



Registrirano kod Trgovačkog suda u Varaždinu pod brojem MBES: 070063364. Matični broj: 1719025. Žiro račun broj: 23600001101745020 kod Zagrebačke banke d.d. Zagreb:  
U cijelosti uplaćen temeljni kapital 1.000.000,00 kn, Uprava: Branislav Stambolija (član Uprave)

**REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA  
ZATVORENOG INVESTICIJSKOG FONDA BREZA  
D.D. VARAŽDIN  
ZA 2010. GODINU**

**FIMA Global Invest d.o.o.**

Stanka Vraza 25,  
42000 **Varaždin**  
Hrvatska

T: + 385 42 660 900  
F: + 385 42 660 919

e: [info@fgi.hr](mailto:info@fgi.hr)  
[www.fgi.hr](http://www.fgi.hr)



## **Sadržaj:**

1. Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. zajedno s Izvještajem neovisnog revizora
2. Izjava posloводства FIMA Global Invest-a o poslovnom rezultatu ZIF-a Breza d.d. u 2010. godini
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja
4. Odluka o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja
5. Prijedlog odluke pokriću gubitka
6. Financijski izvještaji – GFI ZIF

**BREZA d.d.**  
**ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM**

**Financijski izvještaji**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.**  
**zajedno s Izvještajem neovisnog revizora**

## Sadržaj

---

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izveštaj nezavisnog revizora	2-3
Izveštaj o financijskom položaju	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izveštaj o novčanim tokovima	6
Izveštaj o promjenama glavnice	7
Bilješke u financijske izvještaje	8-40

## Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava FIMA Global Invest-a d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") dužna je pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji Breza d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond") u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedenu godinu.

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

Odgovornosti Uprave Društva pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Breza d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, i dužna je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09). Pored toga, Uprava Društva je odgovorna za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Potpisano u ime Uprave FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima za Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom:

Branislav Stambolija  
član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima

Stanka Vraza 25

42000 Varaždin

Republika Hrvatska

4. travnja 2011.

## Izveštaj neovisnog revizora

### Dioničarima Breza d.d., zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom:

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Breza d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2010. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama glavnice za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Sastavljanje te objektivni prikaz financijskih izvještaja u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09) potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo"), a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave Društva, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu; MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtičnik i Paul Trinder; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Paromlinska 2, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; devizni račun: 2100312441 SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR27 2360 0001 1018 9631 3; Privredna banka Zagreb d.d., Račkova 6, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; devizni račun: 70010-519758 SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR38 2340 0091 1100 9829 4; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; devizni račun: 2100002537 SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR48 2484 0082 1000 0253 7

Deloitte se odnosi na tvrtku Deloitte Touche Tohmatsu, osnovanu u skladu sa švicarskim pravom (Swiss Verein) i mrežu njegovih tvrtki članica, od kojih je svaka pravno odvojena i samostalna osoba. Molimo posjetite [www.deloitte.com/hr/o-nama](http://www.deloitte.com/hr/o-nama) za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu i njegovih tvrtki članica.

## Izveštaj neovisnog revizora

Dioničarima Breza d.d., zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak):

### *Odgođena porezna imovina*

Kao što je navedeno u bilješci 8, Revalorizacijske rezerve, Fond na dan 31. prosinca 2009. godine ima negativne revalorizacijske rezerve u iznosu od 27.664.361 tisuća kuna. Sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu, MRS 12: Porezi na dobit („MRS 12“), Fond bi trebao priznati odgođenu poreznu imovinu u iznosu od 5.532 tisuća kuna. Slijedom navedenog odgođena porezna imovina i vrijednost revalorizacijskih rezervi na dan 31. prosinca 2010. godine su podcijenjeni za 5.532 tisuća kuna.

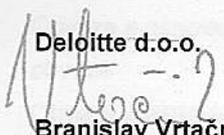
### *Mišljenje*

Prema našem mišljenju, osim efekata na financijske izvještaje opisanih u prethodnom odlomku, financijski izvještaji prikazuju objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2010. godine, te rezultate njihovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Okvirom.

### *Temelj za sastavljanje financijskih izvještaja*

Skrećemo pozornost na Bilješku 2 koja opisuje temelj za sastavljanje ovih financijskih izvještaja. Financijski izvještaju su sastavljeni na opisani način u skladu sa zahtjevima Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, te se ne mogu promatrati kao da su sastavljeni na nekoj drugoj osnovi za sastavljanje financijskih izvještaja.

Deloitte d.o.o.

  
Branislav Vrtačnik, ovlaštenu revizor

Zagreb, Republika Hrvatska

4. travnja 2011.



Izveštaj o financijskom položaju  
 Na dan 31. prosinca 2010. godine  
 (svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija imovine	Bilješka	31.12.2009	31.12.2010
<b>FINANCIJSKA IMOVINA</b>		<b>30.510.952</b>	<b>26.817.445</b>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	5	359.981	1.574.430
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:		30.150.971	25.243.015
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	4	30.150.971	25.243.015
Zajmovi i potraživanja		-	-
Ulaganja koja se drže do dospelosti		-	-
<b>OSTALA IMOVINA</b>		<b>25.186</b>	<b>30.814</b>
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		-	-
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		2.738	8.266
Potraživanja s osnove danih predujmova		-	-
Potraživanja od društva za upravljanje		-	-
Potraživanja od depozitne banke		-	-
Ostala potraživanja fonda		22.448	21.873
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		-	675
Odgođena porezna imovina		-	-
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>30.536.138</b>	<b>26.848.259</b>
<b>FINANCIJSKE OBVEZE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		-	-
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove		-	-
<b>OSTALE OBVEZE</b>		<b>169.856</b>	<b>163.111</b>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		63.617	55.934
Obveze prema depozitnoj banci		6.091	5.751
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		100.148	101.426
Obveze s osnove isplate dioničarima		-	-
Ostale obveze		-	-
Obveze po obračunatoj kamati		-	-
Odgođene porezne obveze		-	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>169.856</b>	<b>163.111</b>

# Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2010. godine

(svi iznosi su izraženi u kunama)

	Bilješka	31.12.2009	31.12.2010
<b>PRIDONOSI OD ULAGANJA</b>			
Neto imovina fonda		30.366.282	26.685.148
Broj izdanih dionica		506.000	506.000
Neto imovina po dionici		60,01	52,74
<b>KAPITAL</b>		-	-
Upisani temeljni kapital	6	50.600.000	50.600.000
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve		-	-
Vlastite dionice		-	-
Rezerve	7	1.743.130	1.743.130
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	8	(27.772.820)	(27.664.361)
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite			
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		13.999.742	5.795.972
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		(8.203.770)	(3.789.593)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>30.366.282</b>	<b>26.685.148</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 4. travnja 2011. godine.

Branislav Stambolija

član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

2

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(svi iznosi su izraženi u kunama)

	Bilješka	2009	2010
<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>		-	-
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	11	1.247.979	898.278
Prihodi od kamata	10	112.138	1.650
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		416.770	37.715
Prihodi od dividendi	9	1.130.224	463.979
Ostali prihodi		10.384	1.018
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>		<b>2.917.495</b>	<b>1.402.640</b>
<b>RASHODI</b>		-	-
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	11	7.530.325	2.513.400
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		730.212	225.786
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		830.677	687.747
Rashodi od kamata		-	-
Naknada depozitnoj banci		49.435	51.300
Transakcijski troškovi		29.066	14.577
Umanjenje imovine	12	1.678.778	1.523.201
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		272.772	176.222
<b>Ukupno rashodi</b>		<b>11.121.265</b>	<b>5.192.233</b>
<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente</b>		<b>(8.203.770)</b>	<b>(3.789.593)</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>		<b>(8.203.770)</b>	<b>(3.789.593)</b>
Porez na dobit	13	-	-
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>(8.203.770)</b>	<b>(3.789.593)</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>(8.203.770)</b>	<b>(3.789.593)</b>
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		2.379.068	108.459
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>(5.824.702)</b>	<b>(3.681.134)</b>
<b>Reklasifikacijske usklade</b>		-	-

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 4. travnja 2011. godine.

Branislav Stambolija  
član Uprave




ZIF Breza d.d.  
Varaždin

2

## Izvještaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija	Bilješka	2009	2010
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(2.666.473)</b>	<b>1.105.989</b>
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		(8.203.770)	(3.789.593)
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		-	-
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi		-	-
Prihodi od kamata		(112.138)	(1.650)
Rashodi od kamata		460	1.021
Prihodi od dividendi		(1.130.224)	(463.979)
Umanjenje financijske imovine		(1.678.778)	(1.523.201)
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		1.678.778	-
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju		3.197.601	6.431.157
Primici od kamata		112.276	975
Izdaci od kamata		(460)	(1.021)
Primici od dividendi		1.165.904	470.453
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine		-	-
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		(38.557)	(12.003)
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke		-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		2.441.848	575
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		(60.010)	-
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove		-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci		(9.797)	(8.022)
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(29.606)	1.277
Plaćen porez na dobit		-	-
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>		<b>2.379.068</b>	<b>108.459</b>
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica		-	-
Isplaćene dividende		-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti		2.379.068	108.459
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(287.405)</b>	<b>1.214.448</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>		<b>647.387</b>	<b>359.982</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>		<b>359.982</b>	<b>1.574.430</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 4. travnja 2011. godine.

