavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta u skladu s Pravilima i postupcima propisanim u Pravilima, odredbama ZTK-a i drugim propisima.

Nadzor trgovine odvija se uz pomoć računalnog sustava za nadzor koji sustavno prikuplja i procjenjuje podatke o trgovanju te olakšava potrebne istražne radnje.

6.2.2. Potpora članovima

Zagrebačka burza na redovnoj osnovi pruža potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na ZSE. To uključuje kako pripremu samog trgovinskog sustava, tako i pripremu aplikacija namijenjenih trgovanju. U tom smislu, Burza aktivno komunicira sa članovima prilikom uvođenja novih funkcionalnosti trgovinskog sustava kao i ostalih izmjena koje imaju refleksiju na poslovanje članova. Poseban naglasak stavlja se na vlastite razvijene aplikacije na strani člana koje se temelje na API odnosno FIX usluzi koju Burza pruža svojim korisnicima. Burza u suradnji sa članovima provodi razna testiranja u cilju verifikacije ispravnosti rada aplikacija, a sam proces započinje inicijalnom certifikacijom.

Nastavno, Burza pruža i ostale vidove tehničke podrške te je u tu svrhu razvila kolaboracijsku internetsku stranicu (<http://it.zse.hr>) putem koje korisnici mogu zatražiti podršku od Odjela za IT i razvoj tehnologije.

6.2.3. Potpora izdavateljima

Zagrebačka burza pruža savjetodavnu ulogu i podršku svim uvrštenim izdavateljima na uređenom tržištu te blisko surađuje s izdavateljima vezano za postupanje sukladno Pravilima Burze i Zakona o tržištu kapitala. Zagrebačka burza ujedno i nadzire postupaju li izdavatelji čiji su financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište sukladno propisanim procedurama i preporukama te primjenjuju li kodeks korporativnog upravljanja.

Zagrebačka burza u suradnji s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga i Središnjim klirinškim depozitarnim društvom redovito jednom godišnje organizira zajedničku edukaciju za izdavatelje uređenog tržišta.

Zagrebačka burza također pruža savjetodavnu ulogu i podršku podnositeljima zahtjeva za primanje financijskih instrumenata u trgovinu na MTP te nadzire njihova postupanja i ispunjavanje obveza nakon primanja u trgovinu.

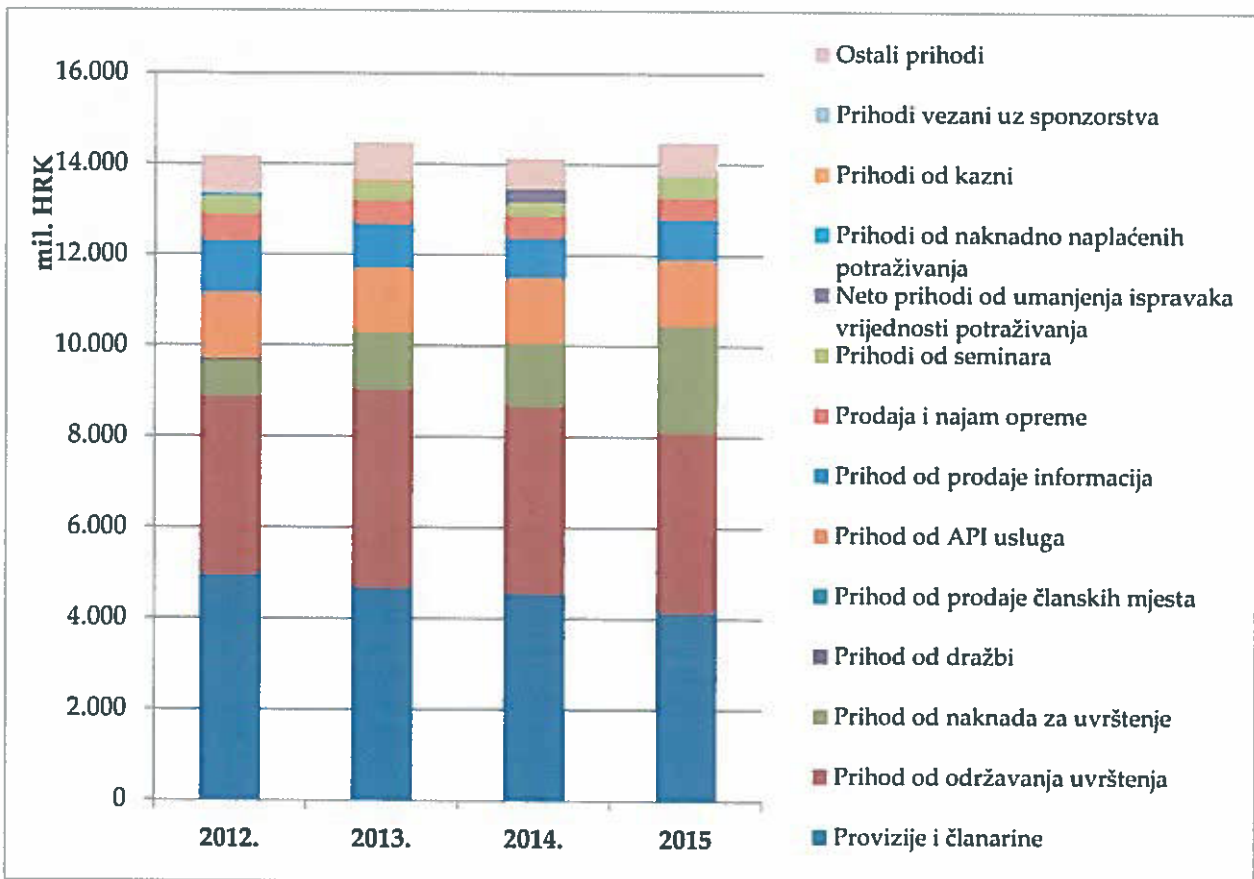
7. Analiza poslovanja Zagrebačke burze

7.1. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini povećani su za 2,51% u odnosu na 2014. godinu te iznose 14.5 mil. HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (+69,2%).

Najveći udjel u prihodima od redovnog poslovanja zauzimaju prihodi od prodaje (72,1%). Uspoređujući prihode posljednje četiri godine vidljivo je da navedeni prihodi i dalje zauzimaju najveći udio u ukupnim prihodima, a taj se udio u 2015. godini povećao za +3,64% u odnosu na 2012. godinu.

Ukupni prihodi od redovnog poslovanja u razdoblju od 2012. do 2015.



Provizije i članarine

Uspoređujući 2015. s 2014. godinom, prihodi od provizija i članarina smanjeni su za -399 tisuća HRK tj. za -8,8%. Broj članova pao je tijekom godine s 20 na 19, a nije bilo novih.

API članarine

Prihodi od API članarina u 2015. godini iznose 1.5 mil. HRK, te nije bilo povećanja u odnosu na 2014. godinu.

Najam opreme

Prihodi od najma opreme smanjili su se za 20 tisuće HRK (-4,0%) u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od održavanja kotacija

Prihodi od održavanja kotacija smanjili su se za -4,1% u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu, a iznosili su 4,0 mil. HRK. Razlog je prestanak uvrštenja dionica 10 izdavatelja s redovitog tržišta, 7 temeljem skupštinske odluke te 3 zbog stečaja. Na kraju 2015. godini na uređeno tržište bile su uvrštene ukupno 152 dionice, što je pad od -5% u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije

Ostvaren je rast od +69,2% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije, a isti su iznosili 2,4 mil. HRK u 2015. godini. Početak 2015. godine obilježila su uvrštenja društava Granolio d.d. i Tankerska Next Generation d.d. na Službeno tržište, što je značajno doprinijelo ovih prihodima. Osim navedenog, bitno je spomenuti i prelasku izdavatelja Luka Rijeka, Ilirija i HPB iz redovitog u službeno tržište.

Prihodi od prodaje informacija

U 2015. godini prihodi od prodaje informacija veći su za 21 tisuću HRK u odnosu na 2014. godinu.

Prihodi od održavanja edukacija, seminara i konferencija

Prihodi od održavanja edukacija i seminara te konferencije iznosili su 464 tisuće HRK u 2015. godini što predstavlja rast od +51,1% u odnosu na prethodnu godinu.

Ostali poslovni prihodi

Ostvaren je iznos od 755 tisuća HRK ostalih poslovnih prihoda što je rast od +15,1% u 2015. u odnosu na 2014. godinu

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja u iznosili su 276 tisuća HRK u 2014. godini, dok je u 2015. evidentiran neto gubitak od ispravka vrijednosti potraživanja. Sukladno tome nisu prikazani prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja.

Prihodi od kazni

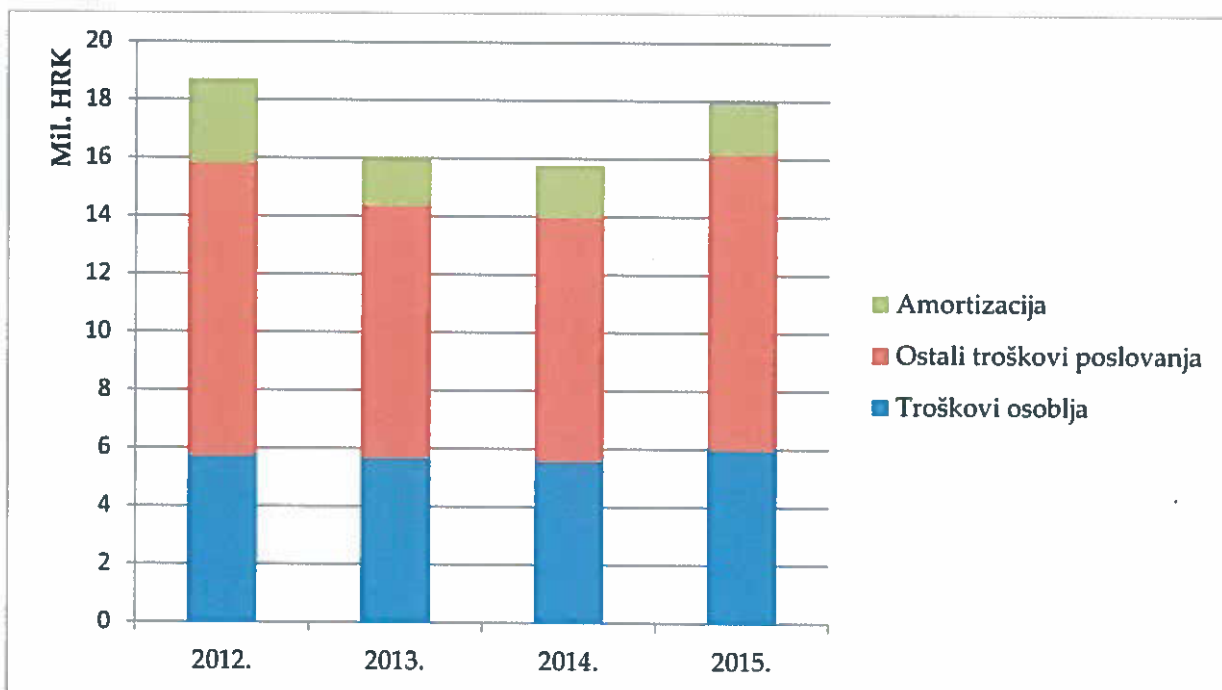
U odnosu na 2014. godinu, u 2015. godini prihodi od kazni iznosili su 5 tisuća HRK što je smanjenje od -80%.

7.2. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2015. godini iznosili su 17,9 mil. HRK što je rast od +14% u odnosu na 2014. godinu. Troškovi osoblja povećali su za +7% te su iznosili 6 mil. HRK tj. veći su za 403 tisuće kuna. Promatrajući ostale troškove iz redovnog poslovanja, najviše su porasli troškovi profesionalnih usluga, za +1.369 tisuća HRK (vezano na transakciju kupnje Ljubljanske burze), te vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u iznosu od +418 tisuća HRK. Najviše su smanjeni troškovi zakupnine opreme (-25,3%) te troškovi službenih putovanja (-51%).

Troškovi amortizacije u 2015. godini iznose 1,8 mil HRK, te su na istoj razini kao i u 2014. godini.

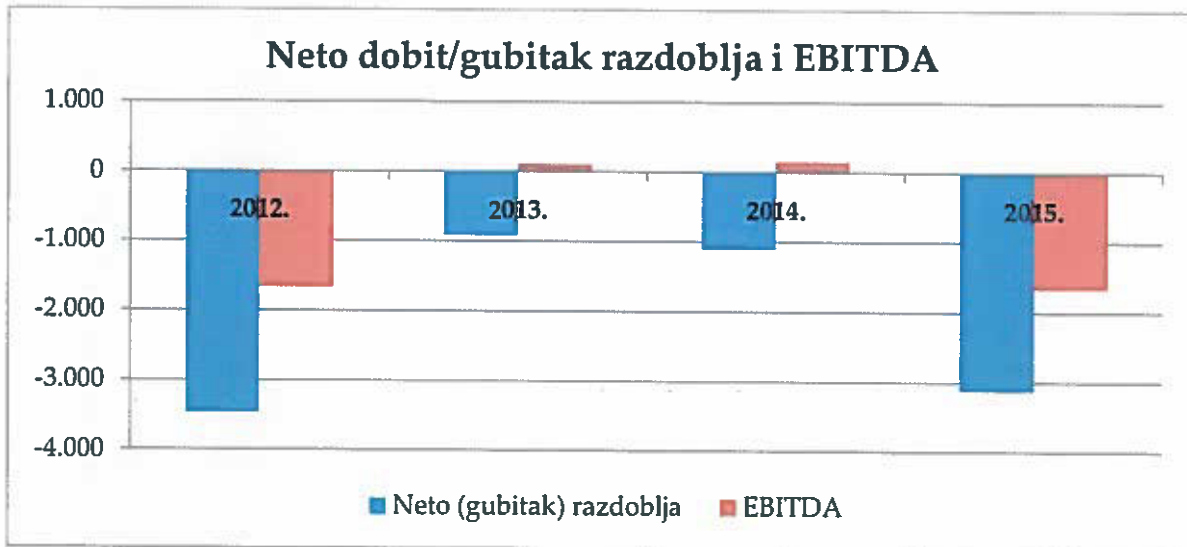
Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u razdoblju od 2012. do 2015. godine



7.3. Dobit / gubitak razdoblja

U 2015. godini ostvaren je neto gubitak razdoblja od 3.127 tisuća HRK što je porast od +183% u odnosu na prethodnu godinu.

