

*Breza d.d. – zatvoreni alternativni
investicijski fond s javnom ponudom*

Breza d.d. zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Financijski izvještaji i godišnje izvješće za 2015. godinu

Sadržaj

Godišnje izvješće.....	1
Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća	9
Izvješće neovisnog revizora	10
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	12
Izveštaj o financijskom položaju	14
Izveštaj o promjenama kapitala	16
Izveštaj o novčanom toku	17
Bilješke uz financijske izvještaje	19
Prilog 1 uz financijske izvještaje	50

Godišnje izvješće

Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza posluje kao dioničko društvo sukladno odredbama članaka 112. i 113. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (Narodne novine broj 16/2013 i 143/2014). Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu.

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, Pravilima, Prospektom i Statutom Fonda.

Uprava društva za upravljanje

Uprava Društva zastupa Fond prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Fond posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Hrvatsku agenciju za nadzor financijskih usluga („Agencija“), te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

Vesna Lončar	predsjednik	od 16. svibnja 2015. godine, predsjednik od 01. listopada 2015. godine
Snježana Milovanović	član	od 18. ožujka 2016. godine
Zeqir Gashi	zamjenik člana	od 02. listopada 2015. godine do 02. siječnja 2016. godine
Milan Senjanović	predsjednik	od 06. svibnja 2015. godine do 30. rujna 2015. godine
Gerhart Sattler Vukadinović	zamjenik člana	od 16. veljače 2015. godine do 16. svibnja 2015. godine
Ivan Beljan	zamjenik predsjednika	od 06. veljače 2015. godine do 06. svibnja 2015. godine
Petar Brkić	član	od 24. siječnja 2013. godine do 16. veljače 2015. godine
Kristina Kostel	predsjednik	od 16. veljače 2012. godine, predsjednik od 24. siječnja 2013. godine do 05. veljače 2015. godine

Zamjenici predsjednika i člana Uprave Društva za upravljanje investicijskim fondovima imenovani su od strane Nadzornog odbora na rok od 3 mjeseca u skladu s člankom 44., stavkom 5. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i člankom 42., stavkom 5. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima.

Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Fonda u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama uprave Društva te usvaja poslovne planove za naredne godine. Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština Društva, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz

Godišnje izvješće (nastavak)

Pravilnika o uvjetima za članstvo u upravi i nadzornom odboru UAIF-a te u nadzornom odboru zatvorenog AIF-a s vanjskim upraviteljem (NN 105/2013).

Siniša Brajčić	predsjednik	od 04. studenoga 2014. godine, imenovan predsjednikom 12. studenoga 2014. godine
Martina Rončević	zamjenik predsjednika	od 23. kolovoza 2014. godine, imenovana zamjenikom predsjednika 25. rujna 2015. godine
Zvonimir Vukadin	član	od 04. studenoga 2014. godine
Dalibor Marijanović	član	od 13. srpnja 2015. godine
Hrvoje Fajdetić	član	od 04. studenoga 2014. godine do 01. prosinca 2015. godine
Darko Jambreković	zamjenik predsjednika	imenovan zamjenikom predsjednika 23.10.2012., prestao biti zamjenik predsjednika i član 13. srpnja 2015. godine

Revizorski odbor

Sukladno Zakonu o reviziji, Fond ima Revizorski odbor kojega čine dva člana Nadzornog odbora Fonda te jedan član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke Skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, te raspravlja o drugim značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

Skupština Fonda

Skupštinu Fonda saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Statuta i Zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova Uprave i Nadzornog odbora Fonda, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku fonda, imenovanju likvidatora te izmjenama Statuta. Skupština Fonda donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem Zakona i drugih propisa.

Dionice fonda

Sve dionice Fonda su redovne dionice na ime, serije A, nominalne vrijednosti 30,00 kuna i vode se u registru Središnjeg klirinškog depozitarnog društva. Svaka dionica daje pravo na jedan glas u Glavnoj skupštini Fonda, pravo na informiranost, pravo na dividendu - učešće u dobiti prema temeljnom kapitalu Fonda koji otpada na njihove dionice i pravo na isplatu dijela ostatka likvidacijske mase razmjerno udjelu u temeljnom kapitalu Fonda. Dionice su prenosive bez ograničenja uz uvažavanje propisa Republike Hrvatske.

Dionice Fonda su uvrštene u Redovito tržište Zagrebačke burze pod identifikacijskom oznakom (ISIN) HRBRINRA0006 i oznakom BRIN-R-A.

Izdano je ukupno 506.000 komada dionica.

Godišnje izvješće (nastavak)

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2015. godine protrgovano je ukupno 38.482 komada dionica po prosječnoj cijeni od 23,99 kn. Najniža cijena trgovanja iznosila je 17,00 kn dok je najviša postignuta 25,00 kn dana 28.12.2015.