Branislav Stambolija

član Uprave


ZIF Breza d.d.  
Varaždin

2

Izvjestaj o promjenama glavnice  
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
Uplisani temeljni kapital	50.600.000	-	-	50.600.000
Premija na emitirane dionice	-	-	-	-
Vlastite dionice	-	-	-	-
Rezerve	1.743.130	-	-	1.743.130
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	(27.772.820)	16.019.831	15.911.372	(27.664.361)
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	-	-	-	-
Zadržana dobit ili preneseni gubitak prethodnih razdoblja	13.999.742	-	8.203.770	5.795.972
Dobit ili gubitak tekuće financijske godine	(8.203.770)	9.606.410	5.192.233	(3.789.593)
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala</b>	<b>30.366.282</b>	<b>25.626.241</b>	<b>29.307.376</b>	<b>26.685.148</b>
Promjena računovodstvenih politika	-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka	-	-	-	-
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>30.366.282</b>	<b>25.626.241</b>	<b>29.307.376</b>	<b>26.685.147</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 04. travnja 2011. godine.

Branislav Stambolija

član Uprave




ZIF Breza d.d.  
 Varaždin

2

Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 1. OPĆI PODACI

#### Djelatnost

Djelatnosti zatvorenog investicijskog fonda Breza d.d. je prikupljanje novčanih sredstava i imovinskih stvari javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganja tih sredstava uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika. Odobrenje za osnivanje zatvorenog investicijskog fonda ZIF Breza fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 10. rujna 1999. godine.

#### Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom i Prospektom Fonda i odredbama Zakona o investicijskim fondovima ("Zakon"), Fondom upravlja FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") sa sjedištem u Varaždinu. Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 3. listopada 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital društva iznosi 1.000.000 kuna.

Sukladno zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

#### Depozitna banka

Sukladno zakonu, Društvo treba odabrati depozitnu banku („Depozitna banka“). Pored usluga pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, Depozitna banka izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom, te vodi računa da je izračun neto vrijednosti imovine u Fondu obavljen u skladu sa zakonskom regulativom, te Prospektom i Statutom Fonda. Depozitna banka Fonda je Societe Generale Group – Splitska Banka d.d. Split, Ruđera Boškovića 16. Sukladno zakonu, Depozitna banka zaračunava naknadu za svoje usluge u visini od 0,18 % godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

#### Strategija ulaganja

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda strategija ulaganja Fonda je sljedeća:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, na burzama ili drugim tržištima u zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, bez ograničenja;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, na burzama ili drugim tržištima u zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 30% imovine Fonda;
- dionice i udjele investicijskih fondova, pod uvjetom da naknada za upravljanje u tim fondovima ne prelazi 3,5%, do 30% imovine Fonda;
- prava na stjecanje dionica, do 30% imovine Fonda; i
- opcijske i termenske poslove isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine Fonda.

#### Osobe odgovorne za poslovanje Fonda

- Goran Dobrojević-predsjednik Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. do 19.travnja 2010.
- Danijel Miletić – predsjednik Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. do 15.studenog 2010.
- Branislav Stambolija - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. od 04.kolovoza 2010

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

#### Izjava o sukladnosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09). Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) je 13. siječnja 2011. objavila Uputu o predaji godišnjih financijskih izvještaja za javnu objavu i statističke potrebe za 2010. godinu na osnovu koje su financijski izvještaji u ovom obliku pripremljeni za godinu koja je završila 31. prosinca 2010. godine.

#### Osnova sastavljanja

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku te pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

#### Računovodstvene procjene

Prikaz financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine, obveza i objavu potencijalnih sredstava i obveza na datum financijskih izvještaja, kao i prihoda i troškova u izvještajnom razdoblju.

Procjene i pretpostavke se temelje na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima koji se smatraju razumnim s obzirom na okolnosti i informacije koje su dostupne na datum sastavljanja financijskih izvještaja, rezultat kojih čini polazište za stvaranje prosudbi o vrijednosti imovine i obveza koje se ne mogu dobiti jednostavno iz drugih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od ovakvih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena ukoliko izmjena utječe samo na to razdoblje, ili u razdoblju izmjene i budućim razdobljima ukoliko izmjena utječe na tekuće i buduća razdoblja.

#### Izveštajna valuta

Financijski izvještaji Fonda iskazani su u hrvatskim kunama (HRK). Na dan 31. prosinca 2010 i 2009. godine, službeni tečaj kune u odnosu na EUR bio je 7,385173 odnosno 7,306199

#### Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u obveznice, te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente. Prihodi od kamata ostvarenih iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. udjela po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u bilanci u okviru "ostala imovina", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

#### Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada za upravljanje, koja se obračunava u visini od 2,5% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- naknada Depozitnoj banci, koja se obračunava u visini od 0,18 % godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- stvarno nastali troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda;
- troškovi ispitivanja i objavljivanja podataka propisanih Zakonom o investicijskim fondovima, kao i troškovi marketinga (koji se sastoje isključivo od zakonom propisanih objava te troškova komuniciranja s vlasnicima udjela) u stvarnom iznosu;
- troškovi izdavanja udjela;
- troškovi naknada revizorima.

Naknada za upravljanje Društvu i naknada Depozitnoj banci obračunavaju se svakodnevno, a plaćaju mjesečno, dok se troškovi nastali u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine iz imovine Fonda obračunavaju na datum transakcije. Ostali troškovi terete imovinu Fonda u skladu s odlukama Uprave Društva u stvarno nastalom iznosu.

#### Preračunavanje stranih sredstava plaćanja

Sredstva i izvori sredstava izraženi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se u kunsku protuvrijednost po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum bilance. Prihodi i rashodi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se po tečaju na dan transakcije. Realizirani dobiti i gubici nastali preračunavanjem deviznih stavaka bilance po tečaju Hrvatske narodne banke svakodnevno se evidentiraju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Tečajne razlike po vrijednosnicama iskazuju se u okviru realizirane/nerealizirane dobiti od vrijednosnica.

Spot transakcije koje se odnose na kupoprodaju valuta priznaju se na datum namire. Pozitivna i negativna fer vrijednost po spot transakcijama od datuma trgovanja do datuma namire uključuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru „Tečajni gubici na novac i novčane ekvivalente, neto“.

#### Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća novac i novčane ekvivalente. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertirati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Vrijednosnice

Vrijednosnice se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se ulaganje kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po trošku stjecanja, a naknadno se mjere po fer vrijednosti. Vrijednosnice su razvrstane u sljedeće kategorije: „vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka“, „vrijednosnice koje se drže do dospijeca“, „vrijednosnice raspoložive za prodaju“ te „dani zajmovi i potraživanja“. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni vrijednosnica i određuje se kod prvog priznavanja.

#### *Vrijednosnice raspoložive za prodaju*

Dobici i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti se priznaju izravno u sredstvima vlasnika udjela u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja, izuzev gubitaka zbog umanjenja vrijednosti, kamata koje se izračunavaju metodom efektivne kamate i tečajnih razlika po monetarnoj imovini, koji se svi priznaju izravno u računu dobiti i gubitka. Kod prodaje ili utvrđenog umanjenja vrijednosti vrijednosnice, kumulativna dobit ili kumulativni gubitak prethodno priznat u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja se uključuje u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

Dividende na glavnicike instrumente svrstane u portfelj imovine raspoložive za prodaju se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kad je utvrđeno pravo Fonda na primitak dividende.

Fer vrijednost monetarne imovine raspoložive za prodaju koja je denominirana u stranoj valuti se određuje u valuti u kojoj je imovina denominirana i zatim preračunava po srednjem tečaju na datum bilance. Promjena fer vrijednosti koja je povezana s tečajnim razlikama koje su posljedica promjene amortiziranog troška sredstva se priznaje u računu dobiti i gubitka, a druge promjene se priznaju u sredstvima dioničara.

Gubitak od umanjenja vrijednosti vlasničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaje se prenošenjem razlike amortiziranog troška stjecanja i tekuće fer vrijednosti iz kapitala i rezervi u račun 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 kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

Međutim, svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju za koju je priznato umanjenje vrijednosti priznaje se izravno u kapitalu. Promjene u rezervaciji za umanjenje vrijednosti koje se odnosi na vremensku vrijednost novca sastavni su dio prihoda od kamata.

## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

### Vrijednosnice (nastavak)

#### *Metoda efektivne kamate*

Metoda efektivne kamate je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak financijskog sredstva i prihod od kamata raspoređuje tijekom relevantnog razdoblja. Efektivna kamatna stopa jest stopa kojom se procijenjeni budući novčani priljevi, uključujući sve naknade po plaćenim ili primljenim bodovima koje su sastavni dio efektivne kamatne stope, zatim troškove transakcije i druge premije i diskonte, diskontiraju tijekom očekivanog vijeka financijskog sredstva ili kraćeg razdoblja ako je primjenjivo. Prihodi od dužničkih instrumenata, osim financijske imovine određene za iskazivanje po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, se priznaju po osnovi efektivne kamate.

#### *Zajmovi i potraživanja*

Potraživanja od kupaca, potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu su svrstana u dane zajmove i potraživanja. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

#### **Umanjenje financijske imovine koja se vrednuje po amortiziranom trošku**

Financijska imovina, osim imovine iz portfelja označenog za iskazivanje po fer vrijednosti s iskazivanjem promjena fer vrijednosti u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, se na svaki dan izvještaja o financijskom položaju podvrgava procjeni postojanja pokazatelja o eventualnom umanjenju. Financijska imovina je umanjena ako postoji objektivan dokaz, kao posljedica jednog ili više događaja nakon početnog priznavanja financijskog sredstva, da je bilo utjecaja na buduće procijenjene novčane tokove od ulaganja.