Operativna dobit prije amortizacije u 2015. godini je negativna te iznosi -1.699 tisuća HRK, dok je u 2014. godini iznosila 150 tisuća HRK.



7.4. Imovina Grupe Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2015. godine ukupna imovina Grupe Zagrebačke burze iznosila je 54,1 milijuna HRK što je za +40% više u odnosu na 2014. godinu. Razlog navedenom je dokapitalizacija Burze u prosincu 2015. godine kojom je prikupljeno 14,9 mil. kuna te akvizicija Ljubljanske burze koja je uslijedila dokapitalizaciji.

	2015.	2014.
	'000 kn	'000 kn
IMOVINA		
Ukupno dugotrajna imovina	16.959	5.906
Ukupno kratkotrajna imovina	39.890	32.761
Ukupno imovina	56.849	38.667
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE		
Ukupno kapital i rezerve	46.512	34.773
Ukupno kratkoročne obveze	10.337	3.894
Ukupno kapital, rezerve i obveze	56.849	38.667

Zagrebačka burza d.d.

**Konsolidirana financijska izvješća na dan 31. prosinca 2015. godine zajedno
s izvješćem neovisnog revizora**

Odgovornost za financijska izvješća

Temeljem hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća Grupe budu pripremljena za svaku godinu u skladu s računovodstvenim propisima važećim u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Grupe za to razdoblje.

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

Pri izradi financijskih izvješća Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike,
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne,
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi i
- da se financijska izvješća pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Grupa nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Grupe, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Grupe, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:


Ivana Gažić
Predsjednica Uprave


ZAGREBAČKA BURZA d.d.
Zagreb


Tomislav Glavan
Član Uprave

Zagreb, 13. travnja 2016. godine



Building a better
working world

Ernst & Young d.o.o.
Radnička cesta 50
10 000 Zagreb
Hrvatska / Croatia
MBS: 080435407
OIB: 58960122779
PDV br. / VAT no.: HR58960122779

Tel: +385 1 5800 800
Fax: +385 1 5800 888
www.ey.com/hr

Banka / Bank:
Erste & Steiermärkische Bank d.d.
Jadranski trg 3A, 51000 Rijeka, Hrvatska / Croatia
IBAN: HR3324020061100280716
SWIFT: ESBCHR22

Izvešće neovisnog revizora

Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.

Obavili smo reviziju priloženih konsolidiranih financijskih izvještaja („financijski izvještaji“) Grupe Zagrebačke burze (dalje: „Grupa“) koji obuhvaćaju konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine, konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, konsolidirani izvještaj o promjenama kapitala i konsolidirani izvještaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 38 do 71).

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Revizorova odgovornost

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

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje.

Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Mišljenje

Prema našem mišljenju, konsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Grupe na dan 31. prosinca 2015. godine, njezine financijske rezultate i novčane tijekove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji.

Izvešće o ostalim zakonskim zahtjevima izvještavanja

Uprava Grupe sastavila je Godišnje izvješće koje je prikazano na stranicama 3 do 33. Za pripremu ovog izvješća u skladu sa Zakonom o računovodstvu i za njegovu točnost odgovara Uprava Grupe. Naša odgovornost odnosi se na provođenje procedura koje smatramo potrebnima za donošenje zaključka o tome da li je Godišnje izvješće usklađeno s revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima. Naš rad kao revizora bio je ograničen na provjeru Godišnjeg izvješća u navedenom opsegu i nije uključivao pregled informacija osim onih izvedenih iz revidiranih računovodstvenih evidencija Grupe. Prema našem mišljenju, računovodstvene informacije prezentirane u Godišnjem izvješću Grupe za 2015. godinu, usklađene su, u svim značajnim odrednicama s revidiranim godišnjim konsolidiranim financijskim izvještajima za istu godinu koji su prikazani na stranicama od 38 do 71.



ERNST & YOUNG
d.o.o.
Zagreb, Radnička cesta 50

Slaven Đuroković
Direktor i ovlašteni revizor

Ernst & Young d.o.o.
Zagreb, 13. travnja 2016. godine

**Konsolidirani izvještaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2015. godine**

	<i>Bilješke</i>	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Imovina			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Nekretnine i oprema	5	10.303	709
Nematerijalna imovina	6	5.669	4.686
Ulaganje u zajednički pothvat	7	196	25
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	8a	394	237
Jamstveni depoziti		249	249
Odgođena porezna imovina		148	-
Ukupno dugotrajna imovina		<u>16.959</u>	<u>5.906</u>
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	9	2.849	2.097
Troškovi budućih razdoblja		3.519	112
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	8b	5.280	14.647
Kratkoročni depoziti	21	16.969	15.165
Gotovina i ekvivalenti gotovine	21	11.273	740
Ukupno kratkotrajna imovina		<u>39.890</u>	<u>32.761</u>
Ukupno imovina		<u>56.849</u>	<u>38.667</u>
Kapital, rezerve i obveze			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	10	46.357	40.408
Premija na emitirane dionice		13.860	4.937
Zakonske rezerve		141	141
Zadržani (gubitak)		(13.846)	(10.713)
Ukupno kapital i rezerve		<u>46.512</u>	<u>34.773</u>
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Dobavljači i ostale obveze	12	6.059	1.454
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	13	4.278	2.440
Ukupno kratkoročne obveze		<u>10.337</u>	<u>3.894</u>
Ukupno kapital, rezerve i obveze		<u>56.849</u>	<u>38.667</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koje završava 31. prosinca 2015. godine**

	<i>Bilješke</i>	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Račun dobiti i gubitka			
Prihodi od prodaje	14	10.446	10.052
Ostali poslovni prihodi	15	4.038	4.077
Troškovi osoblja	16	(5.958)	(5.555)
Amortizacija	5,6	(1.785)	(1.774)
Ostali troškovi poslovanja	17	(10.225)	(8.424)
Financijski prihodi	18a	378	526
Financijski rashodi	18b	(21)	(5)
Udio u gubitku zajedničkog pothvata		(6)	(2)
(Gubitak) prije poreza		(3.133)	(1.105)
Porez na dobit	19a	-	-
Neto (gubitak) razdoblja		(3.133)	(1.105)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit		-	-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja		(3.133)	(1.105)

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama

	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Stanje na dan 1. siječnja 2014. godine	40.408	4.937	141	(9.608)	35.878
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(1.105)	(1.105)
Stanje na dan 31. prosinca 2014. godine	40.408	4.937	141	(10.713)	34.773
Stanje na dan 1. siječnja 2015. godine	40.408	4.937	141	(10.713)	34.773
Uplata temeljnog kapitala	5.949	8.923	-	-	14.872
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(3.133)	(3.133)
Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine	46.357	13.860	141	(13.846)	46.512

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Konsolidirani izvještaj o novčanom toku
za godinu koja završava 31. prosinca 2015. godine

	<i>Bilješke</i>	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	20	(700)	(938)
Smanjenje preplaćenog poreza na dobit		-	-
Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti		(700)	(938)
Ulagačke aktivnosti			
Ulaganje u ovisno društvo i zajedničke pothvate		(11.017)	-
Neto prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		9.455	1.672
Neto (kupnja)/prodaja imovine raspoložive za prodaju (Povećanje) opreme i nematerijalne imovine		-	(27)
Naplaćena kamata na depozite	18a	281	371
Ulaganja u kratkoročne depozite		(1.801)	(565)
Neto (odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti		(3.639)	828
Financijske aktivnosti			
Povećanje temeljnog kapitala		14.872	-
Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti		14.872	-
Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenata gotovine		10.533	(110)
Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine		740	850
Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine	21	11.273	740

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje

1 Grupa koja je predmet izvještavanja

Zagrebačka burza d.d. („Društvo“) je društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 5. srpnja 1991. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska.

Predmet poslovanja Društva je: upravljanje uređenim tržištem; prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju; upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom; razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanje uređenim tržištem i prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju; usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Na kraju godine Društvo je bilo u vlasništvu 56 dioničara (31. prosinca 2014. godine: 51 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Temeljni kapital na 1. siječnja 2015. godine iznosio je 40.408 tisuća kuna. Glavna skupština Društva donijela je 31. kolovoza 2015. odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva uplatama u novcu temeljem koje je odluka izdano 5.949 novih redovnih dionica na ime, te se temeljni kapital povećava za nominalne iznose upisanih dionica. Slijedom toga se temeljni kapital Društva povećava sa iznosa od 40.408 tisuća kuna na iznos od 46.357 tisuća kuna.

Grupa Zagrebačke burze sastoji se od društva Zagrebačka burza d.d. (nadalje „Matica“ ili „Društvo“), inozemne podružnice Ljubljanska burza d.d., Ljubljana i inozemnog zajedničkog pothvata SEE Link d.o.o. Skopje, Republika Makedonija.

Zagrebačka burza d.d. uspješno je zaključila proces preuzimanja Ljubljanske burze d.d. stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG) za kupoprodajnu cijenu od 2.500 tisuća eura koja je plaćena u novcu. Proces preuzimanja započeo je krajem lipnja 2015., kada je Zagrebačka burza odabrana kao potencijalni preuzimatelj Ljubljanske burze te je ušla u ekskluzivne pregovore s CEESEG-om. Uslijedila je uspješna dokapitalizacija Zagrebačke burze te odobrenja regulatornih tijela u obje zemlje. Proces preuzimanja je završen 30. prosinca 2015.

Aktivnosti Grupe regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) prihvaćenim u Europskoj uniji.

b) Osnova za izradu izvještaja

Financijska izvješća su sastavljena u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji prema načelu povijesnog troška, osim ako standardi ne zahtijevaju ili dopuštaju drugačije,

c) Funkcionalna i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji Grupe iskazani su u hrvatskim kunama („kn“), koje su valuta primarne gospodarske okoline u kojoj Grupa djeluje („funkcionalna valuta“) te su zaokruženi na najbližu tisuću.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

d) *Korištenje procjena i prosudbi*

Priprema financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje o iznosu knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdila iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti te ključnim prosudbama u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima opisane su u bilješki 23.

e) *Preračunavanje stranih valuta*

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirani u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja.

Financijska izvješća prikazana su u kunama što je funkcionalna valuta i valuta objavljivanja Grupe.

Uz kunu, najznačajnija valuta u kojoj Grupa ima imovinu i obveze je euro. Tečaj eura koji se koristi za preračunavanje na datum 31. prosinca 2015. godine bio je 1 euro = 7,635047 kune (31. prosinca 2014. godine: 1 euro = 7,661471 kune).

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunati su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Imovina i obveze izražene u stranoj valuti preračunati su po tečaju važećem na dan bilance. Dobitak i gubitak proizašao iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma bilance evidentira se u računu dobitka i gubitka.

3 Značajne računovodstvene politike

a) *Oprema i nematerijalna imovina*

Oprema uglavnom uključuje računala i uredsku opremu, namještaj i telefonsku opremu. Nematerijalna imovina uključuje licence za računalne programe kapitalizirane na temelju troškova nastalih prilikom nabavke i stavljanja u upotrebu pojedinog programa.

Priznavanje i mjerenje

Oprema i nematerijalna imovina izraženi su po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti. Povijesni trošak uključuje troškove koji se mogu izravno pripisati nabavci imovine.

Naknadni troškovi

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritijecati u Grupi i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje su trošak u razdoblju u kojem su nastali.

Amortizacija

Amortizacija se priznaje u računu dobiti i gubitka linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe pojedinih dijelova nekretnina i opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

a) Oprema i nematerijalna imovina (nastavak)

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku:

	2015.	2014.
Zgrade	30-50 godina	30-50 godina
Računala i uredska oprema	2-10 godina	2-10 godina
Uredski namještaj i oprema	2-5 godina	2-5 godina
Telefonske linije	2 godine	2 godine
Računalni programi	2-5 godina	2-5 godina
Ostala nematerijalna imovina	2-5 godina	2-5 godina
Softver za trgovanje	10 godina	10 godina
Motorna vozila	5 godina	5 godina
Ulaganja na tuđoj imovini	razdoblje najma	razdoblje najma

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, za svaku godinu. Knjigovodstvena vrijednost imovine se umanjuje do nadoknadivog iznosa ako je knjigovodstvena vrijednost imovine veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje utvrđuju se usporedbom primitaka s knjigovodstvenim iznosom i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti*

Klasifikacija i priznavanje

Grupa raspoređuje financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, te financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o namjeri s kojom su financijska imovina i obveze bili stečeni. Rukovodstvo određuje klasifikaciju financijske imovine prilikom prvotnog priznavanja i preispituje ovo određivanje na svaki datum izvještavanja.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je financijska imovina klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja ili ona koju je Grupa inicijalno rasporedila po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Grupa ne koristi računovodstvo zaštite.

Imovina koja se drži radi trgovanja obuhvaća imovinu koju je Grupa stekla s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, ili se drži kao dio portfelja koji se vodi u svrhu kratkoročnog ostvarivanja dobiti.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje ulaganja u otvorene investicijske fondove.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja uključuju nederivativnu financijsku imovinu koja ima fiksna ili određiva plaćanja te koja ne kotira na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja u izvještaju o financijskom položaju Grupe uključuju jamstvene depozite, depozite kod banaka klasificirane kao „kratkoročni depoziti“ ili „gotovina i ekvivalenti gotovine“ te poziciju „potraživanja od kupaca i ostala imovina“.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Imovina raspoloživa za prodaju u izvještaju o financijskom položaju Grupe se odnosi na vlasničke i dužničke vrijednosnice. Ta se imovina početno priznaje po fer vrijednosti uvećanoj za trošak stjecanja, a naknadno se iskazuje po fer vrijednosti imovine osim ako ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Priznavanje i prestanak priznavanja

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se na datum namire. Zajmovi i potraživanja, te financijske obveze koje se vode se po amortiziranom trošku, priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima odnosno obveza primljena od zajmodavca.