Ostvarene su i 2 OTC transakcije dionicom u kojima je ukupno protrgovano 39.844 komada po cijenama od 24,00 kn i 24,25 kn.

Komuniciranje s javnošću i dioničarima

Sukladno zakonskim obvezama fonda informacije o poslovanju mogu se pronaći na internetskim stranicama Fonda (www.fgi.hr), Zagrebačke burze d.d., te Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga u okviru Službenog registra propisanih informacija.

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2015. godine iznosila je 21.631.853 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 20.087.390 kune što je rast za 7,70 %. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 42,59 kuna, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 39,54 kune.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini fonda ZAIF Breza na dan 31.12.2015 sastojala se od 64,12% domaćih dionica, 1,86% domaćih korporativnih obveznica, 30,03% inozemnih dionica i 4,36% novčanih sredstava i potraživanja.

Od ukupnih prihoda u 2015. godini prihodi od ulaganja iznose 2.519.020 kuna. Prihodi od ulaganja sastoje se od realiziranih dobitaka od prodaje financijskih instrumenata u iznosu od 1.291.272 kn, prihoda od dividendi u iznosu od 1.110.302 kune, te ostalih prihoda u iznosu od 117.446 (pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, prihodi kamata i ostali prihodi). Od ukupnih rashoda u 2015. godini rashodi od ulaganja iznose 1.365.819 kuna. Rashodi od ulaganja sastoje se realiziranih gubitaka od prodaje financijskih instrumenata u iznosu od 555.944 kune, rashoda s osnove odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 524.603 kune, te ostalih troškova u iznosu od 285.272 kune koji čine negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, naknada depozitnoj banci, transakcijski troškovi, te ostali dozvoljeni troškovi fonda.

Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire iznosile su -1.316 kuna. U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 1.151.885 kuna što je smanjenje u odnosu na prethodno promatrano razdoblje za 32,83 %. Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju bilježe rast u iznosu od 389.328 kune što je rezultiralo povećanju ukupne sveobuhvatne dobiti koja na iznosi 1.541.213 kune.

U 2015. godini Fond je povećao izloženost prema sektoru hotelijerstva i turizma za 3,27% (2015: 33,26%, 2014: 22,99%), sektoru prehrambene industrije za 5,71% (2015: 15,35%, 2014: 9,64%), sektoru transporta za 2,72% (2015: 8,52%, 2014: 5,80%), dok je smanjio izloženost prema sektoru financija i bankarstva za 11,22% (2015: 15,35%, 2014: 26,57%) i sektoru industrije za 10,87% (2015: 5,35% 2014: 16,22%). Fond je tijekom 2015. g. otvorio pozicije u sektoru brodarstva i energetike, dok je zatvorio pozicije u sektoru telekomunikacija.

Godišnje izvješće (nastavak)

Fond je tijekom 2015. godine otvorio određene nove pozicije na hrvatskom i rumunjskom tržištu. Geografska izloženost prema Hrvatskoj se nije značajnije mijenjala (2015: 70,18%, 2014: 69,07%), izloženost prema Sloveniji je porasla za 3,22% (2015: 13,05, 2014: 9,83), dok je smanjena izloženost prema Srbiji za 1,72% (2015: 7,84 2015: 9,56) i prema Bosni i Hercegovini za 3,99% (2015: 1,26%, 2014: 5,25%) vrijednosti neto imovine fonda. Izloženost Fonda prema Rumunjskoj je iznosila 4,53%, a prema Njemačkoj 3,52% vrijednosti neto imovine fonda.

U 2015. godini Fond je zabilježio porast neto vrijednosti imovine sa 20.009.648,45 kn na 21.550.861,40 kn što predstavlja porast od 7,7%, koji je pratio i rast tržišne cijene dionice od 8,74%. U istom je razdoblju dionički indeks Crobex ostvario pad sa 1.745,44 boda na 1.689,63 odnosno 3,2%. dok je indeks Crobex10 ostvario pad za 1,8%.

Investicijska strategija i ciljevi Fonda

Osnovni cilj Fonda jest ostvarivanje porasta vrijednosti imovine porastom cijena vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata koje će držati u svojem portfelju te ostvarivanje prihoda za portfelj od kamata na obveznice te prihoda od dividendi. Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda. Navedeni ciljevi ostvarit će se ulagačkom politikom Fonda.

U ciljeve Fonda spada i isplata dividende dioničarima pod uvjetom i na način predviđen Pravilima, koju će Društvo predlagati Skupštini Fonda ukoliko to rezultati Fonda budu dopuštali, a da se pri tome ne naruše uvjeti za ostvarivanje daljnjeg kontinuiranog rasta imovine Fonda.