Objektivan dokaz o umanjenju mogu biti:

- značajne financijske poteškoće izdavatelja ili druge ugovorne strane ili
- izostanak ili zakašnjelo plaćanje kamata ili glavnice ili
- vjerojatnost stečajnog postupka ili financijskog restrukturiranja dužnika.

Kod financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrijednosti sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova, diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope za predmetno financijsko sredstvo.

Knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine se umanjuje izravno za iznos gubitka od umanjenja vrijednosti. Ako u idućem razdoblju dođe do smanjenja iznosa gubitka od umanjenja koje se može objektivno povezati s događajem nakon priznavanja umanjenja vrijednosti, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se ispravlja do iznosa amortiziranog troška koji bi bio uknjižen na datum kada je umanjenje vrijednosti ispravljeno da nije došlo do priznavanja umanjenja vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Derivativni financijski instrumenti

U okviru redovnog poslovanja Fond koristi derivativne financijske instrumente. Derivativni financijski instrumenti početno se u bilanci priznaju po trošku, uključivši troškove transakcije, i naknadno mjere po fer vrijednosti. Fer vrijednosti utvrđuju se primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka. Svi derivati čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se svi derivati negativne vrijednosti iskazuju kao obveze. Promjene fer vrijednosti derivata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Određene transakcije derivatima, iako pružaju učinkovitu ekonomsku zaštitu rizičnih pozicija kojima Fond upravlja, ipak ne potpadaju u računovodstvo zaštite prema specifičnim pravilima MRS-a 39, te se stoga obračunavaju kao derivati namijenjeni trgovanju, pri čemu se dobiti i gubici nastali promjenama fer vrijednosti tih derivata iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### Porez na dobit

Porezni rashod s temelja poreza na dobit jest zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne. Tekuća porezna obveza izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum bilance.

Odgođeni porez jest iznos za koji se očekuje da će po njemu nastati obveza ili povrat temeljem razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u financijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti.

Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilance i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan bilance.

Porez se evidentira na teret ili u korist računa dobiti i gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret glavnice, u kom slučaju se porez također iskazuje u okviru glavnice.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija	31.12.2010	31.12. prethodne godine (n)	31.12. prethodne godine (n-1)	31.12. prethodne godine (n-2)	31.12. prethodne godine (n-3)
	2010	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Neto imovina fonda	26.685.148	30.366.282	36.190.985	89.149.570	71.641.194
Broj dionica	506.000	506.000	506.000	506.000	506.000
Vrijednost neto imovine fonda po dionici	52,74	60,01	71,52	176,18	141,58
Pokazatelj ukupnih troškova	3,40%	3,39%	3,48%	3,50%	0,00%
Isplaćena dividenda po dionici	-	-	-	10,33	23,69
Ukupan prinos	(12,11%)	(16,09%)	(59,41%)	23,73%	-
Najniža vrijednost neto imovine fonda po dionici	50,50	60,01	71,52	164,59	-
Najviša vrijednost neto imovine fonda po dionici	59,86	70,56	185,28	215,74	-
Najviša vrijednost neto imovine fonda	30.291.511	35.704.933	93.749.155	109.163.020	-
Najniža vrijednost neto imovine fonda	25.554.873	30.366.283	36.190.985	83.284.870	-

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
FIMA Vrijednosnice d.o.o.	53,20	0,25
FIMA International a.d., Beograd	15,74	0,43
FIMA Int. d.o.o., Sarajevo	15,14	0,46

Izračun pokazatelja ukupnih troškova za obračunsko razdoblje:

	2010.	Udio %	2009.	Udio %
Naknada za upravljanje	687.747	2,51	830.677	2,51
Naknada depozitnoj banci	51.300	0,19	49.435	0,15
Naknade članovima nadzornog odbora	68.786	0,25	118.968	0,36
Transakcijski troškovi	14.577	0,05	29.066	0,09
Naknada Središnjoj depozitarnoj agenciji	9.904	0,04	9.920	0,03
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	97.534	0,36	82.566	0,25
<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>929.848</b>	<b>3,4</b>	<b>1.120.632</b>	<b>3,39</b>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	27.353.755		33.039.003	
<b>Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>3,40</b>		<b>3,39</b>	

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

#### Izvješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju:

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2010. godine iznosila je 26.685.147 kuna. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 52,74 kuna.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2010. sastojala se od 60,98 posto domaćih dionica, 5,54 posto domaćih otvorenih investicijskih fondova, 23,74 posto inozemnih dionica, 3,76 posto inozemnih zatvorenih investicijskih fondova te 5,87 posto novčanih sredstava i potraživanja.

U prvom kvartalu 2010. godine imovina Fonda uložena je u domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, ali i u sastavu CROBEX10 indeksa u koji je uključeno 10 dionica iz sastava indeksa CROBEX s najvećom free-float tržišnom kapitalizacijom i prometom. Kupnjom tih dionica povećan je broj likvidnih pozicija u Fondu od kojih se očekuje porast vrijednosti.

Tijekom prvog polugodišta došlo je do promjena u Upravi Fonda nakon odlaska dotadašnjeg predsjednika Uprave g. Gorana Dobrojevića došao je g. Danijel Miletić dotadašnji član Uprave.

Tijekom prvog polugodišta iz portfelja Fonda prodane su dionice Čakovečkih mlinova d.d., JP Elektroprivrede BiH d.d. i Chimimport a.d., AIK Banke a.d. prodajom kojih je realizirana dobit u iznosu od 222,89 tisuća kuna za prodaju Čakovečkih mlinova d.d., 119,19 tisuća kuna za prodaju JP Elektroprivreda BiH d.d., 20,36 tisuće kuna za prodaju dionica Chimimport a.d., 94,96 tisuće kuna za prodaju dionica AIK Banke a.d., te su prodane dionice AMS Osiguranja a.d. uz realizirani gubitak od 24,65 tisuća kuna.

Nestabilna politička situacija u Federaciji BiH, kao i posljedice krize tržišta kapitala u Bosni i Hercegovini kao i u svijetu ostavile su posljedice na lokalno tržište, tj Sarajevsku burzu. Prometi sa dionicama su pali na povijesne razine i najlikvidniji instrumenti na Sarajevskoj burzi u 2010-oj su postale državne obveznice. Vezano za investirani portfelj ZIF BREZA d.d. u Federaciji BiH stavljen je fokus na fundamente i tržišne lidere, kao i na izdavatelje koji isplaćuju dividendu. Strategija je u tim pozicijama prihvatljivo čekat oporavak tržišta.

S obzirom na nelikvidnost i promjene u vlasničkoj strukturi PIF-ova, donijeta je odluka o smanjenju izloženosti portfelja prema bosanskim investicijskim fondovima.

U kolovozu na mjesto člana Uprave došao je nakon odobrenja od strane HANFE g. Branislav Stambolija.

U trećem kvartalu 2010. godine nastavljeno je sa ulaganjem imovine Fonda u likvidne domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, ali i u sastavu CROBEX10 indeksa, tako da su kupljene dionice Hrvatskog Telekom d.d. Nakon prodaje i realiziranog dobitka u prvom polugodištu, ponovno su kupljene dionica AIK banke a.d. Iz portfelja Fonda prodane je dio dionica IF Herbos d.d. Mostar te je time smanjena izloženost imovine Fonda prema fondovima, a ujedno i tržištu Bosne i Hercegovine. Također je prihvaćena ponuda za preuzimanje te su iz portfelja Fonda prodane dionice IPK Kandita d.d. uz realizirani gubitak od 82,99 tisuća kuna.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju (nastavak):

Letargija koje je vladala na Zagrebačkoj burzi nastavila se i u trećem kvartalu tako da je prosječan dnevni promet sa prosječnih 24,2 mil. u drugom kvartalu kuna pao na skromnih 15,6 mil. kuna u trećem kvartalu. Ipak indeksi su kvartal uspješno završili u laganom plusu. Slična situacija vladala je i na tržištima regije na kojima ZIF Breza d.d. ulaže gdje su indeksi kraj kvartala završili padom uz veoma nizak promet. Malo živosti na Beogradskoj burzi unijela je dionica NIS a.d. iz Novog Sada kojom se na burzi počelo trgovati 30. kolovoza 2010. godine.

U studenom došlo je do promjene u upravi, g. Danijel Miletić napustio je Društvo. U tijeku je proces dobivanja suglasnosti za novog člana uprave od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

U četvrtom kvartalu 2010. godine nastavljeno je sa ulaganjem imovine Fonda u likvidne domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, ali i u sastavu CROBEX10 indeksa, tako da su kupljene dionice Hrvatskog Telekom d.d., Belja d.d. i AD Plastika d.d. U promatranom razdoblju iz portfelja Fonda uz realizirani dobitak prodane su dionice INA-industrije nafte d.d. te AIK banke a.d. u Republici Srbiji.

Kroz cijelu godinu provodile su se aktivnosti pronalaženja kupaca za dionice iz portfelja Fonda koje su u ovom trenutku nelikvidne zbog globalne situacije na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj a i na tržištima regije gdje Fond ulaže. Započete aktivnosti će se nastaviti i tijekom 2011. godine.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	2010.	2009.
Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	16.372.094	17.504.790
Dionice inozemnih izdavatelja	6.372.906	9.392.812
Udjeli u investicijskim fondovima	2.498.015	3.253.369
	<u>25.243.015</u>	<u>30.150.971</u>

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2010. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi navedenih tržišta te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi.