Grupa prestaje priznavati financijsku imovinu kada njegovo pravo na primitak novčanih tokova od ulaganja istekne ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima koja proizlaze iz financijske imovine. Navedeno se događa kada Grupa suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena ili istekla.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju prestaju se priznavati na datum namire. Zajmovi i potraživanja prestaju se priznavati na datum prijenosa od strane Grupe.

Financijske obveze prestaju se priznavati kada financijska obveza prestaje postojati, tj. kada je ispunjena, otkazana ili istekla. Kod promjene uvjeta financijske obveze, Grupa prestaje priznavati tu financijsku obvezu te istovremeno priznaje novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Početno i naknadno mjerenje

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Nakon početnog priznavanja, Grupa vrednuje financijske instrumente po fer vrijednosti financijsku imovinu kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Vlasničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi vrednuju se po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti. Dužničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi vrednuju se po amortiziranom trošku.

Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Financijske obveze koje se ne raspoređuju u skupinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka vrednuju se po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti monetarne financijske priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Dobici i gubici vezani uz naknadna mjerenja

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U slučaju monetarne imovine raspoložive za prodaju, gubici od umanjenja vrijednosti, dobit i gubitak od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta, uz primjenu metode efektivne kamatne stope priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici koji proizlaze iz financijske imovine i obveza koji se vode po amortiziranom trošku uključuju se u račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja amortizacije, primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici ili gubici također mogu biti priznati u računu dobiti i gubitka kod prestanka priznavanja financijskog instrumenta ili kada je njegova vrijednost umanjena.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je kotirana prodajna tržišna cijena na aktivnom tržištu na datum izvještavanja, bez umanjenja za troškove prodaje. Grupa razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

Razine fer vrijednosti

Grupa koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

1. Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
2. Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
3. Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Grupa provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjenje vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine, a navedeni događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, te se može pouzdano procijeniti.

Grupa za svu imovinu procjenjuje indikatore o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj osnovi.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje potraživanja ili predujma Grupe prema uvjetima koje Grupa inače ne bi razmatrala, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima potraživanja unutar te skupine.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka u poziciji ispravak vrijednosti po umanjenju. Kamatni prihodi na imovinu s umanjenom vrijednošću i dalje se priznaju kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka.

U slučaju vlasničkih ili dužničkih ulaganja klasificiranih kao imovina raspoloživa za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takva indikacija za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i trenutne fer vrijednosti, umanjen za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznat u račun dobiti i gubitka, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje u računu dobiti i gubitka. Svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju s umanjenom vrijednošću priznaje se izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, a ne u račun dobiti i gubitka.

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka početno se prikazuju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove, a naknadno po amortiziranom trošku umanjenom za eventualna umanjenja vrijednosti.

Ulaganja u fondove

Ulaganja u otvorene investicijske fondove klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i vrednuju se po fer vrijednosti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti i naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

c) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Grupe preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjene vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Za nematerijalnu imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Grupa nije imala takve imovine) te koja još nije u upotrebi, nadoknadivi iznos se također procjenjuje na svaki datum izvještavanja.

Imovina koja se amortizira preispituje se za umanjene vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiiva.

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknativog iznosa. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Nadoknadiiva vrijednost opreme i nematerijalne imovine je neto prodajna cijena ili vrijednost imovine u upotrebi, ovisno o tome koja je veća. Za potrebe određivanja umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najmanje jedinice čiji se novčani tokovi mogu zasebno identificirati („jedinice koje generiraju novac“). U procjenjivanju vrijednosti u upotrebi, sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova izračunava se upotrebom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava procjenu vremenske vrijednosti novca na tržištu i rizik specifičan za tu imovinu ili za stavku koja generira novac. Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjenja vrijednosti. Gubitak od umanjenja vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadiive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjenja vrijednosti.

d) Najmovi

Na datum izvještavanja, Grupa nema financijskih najмова.

Ostali najmovi su operativni najmovi, a unajmljena imovina, kada je Grupa najmoprimac, se ne iskazuje u izvještaju o financijskom položaju Grupe. Plaćanja po osnovi operativnih najмова, gdje je Grupa najmoprimac, iskazuju se u dobiti ili gubitku prema pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja trajanja najma.

e) Gotovina i ekvivalenti gotovine

Gotovina i ekvivalenti gotovine za svrhu sastavljanja izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju uključuju žiro račune kod banaka, novac u blagajni i kratkoročne depozite kod banaka s rokom dospjeća do tri mjeseca.

f) Troškovi osoblja

Mirovinski fondovi s propisanim iznosom doprinosa

Obveze za doprinose za mirovinske fondove s propisanim iznosom doprinosa priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka razdoblja u kojem su nastali.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

g) Trošak poreza na dobit

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računi dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke ostale sveobuhvatne dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi izračunavaju se metodom bilančne obveze. Odgođeni porezi priznaju se na privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze izračunavaju se korištenjem poreznih stopa za koje se očekuje da će biti u primijeni na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje realizacija privremenih razlika, a na osnovi poreznih stopa koje su bile na snazi na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze nisu diskontirani i klasificirani su kao dugotrajna financijska imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina se priznaje kada je vjerojatno da će Grupa u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti.

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim zakonom. Tekuća stopa poreza na dobit je 20% (2014. godine: 20%). Za ovisna društva vrijede lokalni porezni zakoni.

h) Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju kad Grupa, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

Restrukturiranje

Rezervacija za restrukturiranje priznaje se kada Grupa odobri detaljan i službeni plan restrukturiranja te je restrukturiranje započelo i iskomunicirano je svim stranama. Budući poslovni rashodi se ne rezerviraju.

i) Kapital i rezerve

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u kunama. Višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica iskazuje se kao premija na emitirane dionice. Rezultat tekuće godine se nakon raspodjele raspoređuje u zadržanu dobit.

Zakonske rezerve formirane su u skladu s hrvatskim zakonima prema kojem se 5% godišnje dobiti prenosi u zakonske rezerve, sve dok zakonske rezerve zajedno s kapitalnim rezervama ne dosegnu iznos od 5% dioničkog kapitala. Zakonske rezerve do iznosa od 5% dioničkog kapitala mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja.

Dividende na redovne dionice priznaju se kao obveze u razdoblju u kojem su izglasane.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

j) Prihodi

Prihode čini fer vrijednost koja je primljena ili će biti primljena po osnovi prodaje usluga tijekom poslovanja Grupe, a čine ih: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade za održavanje kotacije i ostale naknade.

Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

Prihodi od održavanja uvrštenja, prodaje informacija i pretplate na računalne programe koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje ili pretplata odnose.

Financijski prihodi

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem je nastao za sve kamatonosne financijske instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

Financijski prihodi također uključuju i neto pozitivne tečajne razlike od svođenja monetarne imovine i obveza na tečaj na datum izvještavanja.

k) Osnova konsolidiranih financijskih izvještaja

Ovisna društva su sva društva nad kojima Grupa ima kontrolu nad financijskim i poslovnim politikama, što u pravilu uključuje više od polovice glasačkih prava. Postojanje i učinak potencijalnih prava glasa koja se mogu iskoristiti ili zamijeniti razmatraju se prilikom procjene da li Grupa ima kontrolu nad drugim poslovnim subjektom. Podružnice su u potpunosti konsolidirane od datuma na koji je kontrola stvarno prenesena na Grupu (datum stjecanja), te isključene iz konsolidacije od dana prodaje ili gubitka kontrole.

Metoda kupnje koristi se za iskazivanje stjecanja podružnica od strane Grupe. Trošak stjecanja mjeri se kao zbroj prenesene naknade, koja se mjeri po fer vrijednosti na datum stjecanja, i iznosa ne kontrolirajućeg interesa u stečenoj podružnici. Dan kupnje se odnosi na dan stjecanja kada je poslovna kombinacija ostvarena jednom transakcijom, a odnosi se na svaki dan kupnje udjela kada je poslovna kombinacija ostvarena u fazama postupnom kupnjom udjela. Nastali troškovi stjecanja se priznaju kroz računa dobiti i gubitka u periodu u kojem su nastali.

Stečena prepoznatljiva imovina, obveze i potencijalne obveze u poslovnoj kombinaciji inicijalno se mjere po fer vrijednosti na dan stjecanja, neovisno o ne kontrolirajućem interesu. Goodwill se početno mjeri po trošku koji je višak zbroja prenesene naknade za stjecanje te iznosa priznatog kao ne kontrolirajući interes nad neto stečenom imovinom i preuzetim obvezama. Ukoliko je ova naknada manja od fer vrijednosti neto imovine stečene podružnice, razlika se priznaje kroz Račun dobiti i gubitka.

Sve transakcije unutar Grupe, stanja i nerealizirani dobiti od transakcija unutar društava Grupe eliminirani su pri konsolidaciji. Isto tako eliminiraju se i nerealizirani gubici, osim ako postoje dokazi o umanjenju vrijednosti prenesene imovine. Prema potrebi, računovodstvene politike podružnica izmijenjene su kako bi se uskladile s politikama koje primjenjuje Grupa.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

k) Osnova konsolidiranih financijskih izvještaja (nastavak)

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

- imovina i obveze za svaku bilancu preračunavaju se prema zaključnom tečaju na datum te bilance;
- prihodi i rashodi za svaki račun dobiti i gubitka preračunavaju se prema prosječnim tečajevima; i
- sve nastale tečajne razlike priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

U konsolidaciji, tečajne razlike nastale preračunom neto ulaganja u inozemne podružnice evidentiraju se unutar 'Kumuliranih tečajnih razlika' unutar dioničkog kapitala. Prilikom djelomične ili cjelokupne prodaje inozemne podružnice, sve tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka kao dio dobitka ili gubitka od prodaje.

l) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja

Novi i izmijenjeni standardi i tumačenja usvojeni u Europskoj Uniji (EU)

Usvojene računovodstvene politike su u skladu s prethodnom financijskom godinom osim narednih dopunjenih MSFI, koji su usvojeni od strane Grupe s 1.siječnja 2015.:

Godišnja poboljšanja ciklus 2011 - 2013

Utjecaj pojedinih promjena i tumačenja standarda je opisan u nastavku izvještaja u slučajevima kada je uprava Grupe procijenila da će usvajanje promjene ili novog tumačenja imati utjecaj na financijske izvještaje ili rezultat Grupe.

Odbor za Međunarodne standarde financijskog izvještavanja je izdao ciklus godišnjih poboljšanja 2011-2013 koji obuhvaća dopune različitih standarda. Dopune su na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2015. godine ili nakon toga. Uprava je procijenila utjecaj ovih poboljšanja na financijske izvještaje i rezultate Grupe te je zaključila kako oni nemaju utjecaja na financijske izvještaje Grupe na dan i za godinu koja završava 31. prosinca 2015. U sklopu navedenog ciklusa dopunjeni su sljedeći standardi:

- MSFI 3 Poslovna spajanja
- MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti
- MRS 40 Ulaganja u nekretnine

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

l) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Novi i izmijenjeni standardi koji još nisu primjenjivi i koji nisu ranije usvojeni

MSFI 9 Financijski Instrumenti: Klasifikacija i mjerenje

Standard je primjenjiv za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili nakon toga. Ranija primjena je dozvoljena. Konačna verzija MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“ odražava sve faze projekta o financijskim instrumentima i zamjenjuje MRS 39 „Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje,“ kao i sve prijašnje verzije MSFI 9. Standard uvodi nove zahtjeve za klasifikacijom i mjerenjem, umanjnjem vrijednosti i računovodstvom zaštite. Standard još nije usvojen od strane Europske Unije („EU“). Grupa trenutno procjenjuje utjecaj novog standarda na financijske izvještaje i planira usvojiti standard od dana njegova stupanja na snagu.

MSFI 15 Prihodi po ugovoru s kupcima

Standard je primjenjiv za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili nakon toga. MSFI 15 uspostavlja model od pet koraka koji će se primjenjivati na priznavanje prihoda koji nastaju kao rezultat ugovora s kupcima (uz određene iznimke), neovisno o vrsti prihodovne transakcije ili industriji. Zahtjevi standarda će se također primjenjivati na priznavanje i mjerenje dobitaka i gubitaka od prodaje pojedine nefinancijske imovine, koja nije rezultat uobičajenih aktivnosti Grupe (npr. prodaja dugotrajne materijalne ili nematerijalne imovine). Bit će potrebne opsežne objave, uključujući razvrstavanje ukupnih prihoda, informacije o obvezama izvršenja; promjene u stanjima ugovorne imovine i obveza između razdoblja, te ključne procjene i prosudbe. Standard još nije usvojen od strane EU. Grupa trenutno procjenjuje utjecaj novog standarda na financijske izvještaje i planira usvojiti standard od dana njegova stupanja na snagu.

MRS 1: Inicijativa za objavama (Dopuna)

Dopune MRS 1 „Prezentacija financijskih izvještaja“ dodatno potiču Grupu na primjenu profesionalne prosudbe prilikom donošenja odluke o informacijama koje treba objaviti u financijskim izvještajima, kao i o strukturi tih informacija. Dopune su primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju od 1. siječnja 2016. godine ili nakon toga. Dopune zapravo pojašnjavaju, a ne značajno mijenjaju, postojeće zahtjeve MRS-a 1. Dopune se odnose na materijalnost, redoslijed bilješki, pod-totale i razvrstavanja, računovodstvene politike i prezentaciju stavki ostale sveobuhvatne dobiti koje su rezultat ulaganja po metodi udjela. Uprava Grupe je procijenila da usvajanje nove dopune ne bi trebalo imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Grupe i povezane objave.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

1) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

Novi i izmijenjeni standardi koji još nisu primjenjivi i koji nisu ranije usvojeni (nastavak)

Odbor za Međunarodne standarde financijskog izvještavanja je izdao Godišnja poboljšanja ciklus 2010 - 2012, koji je predstavljaju skup dopuna različitim standardima. Dopune su primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2015. godine ili nakon toga. Uprava Grupe je napravila procjenu utjecaja ovih poboljšanja na financijske izvještaje Grupe i zaključila kako ona nemaju utjecaja na financijske izvještaje Grupe na 31. prosinca 2015. i godinu koja tada završava. Dopunjeni standardi su:

- MSFI 2 Plaćanje temeljeno na dionicama
- MSFI 3 Poslovna spajanja
- MSFI 8 Poslovni segmenti
- MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti.
- MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema
- MRS 24 Objavljivanje povezanih osoba
- MRS 38 Nematerijalna imovina

Odbor za Međunarodne standarde financijskog izvještavanja je izdao Godišnja poboljšanja ciklus 2012 - 2014, koji je predstavljaju skup dopuna različitim standardima. Dopune su primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2016. godine ili nakon toga. Uprava Grupe je napravila procjenu utjecaja ovih poboljšanja na financijske izvještaje Grupe i zaključila kako ona nemaju utjecaja na financijske izvještaje Grupe na 31. prosinca 2015. i godinu koja tada završava. Dopunjeni standardi su:

- MSFI 5 Dugotrajna imovine namijenjena prodaji i prestanak poslovanja
- MSFI 7 Financijski instrumenti: Objave
- MRS 19 Primanja zaposlenih
- MRS 34 Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine

MSFI 16: Najmovi

Standard je primjenjiv za godišnja razdoblja koja 1. siječnja 2019. godine ili nakon toga. MSFI 16 postavlja načela za priznavanje, mjerenje, prezentaciju i objavljivanje najмова za obje strane ugovora, odnosno kupca („najmoprimac“) i dobavljača („najmodavac“). Novi standard zahtijeva od najmoprimca da navede većinu najмова u financijskim izvještajima. Najmoprimci će imati jedan računovodstveni model za sve najmove, uz određene iznimke. Računovodstvo najmodavca je suštinski nepromijenjeno. Standard još nije usvojen od strane EU. Uprava Grupe trenutno procjenjuje utjecaj novih objava na financijsko izvještavanje Grupe, te planira uvesti standard kada postane primjenjiv.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

4 Poslovne kombinacije i stjecanje ovisnog društva

Na dan 30. prosinca 2015. godine Grupa je stekla 100%-tni vlasnički udio u Ljubljanskoj burzi d.d., ne listanom društvu registriranom u Ljubljani, Republika Slovenija, a koje pruža jednake usluge kao Matično društvo Grupe.

Stečena imovina i preuzete obveze

Fer vrijednost imovine i obveza Ljubljanske burze d.d. na dan stjecanja je sljedeća:

	Fer vrijednost priznata na dan stjecanja '000 kn
Imovina	
Nekretnine i oprema (bilješka 5)	9,749
Nematerijalna imovina (bilješka 6)	427
Odgođena porezna imovina	148
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.141
Troškovi budućih razdoblja	460
Kratkoročni depoziti	3
Gotovina i ekvivalenti gotovine	8.249
	20.177
Obveze	
Dobavljači i ostale obveze	(1.022)
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	(1.695)
	(2.717)
Ukupna identificirana neto imovina	17.460
Goodwill nastao uslijed stjecanja	1.629
Plaćena naknada za stjecanje	19.089

Neto imovina priznata u financijskim izvještajima na dan 31. prosinca 2015. godine temelji se na privremenoj procjeni fer vrijednosti s obzirom da Grupa nije do datuma izdavanja financijskih izvještaja pribavila procjenu vrijednosti nekretnine kao ni ostale imovine čija bi fer vrijednost mogla biti različita od knjigovodstvene na dan bilance.

Bilješke uz konsolidirane financijske Izvještaje (nastavak)

5 Nekretnine i oprema

	Nekretnine	Računalna oprema	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tudu imovinu	Investicije u tijeku	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. siječnja 2014. godine	-	6.066	2.323	1.118	39	9.546
Povećanja	+	71	9	-	-	80
Transfer	+	39	-	-	(39)	-
Smanjenje	-	(126)	(23)	-	-	(149)
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-	6.050	2.309	1.118	-	9.477
Na dan 1. siječnja 2015. godine	-	6.050	2.309	1.118	-	9.477
Povećanje	-	15	15	-	-	30
Preuzimanje Ljubljanske burze d.d.	9.166	-	583	-	-	9.749
Transfer	-	-	-	-	-	-
Smanjenje	-	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2015. godine	9.166	6.065	2.907	1.118	-	19.256
Ispravak vrijednosti						
Na dan 1. siječnja 2014. godine	-	(5.525)	(2.163)	(986)	-	(8.674)
Trošak amortizacije za razdoblje	+	(141)	(33)	(51)	-	(225)
Otuđenja	-	126	5	-	-	131
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-	(5.540)	(2.191)	(1.037)	-	(8.768)
Na dan 1. siječnja 2015. godine	-	(5.540)	(2.191)	(1.037)	-	(8.768)
Trošak amortizacije za razdoblje	-	(99)	(38)	(48)	-	(185)
Otuđenja	-	-	-	-	-	-
Na dan 31. prosinca 2015. godine	-	(5.639)	(2.229)	(1.085)	-	(8.953)
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 31. prosinca 2014. godine	-	510	118	81	-	709
Na dan 31. prosinca 2015. godine	9.166	426	678	33	-	10.303

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

6 Nematerijalna imovina

	Računalni programi	Dugoročni odgođeni troškovi	Goodwill	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Nabavna vrijednost				
Na dan 1. siječnja 2014. godine	18.777	-	-	18.777
Povećanja	560	-	-	560
Na dan 31. prosinca 2014. godine	19.337	-	-	19.337
Na dan 1. siječnja 2015. godine				
Povećanja	527	-	-	527
Preuzimanje Ljubljanske burze d.d.	270	157	1.629	2.056
Na dan 31. prosinca 2015. godine	20.134	157	1.629	21.920
Ispravak vrijednosti				
Na dan 1. siječnja 2014. godine	(13.104)	-	-	(13.104)
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.547)	-	-	(1.547)
Na dan 31. prosinca 2014. godine	(14.651)	-	-	(14.651)
Na dan 1. siječnja 2015. godine				
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.600)	-	-	(1.600)
Na dan 31. prosinca 2015. godine	(16.251)	-	-	(16.251)
Neto knjigovodstvena vrijednost				
Na dan 31. prosinca 2014. godine	4.686	-	-	4.686
Na dan 31. prosinca 2015. godine	3.883	157	1.629	5.669

Goodwill proizlazi iz kupnje 100%-tnog vlasništva Ljubljanske burze na dan 30. prosinca 2015. godine te je izračunat kao razlika između plaćene naknade za stjecanje i knjigovodstvene neto imovine podružnice u trenutku stjecanja s obzirom da Grupa nije do datuma izdavanja financijskih izvještaja pribavila procjenu vrijednosti nekretnine kao ni ostale imovine čija bi fer vrijednost mogla biti različita od knjigovodstvene na dan bilance.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

7 Ulaganje u zajednički pothvat

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Ulaganje u SEE Link d.o.o. (33,33%)	196	25
	196	25
	196	25

SEE Link d.o.o. je zajednički pothvat u kojem Zagrebačka burza d.d. ima 1/3 vlasništva, a osnovano je u 2014. godini. Tijekom 2015. godine svaki od tri vlasnika je uplatio dodatnih 177 tisuća kuna na ime povećanja temeljnog kapitala društva SEE Link d.o.o.

Sažetak financijskih podataka za SEE Link d.o.o. je kako slijedi:

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Ukupna imovina	1.225	305
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	590	149
Ukupne obveze	614	232
Ukupni prihodi	16	-
Dobit/gubitak razdoblja	(17)	(7)

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

8 Financijska imovina

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju		
Ulaganje u dionice	197	237
Ulaganje u obveznice	197	-
	394	237
	394	237

Ulaganje u dionice iskazano je po trošku stjecanja.

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
b) Financijska imovina po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka		
<i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i>	5.280	14.647
	5.280	14.647
	5.280	14.647

Na 31.12.2015. godine i na 31.12.2014. godine udjeli u otvorenim investicijskim fondovima svrstani su u razinu 2 fer vrijednosti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

9 Potraživanja od kupaca i ostala imovina

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Potraživanja od kupaca	4.081	2.609
Dani avansi	17	21
Ostala imovina	144	7
Umanjenje vrijednosti	(1.393)	(540)
	<u>2.849</u>	<u>2.097</u>

Kretanje umanjenja vrijednosti

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Stanje na 1. siječnja	(540)	(1.034)
Umanjenja vrijednosti	(588)	(293)
Preneseno stjecanjem Ljubljanske burze d.d.	(385)	-
Otpis potraživanja	28	201
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	64	296
Ukidanje prethodno formiranih ispravaka vrijednosti	28	290
	<u>(1.393)</u>	<u>(540)</u>

Na datum izvještavanja Grupa ima 527 tisuća kuna (31. prosinca 2014. godine: 979 tisuća kuna) dospjelih potraživanja za koje nije formirano rezerviranje, a Uprava smatra da su ova potraživanja u potpunosti naplativa.

Dospjela neispravljena potraživanja na 31.12.2015. godine (svi iznosi su u '000 kn):

<i>< 90 dana</i>	<i>91-120 dana</i>	<i>121-180 dana</i>	<i>181 - 360 dana</i>	<i>>360 dana</i>
399	10	44	34	40

Dospjela neispravljena potraživanja na 31.12.2014. godine (svi iznosi su u '000 kn):

<i>< 90 dana</i>	<i>91-120 dana</i>	<i>121-180 dana</i>	<i>181 - 360 dana</i>	<i>>360 dana</i>
295	48	280	134	222

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

10 Dionički kapital i rezerve

Dionički kapital	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Odobrenih, izdanih i u cijelosti plaćenih 46.357 (2014. godine: 40.408) redovnih dionica nominalne vrijednosti od 1.000 kuna	46.357	40.408

Na dan 31. prosinca 2015. godine Grupa je bila u vlasništvu 56 dioničara (2014. godine: 51 dioničara) s vlasničkim udjelima u Grupi koji se kreću od 0,01% do 9,95%.

11 Gubitak po dionici

Kalkulacija gubitka po dionici na 31.12.2015. godine temelji se na gubitku u iznosu od 3.133 tisuća HRK i na prosječno ponderiranom broju redovnih dionica od 40.441, vrši se na sljedeći način:

	2015.	2014.
Neto gubitak za razdoblje (000' kn)	(3.133)	(1.105)
Prosječni broj izdanih redovnih dionica tijekom razdoblja	40.441	40.408
Osnovni gubitak po dionici (u kn)	(77,47)	(27,35)

Razrijeđeni gubitak po dionici jednak je osnovnom gubitku po dionici.

12 Dobavljači i ostale obveze

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Obveze prema dobavljačima	4.209	795
Obveze za PDV	566	-
Ostale kratkoročne obveze	1.284	659
	6.059	1.454

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

13	Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2015. '000 kn	2014. '000 kn
	Prihod budućeg razdoblja po osnovi naknade za održavanje uvrštenja	2.293	2.166
	Obračunati troškovi bonusa i otpremnina za menadžment Ljubljanske burze d.d.	1.695	-
	Ostali prihodi budućeg razdoblja	290	274
		<u>4.278</u>	<u>2.440</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

14 Prihodi od prodaje

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Provizije i članarine	4.126	4.525
Prihod od održavanja uvrštenja	3.963	4.134
Prihod od naknada za uvrštenja	2.357	1.393
	10.446	10.052
	10.446	10.052

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno.

Prihodi od održavanja uvrštenja predstavljaju godišnju naknadu za održavanje uvrštenja vrijednosnih papira u Službeno i Redovito tržište.

Naknada za uvrštenje naplaćuje se izdavateljima za uvrštenje u Službeno i Redovito tržište.

15 Ostali poslovni prihodi

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Prihod od API usluga	1.456	1.456
Prihod od prodaje informacija	876	855
Prodaja i najam opreme	482	502
Prihodi od seminara	464	307
Prihodi od kazni	5	25
Neto prihodi od umanjenja ispravaka vrijednosti potraživanja	-	276
Ostali prihodi	755	656
	4.038	4.077
	4.038	4.077

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

16 Troškovi osoblja

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<i>Plaće</i>		
Neto plaće	3.105	2.801
Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.814	2.718
	<u>5.919</u>	<u>5.519</u>
Ostali troškovi osoblja	39	36
	<u>5.958</u>	<u>5.555</u>

Grupa je na kraju 2015. godine imala 32 zaposlenika (2014. godine: 23). Troškovi osoblja uključuju 962 tisuća kuna (2014. godine: 914 tisuća kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. Ukupni trošak bonusa isplaćenih u 2015. godini iznosi 222 tisuća kuna (u 2014: 0 kn).

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

17 Ostali troškovi poslovanja

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Tekuće održavanje softvera	3.502	3.508
Profesionalne usluge	1.840	471
Najam prostora	1.146	1.190
Poštanske i telefonske usluge	786	764
Troškovi režija	620	666
Naknade Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga	455	462
Neto vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	418	-
Zakupnina opreme	236	316
Reprezentacija	217	133
Prodaja i otpis imovine i naknadno utvrđeni rashodi	206	95
Tekuće održavanje telefonskih linija, opreme i prostora u najmu	155	147
Službena putovanja	73	124
Ostali troškovi	571	548
	<u>10.225</u>	<u>8.424</u>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

18 Financijski prihodi i rashodi

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
a) Financijski prihodi		
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	92	130
Prihodi od kamata	281	371
Ostalo	5	25
Ukupno financijski prihodi	378	526
b) Financijski rashodi		
Neto negativne tečajne razlike	(20)	(4)
Ostalo	(1)	(1)
Ukupno financijski rashodi	(21)	(5)
Neto financijski prihodi	357	521

19 Porez na dobit

a) Porez na dobit priznat u računu dobiti i gubitka

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
Ukupni trošak poreza priznat u računu dobiti i gubitka	-	-

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

19 Porez na dobit (nastavak)

b) Uskladba računovodstvene dobiti i tekuće porezne obveze

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Dobit prije poreza	(3.133)	(1.105)
Porez po stopi od 20%	-	-
Porezno nepriznati troškovi	933	297
Neoporezivi prihod	(135)	(200)
Porez na dobit	-	-
Prosječna efektivna porezna stopa	n/p	n/p

c) Porezni gubici prenosivi u naredna razdoblja

Bruto porezni gubici u iznosu od 7.966 tisuća kuna raspoloživi su za umanjeње budućih oporezivih dobitaka Grupe na kraju 2015. godine. Porezni gubitak može se prenositi pet godina od godine nastanka, podložno pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2014. godine Grupa je imala 13.130 tisuća kuna poreznih gubitaka za prijenos u nadolazeća razdoblja. Na datum izvještavanja Grupa je priznala odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika i po osnovi prenesenih poreznih gubitaka u iznosu za koji smatra da će se moći iskoristiti..