Fer vrijednost dionica koje kotiraju izvan navedenih tržišta izračunava na temelju prosječne cijene trgovanja s Beogradske, Sarajevske, Banjalučke i Makedonske burze.

Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje navedenih fondova.

Fond vrednuje ulaganja s kojima se ne trguje duže od 75 dana koristeći alternativne metode vrednovanja. Na 31. prosinac 2010 godine Fond je imao pet dionica (Helios Faros d.d., Mils - mljekara Split d.d, Jadrankamen d.d., Toza Markovic" a.d. Kikinda, Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd) ((31. prosinac 2009. godine Međimurska trikotaža, Čakovec d.d., Helios Faros d.d., Mils - mljekara Split d.d., MTC tvornica rublja d.d. Čakovec, "Toza Markovic" a.d. Kikinda, Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd), (čiju je vrijednost utvrdio koristeći interne metode procjene. Ukupna vrijednost tih dionica je iznosila 7.694.071 (2009.: 8.921.101 tisuća), što predstavlja 28,65% (2009.: 29,22%) od ukupne imovine Fonda. Uprava Društva smatra kako vrijednost utvrđena internim metoda procjene predstavlja fer vrijednost tih dionica na 31 prosinac 2010. i 2009. godine.

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

#### 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

##### 4.1. Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj

U 2010. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2010.	% ukupne imovine
Adris grupa d.d.	HRK	0,10	1.930.638	(217.849)	1.712.789	6,42
AD Plastik d.d.	HRK	0,06	252.310	32.592	284.902	1,07
Agromedimurje d.d.	HRK	5,69	5.346.619	(3.038.727)	2.307.892	8,65
Atlanska plovidba d.d.	HRK	0,06	881.673	(258.076)	623.597	2,34
Dalekovod d.d.	HRK	0,09	731.302	(216.324)	514.978	1,93
Centar banka d.d.	HRK	3,01	2.155.971	(1.687.851)	468.120	1,75
Đuro Đaković holding d.d.	HRK	0,70	3.788.926	(3.084.461)	704.465	2,64
Elektropromet d.d.	HRK	1,30	-	172.916	172.916	0,65
Helios Faros d.d.	HRK	5,91	3.511.137	2.181.663	5.692.800	21,33
HG Spot d.d.	HRK	0,24	488.000	(472.500)	15.500	0,06
Hrvatski telekom d.d.	HRK	0,00	819.239	48.915	868.154	3,25
Imunološki zavod d.d. za proizvodnju lijekova, farmaceutskih proizvoda	HRK	0,31	418.565	(382.501)	36.064	0,14
Jadranskamen d.d.	HRK	3,88	2.481.989	(1.732.164)	749.825	2,81
Jadroplov d.d. Međunarodni pomorski prijevoz	HRK	0,12	410.123	(129.774)	280.349	1,05
Kuljevo d.d.	HRK	0,34	1.936.800	(1.356.840)	579.960	2,17
Mila - mlekara Split d.d.	HRK	1,79	217.470	(117.540)	99.930	0,37
Medimurska trikotaza Čakovec d.d.	HRK	4,25	-	-	-	-
MTČ tvornica rublja d.d. Čakovec	HRK	9,52	-	-	-	-
Via d.d.	HRK	5,90	3.372.364	(2.868.157)	504.207	1,85
Zagrebačka banka d.d.	HRK	0,00	782.952	(27.306)	755.646	2,83
			<b>29.526.078</b>	<b>(13.153.984)</b>	<b>16.372.094</b>	<b>61,31</b>

Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

#### 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

##### 4.1. Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (nastavak)

U 2009. godini: Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2009.	% ukupne imovine
Adris grupa d.d.	HRK	0,10	1.930.638	(247.198)	1.683.439	5,54
Centar banka d.d.	HRK	3,01	2.155.971	(1.693.491)	462.480	1,52
Agromedimurje d.d.	HRK	5,69	5.346.619	(2.991.619)	2.355.000	7,76
Čakovečki mlinovi d.d.	HRK	0,29	677.283	107.975	785.258	2,59
Đuro Đaković holding d.d.	HRK	0,70	3.788.926	(2.997.817)	791.109	2,61
Elektropromet d.d.	HRK	1,30	-	260.220	260.220	0,86
Helios Faros d.d.	HRK	5,91	3.511.137	3.487.063	6.998.200	23,05
HG Spot d.d.	HRK	0,24	488.000	(439.772)	48.228	0,16
Imunološki zavod d.d. za proizvodnju lijekova, farmaceutskih proizvoda	HRK	0,31	418.565	(243.635)	174.930	0,58
IPK Kandit d.d.	HRK	0,38	723.343	(34.880)	688.463	2,27
Jadranskamen d.d.	HRK	3,88	2.481.989	(1.647.914)	834.075	2,75
Jadroplov d.d. Međunarodni pomorski prijevoz	HRK	0,12	410.123	(88.225)	321.899	1,06
Kutjevo d.d.	HRK	0,34	1.936.800	(1.124.856)	811.944	2,67
Mills - mlijevara Split d.d.	HRK	1,79	217.470	-	156.217	0,51
Međimurska trikotaža Čakovec d.d.	HRK	9,52	1.523.201	(1.245.498)	277.704	0,91
MTČ tvornica rublja d.d. Čakovec	HRK	4,25	229.506	229.506	-	-
Vis d.d.	HRK	5,90	3.372.364	(2.516.740)	855.624	2,88
			<b>29.211.935</b>	<b>(11.186.881)</b>	<b>17.504.790</b>	<b>57,65</b>

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

#### 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

##### 4.2. Dionice inozemnih izdavatelja

U 2010. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizirani dobiti/gubici	2010.	% ukupne imovine
BH Telecom d.d. Sarajevo	BAM	0,02	901.223	(174.003)	727.220	2,73
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	BAM	0,01	72.450	(54.412)	18.037	0,07
Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	BAM	0,96	5.074.808	(4.086.672)	988.136	3,70
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	BAM	0,23	2.011.132	173.823	2.184.955	8,19
Teteks a.d. Tetovo	MKD	0,45	651.503	(540.735)	110.768	0,42
Goša fabrika opreme i mašina a.d.	RSD	0,30	801.386	(727.883)	73.503	0,28
Energoprojekt holding a.d., Beograd	RSD	0,08	1.783.480	(1.314.370)	469.110	1,76
Komercijalna banka a.d. Beograd	RSD	0,02	551.326	(186.661)	364.665	1,37
Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd	RSD	0,03	562.685	(516.319)	46.366	0,17
Toza Markovic a.d. Kikinda	RSD	0,91	1.920.699	(815.547)	1.105.151	4,14
Vital Vrbas a.d.	RSD	0,63	3.644.177	(3.359.182)	284.995	1,07
			<b>17.974.869</b>	<b>(11.601.961)</b>	<b>6.372.906</b>	<b>23,90</b>

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

#### 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

##### 4.2. Dionice inozemnih izdavatelja (nastavak)

U 2009. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizirani dobici/gubici	2009	% ukupne imovine
BH Telecom d.d. Sarajevo	BAM	0,02	901.223	(142.941)	758.282	2,50
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	BAM	0,01	72.450	(45.956)	26.494	0,09
JP Elektroprivreda BiH d.d.	BAM	0,03	948.595	139.570	1.088.165	3,58
Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	BAM	0,96	5.074.807	(4.023.544)	1.051.263	3,46
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	BAM	0,23	2.011.132	(2.974)	2.008.157	6,61
Chimimport a.d.	BGN	0,02	320.397	3.759	324.157	1,07
HTP "Boka" ad - Herceg Novi	MKD	0	2.168	442	2.609	0,01
Teteks a.d. Tetovo	MKD	0,45	651.503	(431.145)	220.358	0,73
AIK Banka a.d. Niš	RSD	0,05	986.315	(213.932)	772.384	2,54
AMS osiguranje a.d. Beograd	RSD	0,41	119.042	(4.846)	114.196	0,38
Goša fabrika opreme i mašina a.d.	RSD	0,3	801.386	(625.378)	176.008	0,58
Energoprojekt holding a.d., Beograd	RSD	0,08	1.783.480	(1.352.026)	431.453	1,42
Komercijalna banka a.d. Beograd	RSD	0,02	551.326	(113.210)	438.116	1,44
Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd	RSD	0,03	562.685	(501.750)	60.934	0,20
Toza Markovic a.d. Kikinda	RSD	0,91	1.920.699	(492.653)	1.428.046	4,70
Vital Vrbas a.d.	RSD	0,63	3.644.177	(3.152.085)	492.092	1,62
			<b>20.351.385</b>	<b>(10.958.669)</b>	<b>9.392.812</b>	<b>30,93</b>

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

4.3. Udjeli u investicijskim fondovima

U 2010. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizirani dobiti/gubici	2010.	% ukupne imovine
PIF "Kristal invest fond" A.D., Banja Luka	BAM	0,09	220.047	(146.612)	73.435	0,28
IF "BIG Invest. gr." d.d. Sarajevo (K3)	BAM	0,16	798.372	(581.850)	216.522	0,81
IF Herbos fond d.d. Mostar	BAM	1,15	3.188.012	(2.468.662)	719.350	2,70
MP.GLOBAL.HR	HRK	8,88	400.000	77.748	477.748	1,79
MP-MENA.HR	HRK	14,12	800.000	210.960	1.010.960	3,79
			<u>5.406.431</u>	<u>(2.908.416)</u>	<u>2.498.015</u>	<u>9,36</u>