Grupa je na dan 31. prosinca 2015. godine priznala odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika (ispravka vrijednosti potraživanja od kupaca, stopa amortizacije) i prenesenih poreznih gubitaka u iznosu za koji smatra da će se moći iskoristiti.

Na 31. prosinca 2015. godine, bruto porezni gubici raspoloživi za prijenos istječu kako slijedi:

	2015 '000 kn	2014 '000 kn
Do 1 godine	567	7.499
Do 2 godine	3.364	567
Do 3 godine	692	3.364
Do 4 godine	1.008	692
Do 5 godina	2.335	1.008
Ukupni porezni gubitak raspoloživ za prijenos	7.966	13.130

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

20 Usklađenje dobiti prije oporezivanja s neto priljevom gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
(Gubitak) prije oporezivanja	(3.133)	(1.105)
Amortizacija	1.785	1.773
Neto financijski (prihodi)	(369)	(526)
Neto uvećanje/umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca	418	(276)
Udio u gubitku zajedničkih pothvata	6	2
	<hr/>	<hr/>
Dobitak/(gubitak) iz poslovnih aktivnosti prije promjena radnog kapitala	(1.253)	(132)
(Povećanje) potraživanja od kupaca i ostale imovine	(186)	(101)
(Povećanje)/smanjenje troškova budućih razdoblja	(2.947)	1.971
Povećanje/ (smanjenje) prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova	143	(215)
Povećanje/(smanjenje) dobavljača i ostalih kratkoročnih obveza	3.583	(2.461)
	<hr/>	<hr/>
Neto (odljev)/priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	(700)	(938)
	<hr/>	<hr/>

21 Kratkoročni depoziti i gotovina i ekvivalenti gotovine

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Kratkoročni depoziti s rokom dospjeća preko 3 mjeseca	16.966	15.165
	<hr/>	<hr/>
	16.969	15.165
	<hr/>	<hr/>

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

21 Kratkoročni depoziti i gotovina i ekvivalenti gotovine (nastavak)

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Depoziti po viđenju u stranoj valuti	8.149	-
Žiro račun u stranoj valuti	2.811	162
Žiro račun u domaćoj valuti	307	573
Novac u blagajni	4	3
Potraživanja za kamate s rokom dospijeca manje od 3 mjeseca	2	2
	11.273	740

22 Financijski instrumenti - izloženost riziku

Kamatni rizik

Grupa nema značajne iznose imovine koja nosi promjenjive kamatne prihode. Najznačajnija kamatonosna aktiva su kratkoročni depoziti u bankama. Grupa nema obveza na koje plaća kamatu, stoga se utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu na račun dobiti i gubitka nije značajan. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je između 6 i 8 mjeseci i iz tog razloga Uprava vjeruje da se fer vrijednost tih depozita ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Valutni rizik

Utjecaj na dobit/gubitak prije poreza uslijed povećanja/smanjenja tečaja pojedinih valuta kojima je Grupa izložena:

		Povećane/smanjenje tečaja	Utjecaj na dobit/gubitak prije poreza
2015.	EUR	+/(-)5%	553/(553)
2014.	EUR	+/(-)5%	8/(8)

Kreditni rizik

Maksimalni iznos kreditnog rizika Grupe je kako slijedi:

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Ukupna izloženost kreditnom riziku		
Gotovina i ekvivalenti gotovine (bez novca u blagajni)	11.269	737
Kratkoročni depoziti	16.966	15.165
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	2.849	2.097
Jamstveni depoziti	249	249
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	197	-
	31.530	18.248

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

22 Financijski instrumenti - izloženost riziku (nastavak)

Grupa u pravilu ne uzima zalog zbog prirode posla koji obavlja.

Osim depozita i gotovine kod velikih banaka (bilješka 20), Grupa nije imala značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. U prilogu je prikaz koncentracije kreditnog rizika potraživanja od kupaca:

	31. prosinac 2015.		31. prosinac 2014.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Trgovačka društva	1.499	53	1.167	56
Institucionalni investitori i brokери	1.168	41	923	44
Država	182	6	7	-
	<u>2.849</u>	<u>100</u>	<u>2.097</u>	<u>100</u>

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijena je rizik da vrijednost financijskih instrumenata fluktuiraju kao posljedica promjena tržišnih cijena, bilo da su uzrokovane karakteristikama specifičnim za individualna ulaganja, izdavatelje ili sve čimbenike koji imaju utjecaja na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Investicije Grupe u otvorene investicijske fondove se vode po fer vrijednosti gdje se promjene u fer vrijednosti priznaju u račun dobiti i gubitka. Sukladno tome, takve promjene u tržišnim uvjetima imaju direktan utjecaj na dobitke ili gubitke od financijskih instrumenata koji se priznaju u dobiti ili gubitku.

Rizik promjene cijena Grupa umanjuje diversifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koje ulaže, prema različitim vrstama fondova, kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem u novčane fondove. Uz pretpostavku svih ostalih varijabli nepromijenjenih, pad/rast tržišnih cijena koji bi rezultirao promjenom vrijednosti udjela od +/-1% na datum izvještavanja bi smanjio/povećao dobit prije poreza za 53 tisuća kuna (2014. godine: 146 tisuća kuna).

Rizik likvidnosti

Grupa nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti, te kratkotrajna financijska imovina Grupe na dan izvještavanja značajno nadmašuju obveze Grupe. Grupa je tijekom godine imala zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

23 Povezane osobe

Tijekom godine naknade članovima Uprave su iznosile 1.736 tisuća kuna (2014. godine: 1.569 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora iznosila je 0 kuna (2014. godine: 0 kuna).

Značajan iznos transakcija Grupe odvija se pod reguliranim uvjetima koji su jednaki i za članove Grupe i za sve ostale sudionike burze, stoga daljnju objavu transakcija s povezanim osobama nije praktično utvrditi i pratiti.

Bilješke uz konsolidirane financijske izvještaje (nastavak)

24 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke

Uprava vrši procjene i pretpostavke vezane za buduće događaje. Računovodstvene procjene stoga rijetko odgovaraju stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje mogu utjecati na značajne promjene u iznosima imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini su navedene u nastavku.

Rezerviranja za sporna potraživanja

Potraživanja od kupaca procjenjuju se na svaki datum izvještavanja te im se vrijednost umanjuje sukladno procjeni vjerojatnosti naplate iskazanog iznosa. Svaki kupac se zasebno razmatra na temelju očekivanog datuma naplate, instrumenata osiguranja plaćanja i procijenjene vjerojatnosti naplate dospjelih iznosa. Uprava vjeruje da su potraživanja od kupaca iskazana sukladno njihovom nadoknadivom iznosu na datum izvještavanja.

Oporezivanje

Grupa obračunava poreznu obvezu u skladu s poreznim zakonodavstvom u Republici Hrvatskoj. Porezne prijave Grupe podliježu poreznoj kontroli nadležnih organa. Moguća su različita tumačenja brojnih poreznih zakona, stoga iznosi u financijskim izvještajima mogu biti naknadno izmijenjeni ovisno o odluci nadležne ispostave porezne uprave.

25 Događaji nakon datuma bilance

Nisu nastali nikakvi poslovni događaji ili transakcije zaključno s 31. prosincem 2015. godine koji bi imali značajan utjecaj na financijska izvješća na dan ili za razdoblje tada završeno ili da su od takvog značaja za poslovanje Grupe da bi zahtijevalo objavu u bilješkama uz financijska izvješća.

4. Pro forma financijske informacije

ZAGREBAČKA BURZA d.d.

PRO FORMA FINANCIJSKE INFORMACIJE UKLJUČENE U PROSPEKT

PRO FORMA FINANCIJSKE INFORMACIJE UKLJUČENE U PROSPEKT

Namjena

Nerevidirane pro forma konsolidirane financijske informacije prikazane u nastavku pripremljene su u svrhu ilustracije učinka stjecanja društva Ljubljanska borza d.d., Ljubljana („Ljubljanska burza“) na konsolidirane poslovne rezultate i financijsku poziciju Zagrebačke burze d.d. („Društvo“ ili „Zagrebačka burza“) (zajedno Ljubljanska borza d.d. i Zagrebačka burza d.d. „Grupa“) za potrebe uključivanja u prospekt uvrštenja dionica Zagrebačke burze d.d. na Službeno tržište Zagrebačke burze („Prospekt“).

Nerevidirane pro forma financijske informacije društva Zagrebačke burze sastavljene su isključivo za ilustrativne svrhe. Pro forma financijske informacije sastavljene su u skladu sa zahtjevima i kriterijima Dodatka II Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004.

Pro forma financijske informacije odobrene su od strane Uprave Društva za uključivanje u Prospekt na dan 28. lipnja 2016. godine.

Uvod

Zagrebačka burza d.d. uspješno je zaključila proces preuzimanja Ljubljanske borze d.d. stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG) za kupoprodajnu cijenu od 2.500 tisuća eura (ukupno 33.571 dionica, po cijeni od 74,46 eura po dionici) koja je plaćena u novcu. Proces preuzimanja započeo je krajem lipnja 2015. godine, kada je Zagrebačka burza odabrana kao potencijalni preuzimatelj Ljubljanske borze d.d. te je ušla u ekskluzivne pregovore s CEESEG-om. Uslijedila je uspješna dokapitalizacija Zagrebačke burze te odobrenja regulatornih tijela u obje zemlje. Proces preuzimanja je završen 30. prosinca 2015. godine.

Nerevidirane pro forma financijske informacije temeljene su na pretpostavkama i uskladama koje su opisane u bilješkama u nastavku i time nužno ne predstavljaju stvarne rezultate, odnosno financijski položaj, koji bi bili ostvareni da je stjecanje provedeno na gore navedene datume niti se trebaju koristiti kao osnova za projekcije rezultata poslovanja ili financijskog položaja za buduća razdoblja. Jednako tako, informacije prikazane u ovom dokumentu ne definiraju buduće financijske događaje i/ili uvijete koji mogu nastupiti, kao primjerice, moguće uštede koje mogu proizaći iz stjecanja Ljubljanske borze d.d. od strane Zagrebačke burze d.d. niti uzimaju u obzir moguće buduće promjene u računovodstvenim politikama. Nerevidirane pro forma financijske informacije prikazuju se samo u ilustrativne svrhe i sve pro forma usklade odražavaju procjene i pretpostavke Uprave koje se smatraju razumnima imajući u vidu ograničenja u dostupnim podacima i pripremi informacija. Stvarni rezultati mogu se značajno razlikovati od onih prikazanih u ovom dokumentu iz više razloga, uključujući razlike u pretpostavkama koje su korištene kako bi se pripremile nerevidirane pro forma financijske informacije i stvarnih financijskih informacija.

Prikazane pro forma financijske informacije

Prikazane pro forma financijske informacije obuhvaćaju sljedeće:

- Pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2015. godine koji prikazuje hipotetske efekte transakcije s pretpostavkom stjecanja na dan 31. prosinca 2014. godine;
- Pro forma konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine koji prikazuje hipotetske efekte transakcije s pretpostavkom stjecanja na dan 31. prosinca 2014. godine.

Pro forma financijske informacije potrebno je čitati zajedno s Prospektom i konsolidiranim financijskim izvještajima Zagrebačke burze d.d. koji su uključeni u Prospekt.

Stjecanje ovisnog društva

Stjecanje koje rezultira promjenom kontrole za računovodstvene svrhe bit će priznato po metodi stjecanja u skladu sa smjericama MSFI 3 "Poslovna spajanja". Sukladno metodi stjecanja, trošak stjecanja mjerit će se, na datum stjecanja, kao zbroj fer vrijednosti dane imovine i preuzetih obveza od strane Zagrebačke burze d.d. ("stjecatelj") u zamjenu za kontrolu nad Ljubljanskom burzom d.d. („ovisno društvo“). Svi troškovi vezani uz stjecanje biti će priznati unutar sveobuhvatne dobiti kako nastanu.

Utvrdiva stečena imovina i utvrdive obveze mjerit će se inicijalno po njihovoj fer vrijednosti na dan stjecanja. Višak prenesene naknade za stjecanje kontrole nad fer vrijednosti stjecateljevog udjela u utvrdivoj neto imovini priznat će se kao goodwill. U slučaju da je fer vrijednost stjecateljevog udjela u utvrdivoj neto imovini veća od naknade za stjecanje, navedeni višak priznat će se unutar dobiti ili gubitka kao dobitak od povoljne kupnje.

Pro forma usklade po metodi stjecanja prikazane su samo u ilustrativne svrhe. Iako su utjecaji usklada na razini knjigovodstvene vrijednosti utvrdive imovine i obveza uključeni u pro forma financijske informacije, postoji mogućnost da je trebalo priznati i dodatnu nematerijalnu imovinu i/ili dodatne vrijednosti imovine i obveza što bi imalo utjecaj na prikazano pro forma financijske informacije.

S obzirom na dostupne informacije i ostala ograničenja u pripremi, pro forma konsolidirane financijske informacije zasnovane su na knjigovodstvenim vrijednostima Ljubljanske burze d.d. dok će se mjerenje fer vrijednosti i alokacija kupovne cijene dovršiti od strane Izdavatelja u roku od 12 mjeseci od datuma stjecanja kontrole nad ovisnim društvom u skladu s relevantnim standardima.

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave

ZAGREBAČKA BURZA d.d.

Tomislav Gračan
Član Uprave

Zagrebačka burza d.d.
Ivana Lučića 2a/22
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

28. lipnja 2016. godine

PROFORMA IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU NA 31.12.2015. GODINE

<i>(u tisućama kuna)</i>	Zagrebačka burza d.d. (proforma izvještaj o financijskom položaju)	Ljubljanska borza d.d. (proforma izvještaj o financijskom položaju)	Pro forma uskude	<i>bilješka</i>	Pro forma konsolidirani izvještaj o financijskom položaju
	31.12.2015.	31.12.2015.	31.12.2015.		31.12.2015.
IMOVINA					
<i>Dugotrajna imovina</i>					
Oprema i motorna vozila	554	9.749	-		10.303
Nematerijalna imovina	3.613	427	898	2 (i)	4.938
Ulaganje u podružnice i zajedničke pothvate	19.293	-	(19.089)	2 (i)	196
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	394	-	-		394
Jamstveni depoziti	249	-	-		249
Odgođena porezna imovina	-	148	-		148
Ukupno dugotrajna imovina	24.103	10.324	(18.191)		16.228
<i>Kratkotrajna imovina</i>					
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.708	1.141	-		2.849
Troškovi budućih razdoblja	3.059	460	-		3.519
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.280	-	-		5.280
Kratkoročni depoziti	16.966	3	-		16.969
Novac i novčani ekvivalenti	3.024	8.249	-		11.273
Ukupno kratkotrajna imovina	30.037	9.853	-		39.890
Ukupno imovina	54.140	20.117	-		56.118
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE					
<i>Kapital i rezerve</i>					
Dionički kapital	46.357	10.696	(10.696)		46.357
Premija na emitirane dionice	13.860	3.533	(3.533)		13.860
Zakonske rezerve	141	-	-		141
Zadržani (gubitak)	(13.846)	3.231	(3.962)	2 (i)	(14.577)
Ukupno kapital i rezerve	46.520	17.460	(18.191)		45.781
<i>Kratkoročne obveze</i>					
Dobavljači i ostale obveze	5.037	1.022	-		6.059
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2.583	1.695	-		4.278
Ukupno kratkoročne obveze	7.620	2.717	-		10.337
Ukupno kapital, rezerve i obveze	54.140	20.177	-		56.118

PROFORMA IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI ZA GPDINU KOJA JE ZAVRŠILA NA 31.12.2015. GODINE

<i>(u tisućama HRK)</i>	Zagrebačka burza d.d. (proforma izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti)	Ljubljanska burza d.d. (proforma izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti)	Pro forma usklađe	<i>bilješka</i>	Pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti
	31.12.2015.	31.12.2015.	31.12.2015.		31.12.2015.
Račun dobiti i gubitka					
Prihodi od prodaje	10.446	11.239	+		21.685
Ostali poslovni prihodi	4.038	84	+		4.122
Troškovi osoblja	(5.958)	(4.086)	-		(10.044)
Amortizacija	(1.785)	(1.096)	-		2.881
Ostali troškovi poslovanja	(10.225)	(5.152)	-		(15.377)
Financijski prihodi	378	38	+		416
Financijski rashodi	(21)	-	-		(21)
Rezerviranja	-	(1.689)	-		(1.689)
Udio u gubitku zajedničkog pothvata	(6)	-	-		(6)
(Gubitak) prije poreza	(3.133)	(647)	-		(3.780)
Porez na dobit	-	(84)	-		(84)
Neto (gubitak) razdoblja	(3.133)	(731)	-		(3.864)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit	-	-	+		-
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	(3.133)	(731)	-		(3.864)

Bilješke uz pro forma financijske informacije

1 Osnova pripreme

Nerevidirane pro forma financijske informacije ne predstavljaju financijske izvještaje u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane EU ili bilo kojim drugim općeprihvaćenim računovodstvenim standardima. Nerevidirane pro forma financijske informacije te pro forma usklade, kao što je objašnjeno u nastavku, nisu revidirane, niti su bile predmet uvida u skladu s općeprihvaćenim standardima revizije ili uvida.

(i) Primjenjivi kriteriji

Prikazane nerevidirane pro forma financijske informacije obuhvaćaju sljedeće:

- Pro forma konsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila na dan 31. prosinca 2015. godine koji prikazuje hipotetske efekte transakcije s pretpostavkom stjecanja na dan 31. prosinca 2014. godine;
- Pro forma konsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine koji prikazuje hipotetske efekte transakcije s pretpostavkom stjecanja na dan 31. prosinca 2014. godine.

Nerevidirane pro forma financijske informacije potrebno je čitati zajedno s Prospektom i konsolidiranim financijskim izvještajima Zagrebačke burze d.d. koji su uključeni u Prospekt.

Nerevidirane pro forma konsolidirane financijske informacije temelje se na izvorima konsolidiranih povijesnih financijskih informacija Zagrebačke burze i Ljubljanske burze kako slijedi:

- Revidirani konsolidirani financijski izvještaji Zagrebačke burze za 2015. godinu;
- Revidirani financijski izvještaji Ljubljanske burze za 2015. godinu;

Konsolidirani financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2015. godine, za Zagrebačku burzu i Ljubljansku burzu pripremljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije.

Uprava nije identificirala značajne transakcije između Ljubljanske burze d.d. i Zagrebačke burze d.d. koje bi se eliminirale u pro forma financijskim informacijama. Pro forma financijske informacije ne uključuju potencijalne sinergije uslijed stjecanja i spajanja.

Bilješke uz pro forma financijske informacije (nastavak)

1 Osnova pripreme (nastavak)

(ii) Računovodstvene politike

Nerevidirane pro forma financijske informacije pripremljene su na temelju računovodstvenih politika usvojenih od strane Zagrebačke burze u izradi konsolidiranih financijskih izvještaja za 2015. godinu. Prilikom pripreme pro forma financijskih informacija, Uprava je izvršila pregled i usporedbu računovodstvenih politika Zagrebačke burze i Ljubljanske burze. Pojedine računovodstvene politike i računovodstvene procjene Ljubljanske burze razlikuju se od računovodstvenih politika i procjena Zagrebačke burze. U tablici su navedene razlike:

Računovodstvena politika Zagrebačke burze	Računovodstvena politika Ljubljanske burze
Ulaganja u nekretnine Nema računovodstvene politike.	Ulaganja u nekretnine Ulaganja u nekretnine iskazuju se po fer vrijednosti, koja se mjeri na temelju tržišne vrijednosti na izvještajni datum. Vanjski, neovisni procjenitelj, koji posjeduje priznatu profesionalnu kvalifikaciju i nedavno iskustvo u mjestu i kategoriji imovine koja se procjenjuje, godišnje procjenjuje ulaganja u nekretnine Grupe. Prestanak priznavanja ulaganja u nekretnine provodi se u slučaju prodaje ili kada se ulaganja u nekretnine trajno isključe iz uporabe te po njoj više neće pritijecati buduće ekonomske koristi. Dobici i gubici od prestanka priznavanja iskazuju se u računu dobiti i gubitka u godini u kojoj su nastali.
Uprava je za potrebe pripreme pro forma informacija pretpostavila primjenu politike iskazivanja ulaganja u nekretnine po fer vrijednosti od strane Ljubljanske burze nakon stjecanja. Sukladno tome, navedena razlika u računovodstvenim politikama nije rezultirala pro forma uskladom.	

(iii) Reklasifikacije povijesnih financijskih informacija

Zbog razlike u prikazu izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti te izvještaju o financijskom položaju u sklopu povijesnih podataka Zagrebačke burze i Ljubljanske burze, radi usporedivosti su napravljene sljedeće reklasifikacije:

- Reklasifikacija izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti Ljubljanske burze prikazan po prirodi vrsta troškova u revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za 2015. godinu reklasificiran je kako bi bio usporediv s izvještajem Zagrebačke burze za isto razdoblje

- Reklasifikacija izvještaja o financijskom položaju

S obzirom na različitu razinu detalja klasifikacije u izvještaju o financijskom položaju, određene stavke imovine, obveza i kapitala Zagrebačke burze i Ljubljanske burze na dan 31. prosinca 2015. godine reklasificirane su radi postizanja usporedive osnove prikaza u odnosu na strukturu prikazanu u revidiranim konsolidiranim financijskim izvještajima za navedeno razdoblje.

Bilješke uz pro forma financijske informacije (nastavak)

1 Osnova pripreme (nastavak)

(iv) Preračunavanje u izvještajnu valutu Grupe Zagrebačke burze d.d.

Budući da je izvještajna valuta Ljubljanske burze euro, revidirani konsolidirani financijski izvještaji Ljubljanske burze za 2015. godinu, nakon izvršenih reklasifikacija navedenih gore, preračunati su u izvještajnu valutu Zagrebačke burze, odnosno, u hrvatske kune.

Preračunavanje izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti izvršeno je korištenjem prosječnog tečaja za relevantno razdoblje dok je preračunavanje izvještaja o financijskom položaju izvršeno korištenjem tečaja na izvještajni datum. Za preračun su korišteni sljedeći tečajevi:

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu/razdoblje	Prosječni tečaj za godinu/razdoblje
Od 1. siječnja do 31. prosinca 2015. godine	7,609601
Izvještaj o financijskom položaju na dan	Tečaj na dan
31. prosinca 2015. godine	7,635047

Reklasifikacije i preračunavanja su detaljnije prikazani u nastavku.

Bilješke uz pro forma financijske informacije (nastavak)

1 Osnova pripreme (nastavak)

(v) Reklasificirane povijesne financijske informacije

Zagrebačka burza d.d. – odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za 2015. godinu:

<i>(u tisućama HRK)</i>	Iznos iz revidiranih odvojenih financijskih izvještaja na 31.12.2015
Račun dobiti i gubitka	
Prihodi od prodaje	10.446
Ostali poslovni prihodi	4.038
Troškovi osoblja	(5.958)
Amortizacija	(1.785)
Ostali troškovi poslovanja	(10.225)
Financijski prihodi	378
Financijski rashodi	(21)
Udio u gubitku zajedničkog pothvata	(6)
(Gubitak) prije poreza	(3.133)
Porez na dobit	-
Neto (gubitak) razdoblja	(3.133)
Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit	-

Bilješke uz pro forma financijske informacije (nastavak)

1 Osnova pripreme (nastavak)

(v) Reklasificirane povijesne financijske informacije (nastavak)

Ljubljanska borza d.d. – izvorni i reklasificirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za 2015. godinu:

(u tisućama eura)	IZVORNI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI		REKLASIFICIRANI IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI PO PRIRODI		
	Iznos iz revidiranih odvojenih financijskih izvještaja	Grupiranje za potrebe pro forma financijskih informacija	(u tisućama eura)	Iznos iz revidiranih odvojenih financijskih izvještaja	Grupiranje za potrebe pro forma financijskih informacija
Prihod od prodaje	1.477.439		Račun dobiti i gubitka		
Prihod od prodaje na domaćem tržištu	1.147.016	A			
Prihod od prodaje u inozemstvu	330.423	A	Prihodi od prodaje	1.477	Σ A
Ostali poslovni prihodi	10.568	B			
OPERATIVNI TROŠKOVI			Ostali poslovni prihodi	11	B + C
Troškovi robe, materijala i usluga	646.369				
Troškovi materijala	38.670	D	Troškovi osoblja	(537)	Σ E
Troškovi usluga	607.699	D			
Troškovi osoblja	758.576		Amortizacija	(144)	F
Troškovi plaća i naknada	423.967	E			
Troškovi mirovinskog osiguranja	9.438	E	Ostali troškovi poslovanja	(677)	Σ D
Ostali troškovi socijalnog osiguranja	70.565	E			
Ostali troškovi rada	32.854	E	Financijski prihodi	5	Σ G
Rezerviranja	221.751	I			
Otpisi vrijednosti	159.274		Financijski rashodi	(0)	H
Amortizacija	143.756	F			
Revalorizacija poslovnih troškova kod obrtnih sredstava	15.518	D	Rezerviranja	(222)	I
Ostali operativni troškovi	15.148	D			
OPERATIVNA DOBIT (GUBITAK)	-91.360		(Gubitak) prije poreza	(85)	J
Financijski prihodi od ulaganja	2.350	G			
Financijski prihod od potraživanja od kupaca	2.621	G	Porez na dobit	(11)	K
Financijski rashodi za obveze prema dobavljačima	14	H			
DOBIT (GUBITAK) IZ REDOVNIH AKTIVNOSTI	-86.403		Neto (gubitak) razdoblja	(96)	L
Ostali prihodi	919	C			
Ostali rashodi	4	D	Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit	-	M
DOBIT (GUBITAK) PRUŽ POREZA	-85.488	J			
Porez na dobit	-9.249	K	Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	(96)	N
Odgodeni porez	-1.435	K			
DOBIT (GUBITAK) ZA RAZDOBLJE	-96.172	L			
Ostala sveobuhvatna dobit	-	M			
Ukupna sveobuhvatna dobit	-96.172	N			

Bilješke uz pro forma financijske informacije (nastavak)

1 Osnova pripreme (nastavak)

(v) Reklasificirane povijesne financijske informacije (nastavak)

Zagrebačka burza d.d. – odvojeni izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015.