U 2009. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizirani dobiti/gubici	2009.	% ukupne imovine
PIF "Kristal invest fond" A.D., Banja Luka	BAM	0,09	220.047	(158.685)	61.361	0,20
IF "BIG Invest. gr." d.d. Sarajevo (K3)	BAM	0,16	798.372	(500.990)	297.383	0,98
IF Herbos fond d.d. Mostar	BAM	2,30	6.371.559	(4.704.014)	1.667.545	5,49
MP.GLOBAL.HR	HRK	6,65	400.000	20.201	420.201	1,38
MP-MENA.HR	HRK	17,07	800.000	6.879	806.879	2,66
			<u>8.589.978</u>	<u>(5.336.609)</u>	<u>3.253.369</u>	<u>10,71</u>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

5. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	2010.	2009.
Žiro računi kod banaka:		
- u kunama	1.574.038	196.338
- u stranoj valuti	392	163.643
	<u>1.574.430</u>	<u>359.981</u>

6. DIONIČKI KAPITAL

Struktura dioničara na 31. prosinca 2010. i 2009. čiji udio prelazi 3%:

	2010.		2009.	
	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Validus d.d.	5.000.000	9,88	5.000.000	9,88
Erste & Steiermarkische Bank d.d./ skrbnički račun oznaka-CSC	5.000.000	9,88	5.000.000	9,88
Erste Vrijednosni Papiri Zagreb d.o.o.	3.977.900	7,86	3.643.600	7,20
Croatia Lloyd d.d.	3.500.000	6,92	3.500.000	6,92
Horvat Milan	2.481.900	4,91	2.481.900	4,91
Erste & Steiermarkische Bank d.d./ skrbnički račun oznaka-CSL	2.400.000	4,74	2.400.000	4,74
Karlovačka banka d.d. Karlovac (1/1)	1.804.500	3,57	1.804.500	3,57
Fima-Vrijednosnice d.o.o.	1.729.000	3,42	1.729.000	3,42
Babić Drago	1.502.500	2,97	1.502.500	2,97
Čačić Radimir	1.500.000	2,96	1.500.000	2,96
Ostali	21.704.200	42,89	22.038.500	43,55
	<u>50.600.000</u>	<u>100,00</u>	<u>50.600.000</u>	<u>100,00</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 7. ZAKONSKE REZERVE

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima članak 222., Fond je dužan u zakonske rezerve unositi dvadeseti dio dobiti tekuće godine umanjene za iznos gubitka i prethodne godine sve dok te rezerve zajedno s kapitalom dobiti ne dosegnu visinu od pet posto (5 %) temeljnoga kapitala društva ili statutom određen veći dio toga kapitala.

Zakonske rezerve na kraju 2010 godine iznose 1.743.000 kuna (2009.: 1.743.000 kuna).

### 8. REVALORIZACIJSKE REZERVE

Na dan 31 prosinca 2010. godine nerealizirani gubici u revalorizacijskim rezervama iznosili su kako slijedi:

	2010.	2009.
Revalorizirani dobiti od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	2.898.617	4.026.109
Revalorizirani gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	(30.562.978)	(31.798.929)
	<u>(27.664.361)</u>	<u>(27.772.820)</u>

Nerealizirani dobiti/(gubici) sadrže tečajne razlike od svođenja vrijednosnica na fer vrijednost.

Slijedeća tablica prikazuje kretanje revalorizacijske rezerve vrijednosnica raspoloživih za prodaju:

	2010.	2009.
Početno stanje	(27.772.820)	(30.151.888)
Revalorizacija tijekom godine	16.019.831	8.661.415
Smanjenje revalorizacijske pričuve kod prodaje vrijednosnica	(15.911.372)	(6.282.347)
Završno stanje	<u>(27.664.361)</u>	<u>(27.772.820)</u>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

9. PRIHODI OD DIVIDENDI

Dionica	Datum utvrđivanja prava na dividendu	Dividenda po dionici	Količina na datum utvrđivanja prava na dividendu	2009.
Tvornica Cementa Kakanj d.d.	28. travanj 2009.	12,06	21.511	984.114
Centar banka	19. lipanj 2009.	24	1.880	45.120
Adris grupa	11. rujan 2009.	7	5.180	36.260
Čakovečki mlinovi	24. travanj 2009.	50	403	20.150
Čakovečki mlinovi	22. prosinac 2009.	32	300	9.600
Ostali	-	-	-	34.980
				<b>1.130.224</b>

Dionica	Datum utvrđivanja prava na dividendu	Dividenda po dionici	Količina na datum utvrđivanja prava na dividendu	2010
Tvornica Cementa Kakanj d.d.	27.svibnja 2010.	2,5	21.511	199.707
BH Telekom	27.kolovoza 2010.	1,73	10.178	65.706
Adris grupa	02. srpnja 2010.	7	6.500	45.500
Centar banka	23.lipnja.2010.	24	1.880	45.120
Atlantska plovdba	30.lipnja.2010.	20	850	17.000
Zagrebačka banka	22.listopada 2010.	18,90	3.000	58.968
Aik banka	31.prosinca 2008	44,19	42	5.658
AMS osiguranje	23.ožujka 2010.	113,06	1.301	9.325
GOŠA	14.svibnja.2010.	17,6	3.500	15.782
Fabrika duhana Sarajevo	30.lipnja 2010.	4	68	1.000
Preduzeće za puteve	19.svibnja 2010.	1	3.154	213
Ukupno				<b>463.979</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 10. PRIHODI OD KAMATA

	2010.	2009.
Prihodi od kamata na novac i novčane ekvivalente	1.650	11.868
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	-	100.270
	<u>1.650</u>	<u>112.138</u>

### 11. REALIZIRANI GUBICI PO VRIJEDNOSNICAMA, NETO

	2010.	2009.
Realizirani dobiti od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	898.278	1.247.979
Realizirani gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	<u>(2.513.400)</u>	<u>(7.530.325)</u>
	<u>(1.615.122)</u>	<u>(6.282.346)</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 12. UMANJENJE IMOVINE

Fond je u 2010. godini napravio umanjnje imovine na vrijednosnim papirima MTČ tvornica rublja d.d. Čakovec kvalificiranim kao raspoloživo za prodaju u iznosu od 1.523.201 kuna

Fond je u 2009. godini napravio umanjnje imovine na vrijednosnim papirima Međimurska trikotaža d.d. Čakovec kvalificiranim kao raspoloživo za prodaju u iznosu od 229.506 kuna i na vrijednosnim papirima Elektropromet d.d. u iznosu od 1.449.272 tisuća kuna.

### 13. POREZ NA DOBIT

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini bila je 20% (u 2009.g. 20%).

Odnos između poreznog rashoda i računovodstvene dobiti prikazan je u nastavku:

	2010.	2009.
Računovodstveni gubitak	(3.789.594)	(8.203.770)
Porezno priznate olakšice	(463.979)	(1.130.224)
Povećanje	26.911	15.113
Porezni gubitak	<u>(4.226.662)</u>	<u>(9.318.881)</u>
Porezni trošak za godinu	-	-
Porezni gubici preneseni iz prethodnog razdoblja	<u>(16.125.289)</u>	<u>(6.806.408)</u>
<b>Porezni gubici za prijenos u iduće razdoblje</b>	<b><u>(20.351.951)</u></b>	<b><u>(16.125.289)</u></b>

Društvo nije imalo trošak poreza na dobit u 2010. i 2009. radi ostvarenih poreznih gubitaka. Pregled poreznih gubitaka je kako slijedi:

	Preneseni porezni gubici	Neto po stopi od 20 %
U 2015. najviše pet godina (iz 2010.g.)	4.226.662	845.332
U 2014. najviše pet godina (iz 2009.g.)	9.318.881	1.863.776
U 2013. najviše pet godina (iz 2008.g.)	<u>6.806.408</u>	<u>1.361.282</u>
	<b><u>20.351.951</u></b>	<b><u>4.070.390</u></b>

Fond nije priznao odgođenu poreznu imovinu u financijskim izvještajima, jer je Uprava Fonda procijenila da je mogućnost iskorištenja poreznih gubitaka neizvjesna.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 14. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Prilikom razmatranja svake moguće transakcije s povezanom stranom pozornost je usmjerena na suštinu odnosa, a ne samo na pravni oblik, bez obzira na zaračunatu cijenu.

Podaci o transakcijama s povezanim stranama te iskazanim iznosima imovine i obvezama na kraju godine, kao i pripadajućim troškovima i prihodima su:

	Imovina		Obveze	
	2010.	2009.	2010.	2009.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	55.934	63.617
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	-	-	-
Nadzorni odbor	-	-	-	9.763
Depozitna banka	-	-	4.027	6.091
	-	-	<b>59.961</b>	<b>79.471</b>

	Prihodi		Rashodi	
	2010.	2009.	2010.	2009.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	687.746	830.678
Fima International Beograd d.o.o.	-	-	7.904	14.770
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	-	15.610	36.811
Fima International Sarajevo d.o.o.	-	-	8.097	9.721
Depozitna banka	1.650	11.867	65.877	78.501
Vaba d.d. Banka Varaždin	-	44.370	-	219
Fima International Banja Luka d.o.o.	-	-	-	3.119
	<b>1.650</b>	<b>56.237</b>	<b>785.234</b>	<b>973.819</b>

MRS 24 koji obrađuje objavljivanje povezanih stranaka, zahtijeva i objavu isplaćenih naknada ključnom rukovodstvu. Društvo smatra da Nadzorni odbor Društva predstavljaju ključno rukovodstvo. Uprava Društva utvrđuje da će se u financijskim izvještajima za poslovnu godinu od 1. siječnja do 31. prosinca 2010. objaviti zbirni podaci o naknadama svih članova Nadzornog odbora:

	2010.	2009.
Naknade članovima Nadzornog odbora	68.786	118.968
	<b>68.786</b>	<b>118.968</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanim s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

#### Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik potencijalnog gubitka (pada vrijednosti imovine fonda) uslijed promjena međuvalutarnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira. Fond mjeri izloženost tržišnim rizicima koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk) za vremenski horizont 10 dana i pouzdanost 99%. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.