<i>(u tisućama kuna)</i>	Iznos iz revidiranih financijskih izvještaja na 31.12.2015
IMOVINA	
<i>Dugotrajna imovina</i>	
Oprema i motorna vozila	554
Nematerijalna imovina	3.613
Ulaganje u podružnice i zajedničke podvrate	19.293
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	394
Jamstveni depoziti	249
Odgođena porezna imovina	-
Ukupno dugotrajna imovina	24.103
<i>Kratkotrajna imovina</i>	
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.708
Troškovi budućih razdoblja	3.059
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	5.280
Kratkoročni depoziti	16.966
Gotovina i ekvivalenti gotovine	3.024
Ukupno kratkotrajna imovina	30.037
Ukupna imovina	54.140
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE	
<i>Kapital i rezerve</i>	
Dionički kapital	46.357
Premija na emitirane dionice	13.860
Zakonske rezerve	141
Zadržani (gubitak)	(13.838)
Ukupno kapital i rezerve	46.520
<i>Kratkoročne obveze</i>	
Dobavljači i ostale obveze	5.037
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2.583
Ukupno kratkoročne obveze	7.620
Ukupno kapital, rezerve i obveze	54.140

1 Osnova pripreme (nastavak)

(v) Reklasificirane povijesne financijske informacije (nastavak)

Ljubljanska borza d.d. – izvorni i reklasificirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine:

(u tisućama eura)	Iznos iz revidiranih financijskih izvještaja na 31.12.2015	Grupiranje za potrebe pro forma financijskih informacija	Iznos iz revidiranih financijskih izvještaja na 31.12.2015	Grupiranje za potrebe pro forma financijskih informacija	Iznos za pro forma financijske izvještaje na 31.12.2015
IMOVINA	2.643	A	2.643	H	2.643
<i>Dugotrajna imovina</i>	1.352	B	1.352	I	1.352
Nematerijalna imovina i troškovi budućih razdoblja	56	C	56	J	56
Nekretnine, postrojenja i oprema	1.277	D	1.277	K	1.277
Odgodena porezna imovina	19	E	19	L	19
<i>Kratkotrajna imovina</i>	1.290	F	1.290	M	1.290
Kratkotrajna ulaganja	1	G	1	N	1
Kratkotrajna potraživanja	149	H	149	O	149
Gotovina i ekvivalenti gotovine	1.080	I	1.080	P	1.080
Odgodeno plaćanje troškova i nedospjela naplata prihoda	60	J	60	Q	60
KAPITAL I OBVEZE	2.643	K	2.643	R	2.643
<i>Kapital</i>	1.401	L	1.401	S	1.401
Dionički kapital	463	M	463	T	463
Premija na emitirane dionice	433	N	433	U	433
Rezerve iz dobiti	119	O	119	V	119
<i>Kratkorodne obveze</i>	1.242	P	1.242	W	1.242
Obveze prema dobavljačima	337	Q	337	X	337
Prihodi budućeg razdoblja i odgodeno plaćanje troškova	237	R	237	Y	237
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE	2.643	S	2.643	Z	2.643
<i>Kapital i rezerve</i>	1.401	T	1.401	AA	1.401
Dionički kapital	463	U	463	AB	463
Premija na emitirane dionice	433	V	433	AC	433
Zakonske rezerve	119	W	119	AD	119
Zadržani (gubitak)	237	X	237	AE	237
<i>Ukupno kapital i rezerve</i>	1.401	Y	1.401	AF	1.401
<i>Kratkorodne obveze</i>	1.242	Z	1.242	AG	1.242
Dobavljači i ostale obveze	337	AA	337	AH	337
Prihodi budućeg razdoblja i odgodeno plaćanje troškova	237	AB	237	AI	237
<i>Ukupno kratkorodne obveze</i>	1.242	AC	1.242	AJ	1.242
<i>Ukupno kapital, rezerve i obveze</i>	2.643	AD	2.643	AK	2.643
<i>Ukupno dugotrajna imovina</i>	1.352	AE	1.352	AL	1.352
Oprema i motorna vozila	1.277	AF	1.277	AM	1.277
Nematerijalna imovina	56	AG	56	AN	56
Ulaganje u podružnice i zajedničke pothvate	19	AH	19	AO	19
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	1	AI	1	AP	1
Jamstveni depoziti	19	AJ	19	AQ	19
Odgodena porezna imovina	1.352	AK	1.352	AR	1.352
<i>Ukupno dugotrajna imovina</i>	1.352	AL	1.352	AS	1.352
<i>Kratkotrajna imovina</i>	1.290	AM	1.290	AT	1.290
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	149	AN	149	AV	149
Troškovi budućih razdoblja	60	AO	60	AW	60
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1	AP	1	AX	1
Kratkorodni depoziti	1.080	AQ	1.080	AY	1.080
Gotovina i ekvivalenti gotovine	1.290	AR	1.290	AZ	1.290
<i>Ukupno kratkotrajna imovina</i>	1.290	AS	1.290	BA	1.290
KAPITAL, REZERVE I OBVEZE	2.643	AT	2.643	BB	2.643
<i>Kapital i rezerve</i>	1.401	AV	1.401	BC	1.401
Dionički kapital	463	AW	463	BD	463
Premija na emitirane dionice	433	AX	433	BE	433
Zakonske rezerve	119	AY	119	BF	119
Zadržani (gubitak)	237	AZ	237	BG	237
<i>Ukupno kapital i rezerve</i>	1.401	BA	1.401	BH	1.401
<i>Kratkorodne obveze</i>	1.242	BB	1.242	BI	1.242
Dobavljači i ostale obveze	337	BC	337	BJ	337
Prihodi budućeg razdoblja i odgodeno plaćanje troškova	237	BD	237	BK	237
<i>Ukupno kratkorodne obveze</i>	1.242	BE	1.242	BL	1.242
<i>Ukupno kapital, rezerve i obveze</i>	2.643	BF	2.643	BM	2.643

Bilješke uz pro forma financijske informacije (nastavak)

2 Pro forma usklade

Pro forma usklade odnose se na efekte stjecanja Ljubljanske burze od strane Zagrebačke burze.

Obračun stjecanja Ljubljanske burze od strane Zagrebačke burze proveden je metodom kupnje pri čemu je višak troška stjecanja nad neto imovinom Ljubljanske burze na dan 30. prosinca 2015. godine usklađen za neto rezultat 2015. godine priznat kao goodwill. U slučaju da je transakcija stvarno i provedena na 31. prosinca 2014. razina goodwilla bi možda bila drugačija.

Goodwill je izračunat kao razlika između naknade za stjecanje i stjecateljevog udjela u stečenoj neto imovini bez pretpostavljanja učinaka fer vrednovanja stečene neto imovine.

Za potrebe prikaza pro forma izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti za 2015. godinu, pretpostavljeno je stjecanje na zadnji dan prethodnog razdoblja, odnosno, na 31. prosinca 2014. godine.

Za potrebe pro forma financijskih informacija, korištena je pretpostavka financiranja stjecanja 100% financirano vlastitim novčanim sredstvima. Također, korištena je pretpostavka zadržavanja stečenog vlasničkog udjela od 100% tijekom i na dan izvještajnih razdoblja.

Detalniji pregled pro forma usklada prikazan je u nastavku.

(i) Izračun pro forma usklade izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine

HRK	31.12.2015.
Naknada za stjecanje (EUR)	2.500.000
Naknada za stjecanje (kuna po tečaju na 30.12.2015.)	19.089.104
Ukupna knjigovodstvena neto imovina na dan stjecanja	17.460.032
Postotak stečenog vlasničkog udjela	100%
Stečena neto imovina	17.460.032
Goodwill nastao uslijed stjecanja kako je objavljeno u revidiranom konsolidiranom financijskom izvještaju na dan 31. prosinca 2015.	1.629.072
Neto gubitak Ljubljanske burze za 2015. godinu	(730.907)
Pro forma goodwill na dan 31. prosinca 2015. godine	898.165
Pro forma usklada - Udjeli vlasnika matice	
Ukupna neto imovina na dan stjecanja	(17.460.032)
Neto gubitak Ljubljanske burze za 2015. godinu	(730.907)
Pro forma goodwill nastao uslijed stjecanja	(898.165)
Ukupno usklada	(19.089.104)



Building a better
working world

Ernst & Young d.o.o.
Radnička cesta 50
10 000 Zagreb
Hrvatska / Croatia
MBS: 080435407
OIB: 58960122779
PDV br / VAT no.: HR58960122779

Tel. +385 1 5800 800
Fax: +385 1 5800 888
www.ey.com/hr

Banka / Bank:
Erste & Steiermärkische Bank d.d.
Jadranski trg 3A, 51000 Rijeka, Hrvatska | Croatia
IBAN: HR3324020061100280716
SWIFT: ESBCHR22

Izveštaj neovisnog revizora o izražavanju uvjerenja na pro forma financijske informacije

Upravi društva Zagrebačka burza d.d.

Obavili smo angažman s izražavanjem uvjerenja kako bismo izvijestili o pro forma financijskim informacijama društva Zagrebačka burza d.d. ("Društvo") ("Pro forma financijske informacije") prikazanim u točki 20.2 *Pro forma* financijske informacije dijela II Prospekta uvrštenja dionica Zagrebačke burze d.d. ("Prospekt"). Pro forma financijske informacije sastoje se od pro forma konsolidiranog izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015., pro forma konsolidiranog izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je tada završila te bilježaka uz pro forma financijske informacije. Primjenjivi kriteriji na temelju kojih je Uprava Društva sastavila pro forma konsolidirane financijske informacije navedeni su u Uredbi Komisije (EZ) br. 809/2004, a osnova pripreme opisana je u bilješci 1 uz pro forma financijske informacije.

Pro forma financijske informacije sastavljene su od strane Društva isključivo za ilustrativne svrhe, kako bi pružile informacije o tome kako je stjecanje društva Ljubljanska borza d.d. moglo utjecati na financijske informacije prikazane na temelju računovodstvenih politika usvojenih od strane Društva u izradi konsolidiranih financijskih izvještaja za 2015. godinu u slučaju da je stjecanje provedeno na 1. siječnja 2015. godine (Zagrebačka burza d.d. i Ljubljanska borza d.d. skupno „Grupa“). Kao dio tog procesa, Uprava Društva je preuzela informacije o financijskom položaju Društva i njegovim financijskim rezultatima iz konsolidiranih financijskih izvještaja Grupe za 2015. godinu na koje je izdano izvješće revizora bez rezerve na dan 13. travnja 2016. godine.

Odgovornosti Uprave Društva

Uprava Društva odgovorna je za sastavljanje pro forma financijskih informacija u skladu sa zahtjevima Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 i osnovom pripreme opisanom u bilješci 1 uz pro forma financijske informacije.

Odgovornost praktikanata

Naša je odgovornost izraziti mišljenje sukladno točki 7. Dodatka II Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004, o tome jesu li pro forma financijske informacije sastavljene, u svim značajnim odrednicama, u skladu s osnovom pripreme opisanom u bilješci 1 uz pro forma financijske informacije te je li ta osnova u skladu s računovodstvenim politikama Društva.

Obavili smo naš angažman u skladu s Međunarodnim standardom za angažmane s izražavanjem uvjerenja 3420 Izvješća s izražavanjem uvjerenja o kompilaciji pro forma financijskih informacija uključenih u prospekt. Ovaj Standard zahtijeva da praktikant u skladu s etičkim zahtjevima planira i obavi postupke kako bi stekao razumno uvjerenje o tome je li Uprava sastavila, u svim značajnim odrednicama, pro forma financijske informacije u skladu sa zahtjevima Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 i s osnovom pripreme opisanoj u bilješci 1 uz pro forma financijske informacije i da li je takva osnova u skladu s računovodstvenim politikama Društva.

Izveštaj neovisnog revizora o izražavanju uvjerenja na pro forma financijske informacije (nastavak)

Za potrebe ovog angažmana, nismo odgovorni za ažuriranje ili ponovno izdavanje bilo kojih izvješća ili mišljenja o bilo kojim povijesnim financijskim informacijama korištenim u sastavljanju pro forma financijskih informacija, niti smo, u toku ovog angažmana, obavili reviziju ili pregled financijskih informacija korištenih u sastavljanju pro forma financijskih informacija.

Svrha pro forma financijskih informacija uključenih u prospekt isključivo je za potrebe ilustracije utjecaja značajnog događaja ili transakcije na nekorigitirane financijske informacije Grupe, kao da je do događaja došlo ili je transakcija bila poduzeta na raniji datum odabran za potrebe ilustracije. Sukladno tome, ne izražavamo nikakvo uvjerenje o tome da bi stvarni ishod događaja ili transakcije na dan 31. prosinca 2015. godine i bio kao što je prikazano.

Angažman o izražavanju razumnog uvjerenja o tome jesu li pro forma financijske informacije sastavljene, u svim značajnim odrednicama, na osnovi primjenjivih kriterija uključuje provođenje postupaka procjene daju li primjenjivi kriteriji koje je Uprava Društva koristila pri sastavljanju pro forma financijskih informacija razumnu osnovu za prikaz značajnih učinaka koji se odnose na događaj ili transakciju te pribavljanje dovoljno odgovarajućih dokaza o tome:

- Prikazuju li pro forma usklade odgovarajući učinak tih kriterija; i
- Odražavaju li pro forma financijske informacije pravilnu primjenu tih usklada na nekorigitirane financijske informacije.

Odabir postupaka ovisi o prosudbi praktikanta, uzimajući u obzir praktikantovo razumijevanje prirode društva, događaja ili transakcije u odnosu na koje su pro forma financijske informacije sastavljene i druge relevantne okolnosti angažmana.

Angažman također uključuje i ocjenu cjelokupnog prikaza pro forma financijskih informacija.


Vjerujemo da su dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, pro forma financijske informacije pravilno su sastavljene, u svim značajnim odrednicama, u skladu sa zahtjevima Uredbe Komisije (EZ) br. 809/2004 i s osnovom pripreme opisanoj u bilješci 1 uz pro forma financijske informacije i takva osnova je u skladu s računovodstvenim politikama Društva.

ERNST & YOUNG
d.o.o.

Zagreb, Radnička cesta 50


Praktikant
Slaven Đuroković
Član Uprave i ovlašteni revizor
Ernst&Young d.o.o.
Radnička cesta 50, Zagreb
Hrvatska

29. lipnja 2016.

5. Statut Izdavatelja



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

Temeljem ovlaštenja iz Odluke Glavne Skupštine društva Zagrebačka burza d.d. od dana 28. srpnja 2016. g., a u skladu s odredbama članka 301. Zakona o trgovačkim društvima (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15), Nadzorni odbor društva Zagrebačka burza d.d., sa sjedištem u Zagrebu, Ivana Lučića 2a/22, je dana 29. srpnja 2016. g. utvrdio potpuni tekst Statuta kako slijedi:

STATUT (potpuni tekst)

Tortka društva

Članak 1.

Tortka društva glasi: Zagrebačka burza d.d.

Tortka društva na engleskom jeziku glasi: Zagreb Stock Exchange, Inc.

Sjedište društva

Članak 2.

Sjedište društva je u Zagrebu.

Poslovnu adresu društva u sjedištu društva određuje Uprava uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora.

Predmet poslovanja društva

Članak 3.

Predmet poslovanja (djelatnost) društva je:

- * *Upravljanje uređenim tržištem*
- * *Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju*
- * *Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom*
- * *Razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanjem uređenim tržištem, prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju, organizaciju i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala*
- * *Usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala*
- * *Izdavačka djelatnost*
- * *Dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (engl. Legal Entity Identifier).*

Izdavačku djelatnost iz stavka 1. ovog članka Burza obavlja isključivo u vezi usluga organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Temeljni kapital

Članak 4.

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB
T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680
www.zse.hr





ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

Temeljni kapital društva iznosi 46.357.000,00 (četrdesetšestmilijunatristopedesetsedamtisuća) kuna.

Dionice

Članak 5.

Temeljni kapital društva podijeljen je na 4.635.700 redovnih dionica koje glase na ime. Svaka dionica ima nominalnu vrijednost od 10,00 kuna.

Sve redovne dionice daju imateljima jednaka prava.

Društvo izdaje dionice u nematerijaliziranom obliku u skladu s propisima.

Dionice postoje u obliku elektroničkog zapisa na račun u vrijednosnih papira u računalnom sustavu središnjeg depozitorija, u skladu s primjenjujućim propisima, o čemu se dioničaru izdaje odgovarajuća potvrda.

Registar dionica vodi središnji depozitorij kojim upravlja Središnje klirinško depozitarno društvo d.d.

Organizacija Burze

Članak 6.

O unutarnjoj organizacijskoj strukturi društva odlučuje Uprava.

Uprava, zastupanje i prokura

Članak 7.

Poslove društva vodi Uprava društva. Uprava društva sastoji se od dva (2) člana.

Članovi Uprave zastupaju društvo samostalno i pojedinačno.

Nadzorni odbor između imenovanih članova određuje predsjednika Uprave.

Funkcioniranje i rad Uprave utvrđuju se Poslovníkom o radu Uprave koji donosi Uprava, uz suglasnost Nadzornog odbora.

Članovi Uprave imenuju se na rok od najviše pet (5) godina.

Uprava ne može dati prokuru.

Članak 8.

Uprava može samo uz suglasnost Nadzornog odbora odlučivati o:

- Sklapanju ugovora kojim se stvara materijalna obveza veća od 500.000,00 kn kumulativno u toku kalendarske godine za istu namjenu;
- Sklapanju ugovora vezanih uz kupnju i prodaju nekretnina, njihovo opterećivanje, te davanje i primanje u zakup/najam;
- Donošenju strategije, plana poslovanja i plana investicijskih ulaganja;
- Kandidatima za članove nadzornih odbora ovisnih ili povezanih društava.

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB

T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680

www.zse.hr





ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

Odluke Uprave unose se u knjigu odluka Uprave. Odluke se u knjigu uvode po godinama i moraju biti numerirane. Knjiga odluka Uprave čuva se u prostorijama društva u sjedištu društva.

Nadzorni odbor

Članak 9.

Članovi Nadzornog odbora biraju se pod uvjetima i na način sukladan odredbama propisa kojima se uređuje tržište kapitala, te osnivanje i poslovanje trgovačkih društava.

Nadzorni odbor društva sastoji se od devet (9) članova.

Glavna skupština društva bira sedam (7) članova Nadzornog odbora.

Europska banka za obnovu i razvoj, One Exchange Square, London EC2A 2JN, Ujedinjeno Kraljevstvo, OIB 65196735166, ima pravo imenovati jednog (1) člana Nadzornog odbora dok je evidentirana u središnjem depozitoriju kao dioničar Burze.

Jednog (1) člana Nadzornog odbora imaju pravo imenovati radnici sukladno odredbama posebnog zakona kojim se uređuje rad i radno-pravni odnosi, dok za to postoje uvjeti propisani predmetnim zakonom koji je na snazi.

Nadzorni odbor iz reda svojih članova izabire predsjednika i zamjenika predsjednika Nadzornog odbora društva većinom glasova od ukupnog broja svih članova.

Članovi Nadzornog odbora društva svoje dužnosti vezane uz članstvo mogu obavljati samo osobno, a ne i putem punomoćnika, zamjenika i na slične načine.

Članove novog Nadzornog odbora predlaže Nadzorni odbor društva kojem prestaje mandat.

Članove Nadzornog odbora bira Glavna skupština odlučivanjem o listi kandidata.

Uz prijedlog se obvezno prilaže potpisana izjava predložene osobe o prihvaćanju članstva u Nadzornom odboru i ispunjavanju uvjeta za članstvo određenih propisima koji uređuju tržište kapitala, osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, te ovim Statutom.

Glavna skupština bira Nadzorni odbor na rok od dvije (2) godine. Ako nekom od članova Nadzornog odbora prestane članstvo u Nadzornom odboru prije isteka mandata, novi član koji je stupio na njegovo mjesto obnašat će dužnost člana Nadzornog odbora do isteka mandata Nadzornog odbora.

Članak 10.

Nadzorni odbor, u okviru svojeg djelovanja:

- Izabire iz svojih redova predsjednika i zamjenika predsjednika Nadzornog odbora;
- Imenuje i opoziva Upravu društva;
- Zastupa društvo prema Upravi;
- Sklapa ugovore o radu s Upravom društva;
- Nadzire rad i poslovanje društva;
- Daje suglasnost na odluke i druge akte Uprave društva kad je to propisano zakonom ili Statutom;
- Podnosi Glavnoj skupštini godišnje izvješće o obavljenom nadzoru;
- Utvrđuje pročišćeni tekst Statuta društva;
- Odlučuje o izmjeni Statuta društva ukoliko se radi o usklađivanju njegova teksta sa odlukama nadležnih tijela društva;

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB

T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680

www.zse.hr





ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

- *Imenuje i razrješava članove svojih komisija u svrhu pripreme odluka koje donosi i nadzire njihovo provođenje;*
- *Odlučuje o drugim pitanjima koja su mu zakonom ili odredbama ovog Statuta stavljena u nadležnost;*
- *Donosi Poslovnik o svom radu, ukoliko utvrdi da je to svrhovito;*
- *Osigurava postojanje dugoročnog plana sukcesije čime se osigurava pažljivo i pravovremeno imenovanje nasljednika bilo kojem pojedinom članu Uprave Burze, s time da je u taj proces potrebno uključiti i članove Uprave Burze.*

Članak 11.

Nadzorni odbor Burze radi na sjednicama i putem komisija koje osniva u pojedinačne posebne svrhe. Za obavljanje pojedinih poslova Nadzorni odbor može ovlastiti svojeg člana ili više njih ili angažirati stručnu osobu (fizičku ili pravnu) izvan Nadzornog odbora Burze.

Članak 12.

Sjednice Nadzornog odbora društva sazivaju se u pravilu jednom tromjesečno, ali se u slučaju potrebe mogu sazivati i češće.

Članovima Nadzornog odbora može se za njihov rad isplatiti nagrada koja mora biti primjerena poslovima koje obavlja član Nadzornog odbora, stanju društva, prisustvovanju sjednicama Nadzornog odbora te drugim aktivnostima koje član obavlja u korist društva.

Visinu nagrade za rad u Nadzornom odboru utvrđuje Glavna skupština društva.

Nagrada se za proteklu poslovnu godinu isplaćuje u jednokratnom iznosu i to samo u slučaju da Burza prema revidiranom financijskom izvješću za tu poslovnu godinu ima iskazanu dobit. U slučaju da je u financijskom izvješću iskazan gubitak, članovi Nadzornog odbora ne ostvaruju pravo na nagradu za rad u Nadzornom odboru za tu poslovnu godinu.

U slučaju isplate nagrade sukladno stavku 4. ovog članka, Burza će istu isplatiti najkasnije u roku od 30 dana od dana zaprimanja izjave ovlaštenog revizora o izvršenoj reviziji financijskog izvješća.

Članak 13.

Nadzorni odbor donosi odluke na sjednicama.

Odluke Nadzornog odbora donose se većinom od ukupnog broja glasova prisutnih članova. Svaki član Nadzornog odbora ima jedan glas.

Izuzetno, u hitnim slučajevima, odsutni članovi Nadzornog odbora mogu sudjelovati u donošenju odluka tako da svoj glas dadu pisanim putem.

Glas u Nadzornom odboru može se dati pismom, telefaksom, elektroničkom poštom sa službene adrese elektroničke pošte koju pojedini član Nadzornog odbora navede kao svoju kontakt adresu, te korištenjem drugih za to podobnih tehničkih sredstava, ako se tome ne usprotivi nijedan član Nadzornog odbora.

Odluke donesene u skladu sa 3. i 4. stavkom ovoga članka unose se u zapisnik koji se dostavlja članovima putem elektroničke pošte, a potvrđuje na sljedećoj sjednici Nadzornog odbora.

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB

T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680

www.zse.hr





ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

Glavna skupština

Članak 14.

Glavna skupština je nadležna odlučivati o sljedećim pitanjima:

1. Odlučuje o izboru i opozivu članova Nadzornog odbora koji su izabrani na Glavnoj skupštini;
2. Odlučuje o nagradi za rad članovima Nadzornog odbora;
3. Odlučuje o razrješnici članovima Uprave i Nadzornog odbora društva;
4. Odlučuje o izmjenama Statuta;
5. Odlučuje o imenovanju revizora društva;
6. Odlučuje o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala društva;
7. Odlučuje o statusnim promjenama i prestanku društva;
8. Donosi poslovnik o svom radu, ukoliko utvrdi da je to sorsishodno;
9. Odlučuje o ostalim pitanjima koja su joj zakonom ili odredbama ovog Statuta dodijeljena u nadležnost.

Članak 15.

Glavna skupština održava se u pravilu u sjedištu društva. Uprava Burze može, u opravdanim slučajevima, odlučiti da se Glavna skupština održi i na drugom mjestu.

Članak 16.

Sazivanje Glavne skupštine objavljuje se u glasilu društva i na internetskim stranicama društva. Društvo može poziv na sjednicu Glavne skupštine u elektroničkom obliku dodatno dostaviti dioničarima na adrese elektroničke pošte prethodno dostavljene od strane pojedinog dioničara.

Članak 17.

Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini društva imaju osobe koje su kao dioničari evidentirani u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. zaključno šest (6) dana prije dana održavanja Skupštine (dan utvrđivanja popisa imatelja vrijednosnih papira).

Dioničari koji ne ispune sve uvjete navedene u ovom članku i u pozivu na Glavnu skupštinu mogu prisustvovati sjednici, ali nemaju pravo glasovati na Glavnoj skupštini.

Dioničare na Glavnoj skupštini mogu zastupati opunomoćenici.

Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju opunomoćenici koji, pored ispunjavanja svih uvjeta navedenih u ovom članku, predaju punomoć društvu. Opunomoćenici koji ne ispunjavaju sve uvjete navedene u ovom članku i u pozivu za Glavnu skupštinu, mogu prisustvovati sjednici, ali nemaju pravo sudjelovati na Glavnoj skupštini.

Članak 18.

Glavnoj skupštini predsjedava predsjednik Nadzornog odbora.

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB
T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680
www.zse.hr





ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

U slučaju spriječenosti predsjednika Nadzornog odbora Glavnom skupštinom predsjedava osoba koju predsjednik Nadzornog odbora ovlasti.

Predsjednik Glavne skupštine obavlja naročito sljedeće poslove:

- *Predsjedava sjednicama Glavne skupštine, te utvrđuje redoslijed raspravljanja o pojedinim točkama dnevnog reda, odlučuje o redoslijedu glasovanja o pojedinim prijedlozima, o načinu glasovanja o pojedinim odlukama, te o svim ostalim proceduralnim pitanjima;*
- *Potpisuje zapisnike i odluke Glavne skupštine;*
- *Obavlja druge poslove u njegovoj nadležnosti sukladno zakonu i Statutu.*

Članak 19.

Na Glavnoj skupštini mora se sastaviti popis svih prisutnih i zastupanih dioničara te njihovih zastupnika uz navođenje imena i prezimena ili tortke pravne osobe, prebivališta ili sjedišta te broj zastupljenih dionica.

Popis prisutnih i zastupanih dioničara treba staviti na uvid svim sudionicima Glavne skupštine prije prvog glasovanja.

Članak 20.

Svaka odluka Glavne skupštine mora se navesti u zapisniku kojeg sastavlja javni bilježnik.

U zapisniku se navode mjesto i vrijeme održavanja Glavne skupštine, ime i prezime javnog bilježnika te način i rezultat glasovanja i utvrđenje predsjednika o donesenim odlukama.

Uz zapisnik se prilaže popis sudionika na Glavnoj skupštini i dokaz o sazivanju Glavne skupštine.

Članak 21.

Glavna skupština valjano će odlučivati ako su na njoj prisutni dioničari ili njihovi punomoćnici koji zajedno imaju dionice čija nominalna vrijednost prelazi 50% nominalnog iznosa temeljnog kapitala društva.

Pri sazivanju Glavne skupštine mora se odrediti kada će se održati naredna Glavna skupština, ako na onoj koja je sazvana ne bude kvoruma iz stavka 1. ovog članka.

Tako sazvana i održana Glavna skupština može valjano odlučivati bez obzira na broj dioničara koji su na njoj zastupljeni.

Članak 22.

Svaka dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini.

Priopćenja društva

Članak 23.

Priopćenja društva za koje je zakonom izričito određeno da se moraju objavljivati, objavljuju se u "Narodnim novinama" Republike Hrvatske.

Uprava može za pojedini slučaj ili grupu slučajeva odlučiti da se navedena priopćenja objave i putem drugih javnih glasila.



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

Vrijeme trajanja društva

Članak 24.

Vrijeme trajanja društva nije ograničeno.

Uporaba dobiti

Članak 25.

Neto dobit ostvarenu u poslovnoj godini Društvo je dužno uporabiti sukladno propisima kojima se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava, pri tome vodeći računa o odredbama propisa kojima se uređuje tržište kapitala, a koje se odnose na osiguranje urednog financijskog poslovanja Burze.

Smatra se da Burza ima dovoljno financijskih sredstava potrebnih za uredno poslovanje ako raspolaže sa sredstvima koja osiguravaju poslovanje najmanje godinu dana u uvjetima tržišne krize većih razmjera bez da u to budu uključeni bilo kakvi drugi prihodi.

Poslovnom godinom smatra se kalendarska godina.

Prijelazne i završne odredbe

Članak 26.

Ovaj Statut stupa na snagu danom upisa u sudski registar nadležnog suda.

Predsjednik Nadzornog odbora
Dubravko Štimac

ZAGREBAČKA BURZA D.D.

IVANA LUČIĆA 2A | ZAGREB

T +385 1 4686 800 | F +385 1 4677 680

www.zse.hr