#### Analiza rizičnih vrijednosti

Metoda rizične vrijednosti (eng. Value at Risk) daje procjenu potencijalnog gubitka u određenom razdoblju uz određenu razinu pouzdanosti. Metodologija rizične vrijednosti je statistički definiran pristup temeljen na vjerojatnosti koji uzima u obzir volatilitet faktora rizika na tržištu te raspršenost rizika kroz uvažavanje dugih i kratkih pozicija i korelacija između faktora rizika. Rizici se mogu mjeriti konzistentno na svim tržištima i proizvodima, a pokazatelji rizika mogu se objediniti u jedinstveni broj koji prezentiramo kao maksimalni potencijalni gubitak koji se može dogoditi uz razinu pouzdanosti 99% i vremenski horizont 10 dana. Drugim riječima, pomoću koncepta VaR možemo tvrditi da u 99% trgovinskih dana, gubitak u sljedećih 10 dana neće biti veći od izračunate vrijednosti. Rezultati mjerenja desetodnevnog potencijalnog gubitka parametarskom metodom na dan 31. prosinca 2010. godine uz vjerojatnost 99,00% i korištenje faktora prigušenja od 0,94 prikazani su u donjoj tablici. Nediverzificirani VaR iznosi 6,78% odnosno 1.821.076 kuna. Korelacija između pojedinih faktora rizika smanjuje potencijalni gubitak za 1.475.827 kuna pa krajnji potencijalni diverzificirani gubitak iznosi 345.249 kuna, odnosno 1,29% ukupne imovine Fonda.

	HRK	% NAV
Vrijednost portfelja	26.848.259	100,00
Nediverzificirani VaR	1.821.076	6,78
Efekt diverzifikacije	1.475.827	5,5
Diverzificirani VaR	345.249	1,29

Dodatni alat koji se koristi kod upravljanja rizikom promjene kamatnih stopa i međuvalutarnih tečajeva je analiza osjetljivosti. Kod analize osjetljivosti promatra se utjecaj paralelne promjene kamatnih stopa, odnosno određene oscilacije tečaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Valutni rizik

Fond je izložen valutnom riziku u dijelu imovine denominiranom u valuti različitoj od valute u kojoj je denominirana nominalna vrijednost dionice. Konkretno, postoji rizik promjene tečajeva stranih valuta prema kuni.

U donjoj tablici opisana je struktura imovine fonda i to po pojedinoj valuti. Valute čiji je pojedinačni udio u imovini manji od 1% svrstane su u kategoriju „ostala imovina“, što iznosi ukupno 111.161 kn (2009.: 548.000 kn) tj. 0,41% (2009.:1,79%) imovine Fonda. Najveći dio imovine denominiran je u kunama, dok su otvorene valutne pozicije u konvertibilnoj marki i srpskom dinaru. Slijedom toga, 72,47% (2009.: 62,06%) imovine Fonda nije izloženo valutnom riziku. Ostatak portfelja direktno je zavisano o kretanju tečajeva stranih valuta prema kuni. Simulacija porasta vrijednosti kune prema ostalim valutama za 10% uzrokovala bi smanjenje imovine Fonda za 739.087 kn (2009.: 1.158.000 kn), a posljedično i vrijednost imovine po dionici za 2,75% (2009.: 3,29%).

2010.	HRK	BAM	RSD	Ostali	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	17.860.800	4.927.655	2.343.791	110.769	25.243.015
Ostala imovina	22.549	-	8.265	-	30.814
Novac i novčani ekvivalenti	1.574.038	-	-	392	1.574.430
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>19.457.387</b>	<b>4.927.655</b>	<b>2.352.056</b>	<b>111.161</b>	<b>26.848.259</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	27.664.361	-	-	-	27.664.361
Zadržana dobit	(2.006.379)	-	-	-	(2.006.379)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.685.148)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	(163.111)	-	-	-	(163.111)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(26.848.259)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.848.259)</b>
<b>NETO RAZLIKA U VALUTNOJ POZICIJI</b>	<b>(7.390.872)</b>	<b>4.927.655</b>	<b>2.352.056</b>	<b>111.161</b>	

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Valutni rizik (nastavak)

	HRK	BAM	RSD	Ostali	Ukupno
2009.					
Imovina					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	18.731.869	6.958.750	3.913.228	547.123	30.150.970
Ostala imovina	22.447	-	2.739	-	25.186
Novac i novčani ekvivalenti	197.320	-	162.272	390	359.982
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>18.951.636</b>	<b>6.958.750</b>	<b>4.078.239</b>	<b>547.513</b>	<b>30.536.138</b>
Glavnica	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Dionički kapital	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Zakonske rezerve	27.772.820	-	-	-	27.772.820
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	(5.795.972)	-	-	-	(5.795.972)
Zadržana dobit	(30.366.282)	-	-	-	(30.366.282)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(169.856)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(169.856)</b>
Obveze	(169.856)	-	-	-	(169.856)
Kratkoročne obveze	(169.856)	-	-	-	(169.856)
Ukupne obveze	(30.536.138)	-	-	-	(30.536.138)
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(11.584.502)</b>	<b>6.958.750</b>	<b>4.078.239</b>	<b>548.513</b>	<b>-</b>
<b>NETO RAZLIKA U VALUTNOJ POZICIJI</b>					

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja rizik promjene vrijednosti imovine Fonda uslijed promjena tržišnih kamatnih stopa.

U donjoj tablici nalaze se podaci o imovini i obvezama fonda prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospjeća, ovisno što je ranije. Najveći dio imovine Fonda klasificiran je u kategoriju beskamatno, a portfelj Fonda ne sadrži instrumente zavisne o kretanju tržišnih kamatnih stopa (prvenstveno dužničke vrijednosne papire), što je po prirodi Fonda i očekivano. Slijedom toga, promjene tržišnih kamatnih stopa ne bi uzrokovale promjene u ukupnoj imovini Fonda.

2010.	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	25.243.015	25.243.015
Ostala imovina	-	30.814	30.814
Novac i novčani ekvivalenti	1.574.430	-	1.574.430
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>1.574.430</b>	<b>25.273.829</b>	<b>26.848.259</b>
<b>Glavnica</b>			
Dionički kapital	-	(50.600.000)	(50.600.000)
Zakonske rezerve	-	(1.743.130)	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	27.664.361	27.664.361
Zadržana dobit	-	(2.006.379)	(2.006.379)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>-</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>(26.685.148)</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	(163.111)	-	(163.111)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(163.111)</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>(26.848.259)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>1.411.319</b>	<b>(1.411.319)</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Kamatni rizik (nastavak)

2009.	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	30.150.970	30.150.970
Ostala imovina	-	25.186	25.186
Novac i novčani ekvivalenti	359.982	-	359.982
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>359.982</b>	<b>30.176.156</b>	<b>30.536.138</b>
<b>Glavnica</b>			
Dionički kapital	-	(50.600.000)	(50.600.000)
Zakonske rezerve	-	(1.743.130)	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	27.772.820	27.772.820
Zadržana dobit	-	(5.795.972)	(5.795.972)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>-</b>	<b>(30.366.282)</b>	<b>(30.366.282)</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	(169.856)	-	(169.856)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(169.856)</b>	<b>-</b>	<b>(169.856)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(169.856)</b>	<b>(30.366.282)</b>	<b>(30.536.138)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>190.126</b>	<b>(190.126)</b>	<b>-</b>

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospijeću, a sadrže ga pozicije u dužničkim vrijednosnim papirima i depozitima. Navedenih instrumenata nema u imovini Fonda, pa ne postoji prijetnja kreditnog rizika.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Rizik likvidnosti

Imovina Fonda se sastoji od sredstava na žiro računima kod banaka te vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na organiziranim tržištima čime je omogućeno njihovo unovčavanje. S obzirom na slabiju likvidnost hrvatskog tržišta kapitala kao i tržišta regije u koja se pretežno ulaže imovina, u tom segmentu izražen je rizik likvidnosti bez obzira na činjenicu da su svi instrumenti raspoloživi na zahtjev. Fond upravlja rizikom likvidnosti koristeći statističke analize povijesne likvidnosti određene pozicije procjenama likvidnosti u skladu sa internim procedurama prilikom donošenja odluke o kupnji vrijednosnog papira. Rezultatima analize prilagođava se struktura imovine Fonda na način da određeni dio imovine drži u visoko likvidnim instrumentima i depozitima unovčivima trenutno ili u vrlo kratkom roku.

Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospjeća.

Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospjeće svrstana u okviru kategorije "na poziv". Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2010. pa je i ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice smanjene likvidnosti, a koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2010.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 5 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	17.214.601	8.028.414	-	-	25.243.015
Ostala imovina	-	30.814	-	-	30.814
Novac i novčani ekvivalenti	1.574.430	-	-	-	1.574.430
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>18.789.031</b>	<b>8.059.228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.848.259</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	27.664.361	-	-	-	27.664.361
Zadržana dobit	(2.006.379)	-	-	-	(2.006.379)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.685.148)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	-	(163.111)	-	-	(163.111)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(26.685.147)</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.848.259)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>(7.896.117)</b>	<b>7.896.117)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2009.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 5 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	16.833.509	13.317.461	-	-	30.150.970
Ostala imovina	-	25.186	-	-	25.186
Novac i novčani ekvivalenti	359.982	-	-	-	359.982
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>17.193.491</b>	<b>13.342.647</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30.536.138</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	27.772.820	-	-	-	27.772.820
Zadržana dobit	(5.795.972)	-	-	-	(5.795.972)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(30.366.282)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30.366.282)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	-	(169.856)	-	-	(169.856)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(169.856)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(169.856)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(30.366.282)</b>	<b>(169.856)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30.536.138)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>(13.172.791)</b>	<b>13.172.791</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2010.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje sukladno Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda i njegovim dopunama. Promjene u pretpostavkama na kojima se temelje procjene, uključujući diskontne stope i procijenjene buduće novčane tokove, značajno utječu na procjene. Iz tog razloga, procijenjene fer tržišne vrijednosti ne mogu se ostvariti prodajom financijskog instrumenta u ovome trenutku.

#### Rizik namire i rizik druge ugovorne strane

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju istodobno s naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši istodobno s primitkom kupljenih vrijednosnica. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne namiruje.

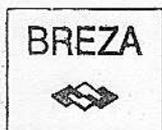
### 16. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji su potpisani i njihovo izdavanje odobreno je 4. travnja 2011. godine.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Invest d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima dana 4. travnja 2011. godine.

Branislav Stambolija

Član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin



## Izjava posloводства FIMA Global Invest-a o poslovnom rezultatu ZIF-a Breza d.d. u 2010. godini

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2010. godine iznosila je 26.685.147 kuna. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 52,74 kuna.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2010. sastojala se od 60,98 posto domaćih dionica, 5,54 posto domaćih otvorenih investicijskih fondova, 23,74 posto inozemnih dionica, 3,76 posto inozemnih zatvorenih investicijskih fondova te 5,87 posto novčanih sredstava i potraživanja.

U prvom kvartalu 2010. godine imovina Fonda uložena je u domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, ali i u sastavu CROBEX10 indeksa u koji je uključeno 10 dionica iz sastava indeksa CROBEX s najvećom free-float tržišnom kapitalizacijom i prometom. Kupnjom tih dionica povećan je broj likvidnih pozicija u Fondu od kojih se očekuje porast vrijednosti.

Tijekom prvog polugodišta došlo je do promjena u Upravi Fonda nakon odlaska dotadašnjeg predsjednika Uprave g. Gorana Dobrojevića došao je g. Danijel Miletić dotadašnji član Uprave.

Tijekom prvog polugodišta iz portfelja Fonda prodane su dionice Čakovečkih mlinova d.d., JP Elektroprivrede BiH d.d. i Chimimport a.d., AIK Banke a.d. prodajom kojih je realizirana dobit u iznosu od 222,89 tisuća kuna za prodaju Čakovečkih mlinova d.d., 119,19 tisuća kuna za prodaju JP Elektroprivreda BiH d.d., 20,36 tisuće kuna za prodaju dionica Chimimport a.d., 94,96 tisuće kuna za prodaju dionica AIK Banke a.d., te su prodane dionice AMS Osiguranja a.d. uz realizirani gubitak od 24,65 tisuća kuna.

Nestabilna politička situacija u Federaciji BiH, kao i posljedice krize tržišta kapitala u Bosni i Hercegovini kao i u svijetu ostavile su posljedice na lokalno tržište, tj Sarajevsku burzu. Prometi sa dionicama su pali na povijesne razine i najlikvidniji instrumenti na Sarajevskoj burzi u 2010-oj su postale državne obveznice. Vezano za investirani portfelj ZIF BREZA d.d. u Federaciji BiH stavljen je fokus na fundamente i tržišne lidere, kao i na izdavatelje koji isplaćuju dividendu. Strategija je u tim pozicijama prihvatljivo čekat oporavak tržišta.

S obzirom na nelikvidnost i promjene u vlasničkoj strukturi PIF-ova, donijeta je odluka o smanjenju izloženosti portfelja prema bosanskim investicijskim fondovima.

U kolovozu na mjesto člana Uprave došao je nakon odobrenja od strane HANFE g. Branislav Stambolija.

U trećem kvartalu 2010. godine nastavljeno je sa ulaganjem imovine Fonda u likvidne domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, ali i u sastavu CROBEX10 indeksa, tako da su kupljene dionice Hrvatskog Telekomu d.d. Nakon prodaje i realiziranog dobitka u prvom polugodištu, ponovno su kupljene dionica AIK banke a.d. Iz portfelja Fonda prodane je dio dionica IF Herbos d.d. Mostar te je time smanjena izloženost imovine Fonda prema fondovima, a ujedno i tržištu Bosne i Hercegovine. Također je prihvaćena ponuda za preuzimanje te su iz portfelja Fonda prodane dionice IPK Kandita d.d. uz realizirani gubitak od 82,99 tisuća kuna.

Letargija koje je vladala na Zagrebačkoj burzi nastavila se i u trećem kvartalu tako da je prosječan dnevni promet sa prosječnih 24,2 mil. u drugom kvartalu kuna pao na skromnih 15,6 mil. kuna u trećem kvartalu. Ipak indeksi su kvartal uspješno završili u laganom plusu. Slična situacija vladala je i na tržištima regije na kojima ZIF Breza d.d. ulaže gdje su indeksi kraj kvartala završili padom uz veoma nizak promet. Malo živosti na Beogradskoj burzi unijela je dionica NIS a.d. iz Novog Sada kojom se na burzi počelo trgovati 30. kolovoza 2010. godine.

U studenom došlo je do promjene u upravi, g. Danijel Miletić napustio je Društvo. U tijeku je proces dobivanja suglasnosti za novog člana uprave od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga.

U četvrtom kvartalu 2010. godine nastavljeno je sa ulaganjem imovine Fonda u likvidne domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, ali i u sastavu CROBEX10 indeksa, tako da su kupljene dionice Hrvatskog Telekom d.d., Belja d.d. i AD Plastika d.d. U promatranom razdoblju iz portfelja Fonda uz realizirani dobitak prodane su dionice INA-industrije nafte d.d. te AIK banke a.d. u Republici Srbiji.

Kroz cijelu godinu provodile su se aktivnosti pronalaženja kupaca za dionice iz portfelja Fonda koje su u ovom trenutku nelikvidne zbog globalne situacije na tržištu kapitala u Republici Hrvatskoj a i na tržištima regije gdje Fond ulaže. Započete aktivnosti će se nastaviti i tijekom 2011. godine.

Branislav Stambolija

član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

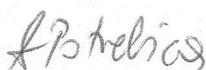
## Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja

Ovom izjavom, sukladno Zakonu o tržištu kapitala izjavljujemo da je prema našem najboljem saznanju

- set financijskih izvještaja ZIF-a Breza d.d. za razdoblje 01.01.2010. – 31.12.2010. godine, sastavljen uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvješćivanja, i daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja.
- Izvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja poslovanja i položaj izdavatelja uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Fond izložen.

Andrea Potrebica

Voditelj Back office-a



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

Branislav Stambolija

član Uprave



Nadzorni odbor Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BREZA dioničko društvo, sa sjedištem u Varaždinu, Stanka Vraza 25, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Društvo), je na sjednici, dana 21. travnja 2011. godine donio slijedeću Odluku :

## O D L U K A

Sukladno odredbi čl. 300.d Zakona o trgovačkim društvima, nadzorni odbor Društva donosi odluku o prihvaćanju financijskih izvještaja Društva za 2010. godinu, odnosno:

1. Bilancu sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive 26.848.259 kn
2. Račun o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:

- ukupni prihod	1.402.640 kn
- ukupni rashod	5.192.233 kn
- gubitak	3.789.593 kn
3. Izvještaj o novčanom tijeku
4. Izvještaj o promjenama kapitala (glavnice)
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2010. godinu.

**Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.**

U Varaždinu, 21. travnja 2011. g.

Ivan Trgo  
predsjednik Nadzornog odbora





Uprava Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BREZA dioničko društvo, sa sjedištem u Varaždinu, Međimurska 28., MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Društvo), daje Nadzornom odboru

## PRIJEDLOG

**Odluke o pokriću (prijenosu) gubitka za 2010. godinu u iznosu od 3.789.593 kn na slijedeći način:**

- a) ostvareni gubitak pokriti će se iz zadržane dobiti ostvarene u prethodnom razdoblju**

**Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.**

U Varaždinu, 21. travnja 2011. g.

Za FIMA Global Invest d.o.o.  
društvo koje upravlja ZIF-om Breza d.d.

Branislav Stambolija  
član Uprave

**Prilog 4.**

Razdoblje izvještavanja:

01.01.2010.

do

31.12.2010

**Godišnji finansijski izvještaj GFI-ZIF  
zatvoreni investicijski fond**

Matični broj (MB):	01143182		
Matični broj suda (MBS):	070003693		
Osobni identifikacijski broj (OIB):	75111210338		
Tvrtka izdavateljca:	ZIF BREZA D.D.		
Poštanski broj i mjesto:	42000 VARAŽDIN		
Ulica i kućni broj:	MEĐIMURSKA 28		
Adresa e-pošte:	info@fgi.hr		
Internet adresa:	info@fgi.hr		
Šifra i naziv općine/grada:	472 VARAŽDIN		
Šifra i naziv županije:	5 VARAŽDINSKA	Broj zaposlenih: (krajem godine)	
Konsolidirani izvještaj:	NE	Šifra NKD-a:	6612
Tvrtke konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:	
Knjigovodstveni servis:			
Osoba za kontakt:	POTREBICA ANDREA <small>(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)</small>		
Telefon:	042660908	Telefaks:	042203187
Adresa e-pošte:	apotreblica@fgi.hr		
Prezime i ime:	STAMBOLIJA BRANISLAV <small>(osoba ovlaštene za zastupanje)</small>		

**Dokumentacija za objavu:**

1. Revidirani godišnji finansijski izvještaji s revizorskim izvješćem
2. Izvještaj posloводства
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja,
4. Odluka nadležnog tijela (prijedlog) o utvrđivanju godišnjih finansijskih izvještaja
5. Odluka o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka

u PDF formatu



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Izveštaj o financijskom položaju

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Fima Global Invest d.o.o.

Izveštajno razdoblje: 01.01.2010. -31.12.2010.

u kunama

Konto	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodna godina	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>FINANCIJSKA IMOVINA</b> (AOP2+AOP3)	1	30.510.953	26.817.445
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	359.982	1.574.430
	Ulaganja u vrijednosne papire i depozite: (AOP4+ AOP5+AOP6+AOP7)	3	30.150.970	25.243.015
raz 3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4		
raz 4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	30.150.970	25.243.015
raz 8	Zajmovi i potraživanja	6		
raz 5	Ulaganja koja se drže do dospjeća	7		
	<b>OSTALA IMOVINA</b> (Σ od AOP9 do AOP16)	8	25.186	30.814
11+12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9		
13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	2.738	8.266
14	Potraživanja s osnove danih predujmova	11	0	0
15	Potraživanja od društva za upravljanje	12	0	0
16	Potraživanja od depozitne banke	13	0	0
17	Ostala potraživanja fonda	14	22.447	21.873
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15		675
19	Odgođena porezna imovina	16		
	<b>Ukupna imovina</b> (AOP1+AOP8)	17	30.536.138	26.848.259
990-994	<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	18		
	<b>FINANCIJSKE OBVEZE</b> (AOP20+AOP21)	19	0	0
20+21	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	20		
22	Obveze s osnove ulaganja u plasmene, depozite, repo poslove	21		
	<b>OSTALE OBVEZE</b> (Σ od AOP23 do AOP29)	22	169.856	163.111
23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	23	63.617	55.934
24	Obveze prema depozitnoj banci	24	6.091	5.751
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	25	100.148	101.426
26	Obveze s osnove isplate dioničarima	26		
27	Ostale obveze	27		
28	Obveze po obračunatoj kamati	28		
29	Odgođene porezne obveze	29		
	<b>Ukupno kratkoročne obveze</b> (AOP19+AOP22)	30	169.856	163.111
	<b>Neto imovina fonda</b> (AOP17-AOP30)	31	30.366.283	26.685.148
	<b>Broj izdanih dionica</b>	32	506.000	506.000
	<b>Neto imovina po dionici</b> (AOP31/AOP32)	33	60,01	52,74
	<b>KAPITAL</b>	34		
90	Upisani temeljni kapital	35	50.600.000	50.600.000
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	36	0	
92	Vlastite dionice	37	0	
93	Rezerve	38	1.743.130	1.743.130
96	Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	39	-27.772.820	-27.664.361
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	40		
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	41	13.999.743	5.795.972
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	42	-8.203.770	-3.789.593
	<b>Ukupno kapital i rezerve</b> (Σ od AOP35 do AOP42)	43	30.366.283	26.685.148
995-999	<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	44		

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2010. -31.12.2010.

u kunama

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje	
			Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje
	<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>	45				
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	46	1.247.979	33.879	898.278	440.162
70	Prihodi od kamata	47	112.138	6.588	1.650	675
71x	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	416.770	13.975	37.715	7.802
74	Prihodi od dividendi	49	1.130.224	24.811	463.979	59.096
75	Ostali prihodi	50	10.384	14	1.018	958
	<b>Ukupno prihodi od ulaganja (Σ od AOP46 do AOP50)</b>	51	<b>2.917.495</b>	<b>79.268</b>	<b>1.402.640</b>	<b>508.693</b>
	<b>RASHODI</b>	52				
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	53	7.530.325	0	2.513.400	0
60x	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	54	730.212	19.714	225.786	12.870
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	55	830.677	198.543	687.747	163.478
67	Rashodi od kamata	56	0	0	0	0
65	Naknada depozitnoj banci	57	49.435	14.703	51.300	11.770
66	Transakcijski troškovi	58	29.066	3.162	14.577	3.283
64	Umanjenje imovine	59	1.678.778	229.506	1.523.201	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	60	272.771	54.795	176.222	47.878
	<b>Ukupno rashodi (Σ od AOP53 do AOP60)</b>	61	<b>11.121.265</b>	<b>520.424</b>	<b>5.192.233</b>	<b>239.280</b>
	<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente (AOP51- AOP61)</b>	62	<b>-8.203.770</b>	<b>-441.156</b>	<b>-3.789.593</b>	<b>269.412</b>
	<b>NEREALIZIRANI DOBITI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>	63				
72-62 (osim 72x i 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	64				
72x-62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	65				
71-60 (osim 71x i 60x)	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	66				
	<b>Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente (Σ od AOP64 do AOP66)</b>	67	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP62+AOP67)</b>	68	<b>-8.203.770</b>	<b>-441.156</b>	<b>-3.789.593</b>	<b>269.412</b>
	<b>Porez na dobit</b>	69				
	<b>Dobit ili gubitak (AOP68-AOP69)</b>	70	<b>-8.203.770</b>	<b>-441.156</b>	<b>-3.789.593</b>	<b>269.412</b>
	<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP72+AOP73)</b>	71	<b>2.379.068</b>	<b>-3.186.743</b>	<b>108.459</b>	<b>308.462</b>
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	72	2.379.068	-3.186.743	108.459	308.462
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog toka	73				
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP70+AOP71)</b>	74	<b>-5.824.703</b>	<b>-3.627.899</b>	<b>-3.681.134</b>	<b>577.875</b>
	<b>Reklasifikacijske usklade</b>	75				

Izveštaj o novčanom toku (indirektna metoda)

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2010. -31.12.2010.

u kunama

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b> <i>(Σ od AOP108 do AOP128)</i>	107	-2.666.473	1.105.989
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	108	-8.203.770	-3.789.593
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	109	0	0
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	110	0	0
Prihodi od kamata	111	-112.138	-1.650
Rashodi od kamata	112	460	1.021
Prihodi od dividendi	113	-1.130.224	-463.979
Umanjenje financijske imovine	114	-1.678.778	-1.523.201
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	115	1.678.778	0
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju	116	3.197.601	6.431.157
Primici od kamata	117	112.276	975
Izdaci od kamata	118	-460	-1.021
Primici od dividendi	119	1.165.904	470.453
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	120	0	0
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnovne prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	121	0	-12.003
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke	122	-38.557	0
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	123	0	575
Povećanje (smanjenje) obveze s osnovne ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	124	2.441.848	0
Povećanje (smanjenje) obveza s osnovne ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	125	-60.010	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci	126	0	-8.022
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	127	-9.797	1.277
Plaćen porez na dobit	128	-29.606	0
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b> <i>(Σ od AOP130 do AOP132)</i>	129	2.379.068	108.459
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica	130	0	0
Isplaćene dividende	131	0	0
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	132	2.379.068	108.459
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b> <i>(AOP107+ AOP129)</i>	133	-287.405	1.214.448
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	134	647.387	359.982
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b> <i>(AOP133+AOP134)</i>	135	359.982	1.574.430

Izveštaj o promjenama kapitala

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2010. -31.12.2010.

Pozicija	AOP	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	u kunama	
					Na izvještajni datum tekućeg razdoblja	
Upisani temeljni kapital	136	50.600.000	0	0	50.600.000	
Premija na emitirane dionice	137	0	0	0	0	
Vlasite dionice	138	0	0	0	0	
Rezerve	139	1.743.130	0	0	1.743.130	
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	140	-27.772.820	16.019.831	15.911.373	-27.664.361	
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	141	0	0	0	0	
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	142	13.999.743	0	8.203.770	5.795.973	
Dobit ili gubitak tekuće godine	143	-8.203.770	9.606.410	5.192.233	-3.789.593	
Dividende	144				0	
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala (Σ od AOP136 do AOP144)</b>	145	<b>30.366.282</b>	<b>25.626.241</b>	<b>29.307.376</b>	<b>26.685.148</b>	
Promjena računovodstvenih politika	146				0	
Ispravak temeljnih pogrešaka	147				0	
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (AOP146+ AOP147)</b>	148	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Ukupno kapital i rezerve (AOP145+ AOP148)</b>	149	<b>30.366.282</b>	<b>25.626.241</b>	<b>29.307.376</b>	<b>26.685.148</b>	

Bilješke uz financijske izvještaje

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB: 75111210338

Za razdoblje: 01.01.2010. -31.12.2010.

Nije bilo promjena računovodstvenih politika.

Datum izvješća: 31.12.2010.  
Sastavio: Andrea Potrebica  
Telefon: 042660908

Ovlaštena osoba društva:

Branislav Stambolija



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