Vjerojatan budući razvoj Fonda

S obzirom na strukturu portfelja, razvoj Fonda u budućnosti prvenstveno će ovisiti o kretanjima na tržištu kapitala. Cilj je Uprave u narednom razdoblju osigurati stabilno poslovanje Fonda, te će u tom smislu primarno aktivnosti biti usmjerene na ostvarivanje dodane vrijednosti za dioničare Fonda.

Upravljanje rizicima

Društvo je uspostavilo sustav upravljanja rizicima koji je primjeren opsegu poslovnih aktivnosti, prirodi financijskih instrumenta u koje ulaže i načinu ulaganja.

Opći model upravljanja rizicima, koji uspostavlja Društvo, sastoji se od slijedećih koraka:

1. utvrđivanje (identifikacija) rizika,
2. procjena (mjerjenje) rizika,
3. postupanje po rizicima,
4. praćenje i izvješćivanje o rizicima.

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

- **Rizici izdavatelja**
 - Kreditni rizik
 - Rizik druge ugovorne strane
 - Rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja
- **Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu**
 - Tržišni rizik

Godišnje izvješće (nastavak)

- Rizik likvidnosti
- Kamatni rizik
- ☐ Rizici ekonomskog okruženja
 - Rizik promjene poreznih i drugih propisa
 - Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)
- ☐ Rizici ulaganja u inozemstvo
 - Politički rizik
 - Geografski rizik
- ☐ Rizici specifični Fondu
 - Operativni rizik
 - Rizik upravitelja imovinom
 - Rizik zemljopisne koncentracije
 - Rizik industrijske koncentracije
 - Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Sukladno navedenome profil rizičnosti Fonda je:

ZAIF BREZA d.d.					
UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti		
Rizici izdavatelja	Kreditni rizik	UMJEREN	3		
	Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3		
	Rizik transparentnosti i korektnosti podatka i financijskog izvješćivanja subjektima u koje Fond ulaže	VISOK	4		
Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu	Tržišni rizici	Pozicijski rizik	Opći	VISOK	4
			Specifični	IZRAZITO VISOK	5
		Valutni rizik	VISOK	4	
		Rizik namire	UMJEREN	3	
		Rizik likvidnosti	VISOK	4	
		Kamatni rizik	UMJEREN	3	
Rizici ekonomskog okruženja	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	UMJEREN	3		
	Makroekonomski rizik	VISOK	4		
Rizici ulaganja u inozemstvo	Politički rizik	UMJEREN	3		
	Geografski rizik	UMJEREN	3		
Rizici specifični Fondu	Operativni rizik	UMJEREN	3		
	Rizik upravitelja imovinom	UMJEREN	3		
	Rizik zemljopisne koncentracije	VISOK	4		
	Rizik industrijske koncentracije	VISOK	4		
	Rizik koncentracije imovine	UMJEREN	3		
PROFIL RIZIČNOSTI			4		
UKUPNA OCJENA			C - VISOKI RIZIK		

Godišnje izvješće (nastavak)

dok je profil rizičnosti Društva za upravljanje:

GLOBAL INVEST d.o.o.		
Vrsta rizika	Razina utjecaja	Ocjena rizičnosti
Rizik likvidnosti	UMJEREN	3
Rizik promjene cijene	NIZAK	2
Valutni rizik	NIZAK	2
Rizik namire	NIZAK	2
Rizik druge ugovorne strane	UMJEREN	3
Rizik koncentracije	UMJEREN	3
Kamatni rizik	UMJEREN	3
Operativni rizik	UMJEREN	3
Strateški rizik	NIZAK	2
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	UMJEREN	3
Reputacijski rizik	UMJEREN	3
Pozicijski rizik	NIZAK	2
Kreditni rizik	NIZAK	2
Rizik korištenja financijske poluge	UMJEREN	3
Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti	UMJEREN	3
Rizik neusklađenosti poslovanja s propisima	UMJEREN	3
Rizik sukoba interesa	NIZAK	2
	PROFIL RIZIČNOSTI	3
	UKUPNA OCJENA	B - SREDNJI RIZIK

Godišnje izvješće (nastavak)

Struktura ulaganja

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:
Naziv investicijskog fonda: ZAIF Breza d.d.

31.12.2015

	Vrijednost u HRK / Value in HRK	Udio / Percent
NOVČANA SREDSTVA / CASH	832.071,74	3,86
POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES	108.605,79	0,50
VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits	20.691.174,26	96,01
DOMAĆI / DOMESTIC	14.218.456,29	65,98
Dionice + GDR / Shares and GDRs	13.817.587,12	64,12
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	400.869,17	1,86
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
INOZEMNI / FOREIGN	6.472.717,97	30,03
Dionice + GDR / Shares and GDRs	6.472.717,97	30,03
Državne obveznice / Government bonds	0,00	0,00
Municipalne obveznice / Municipal bonds	0,00	0,00
Korporativne obveznice / Corporate bonds	0,00	0,00
Zatvoreni investicijski fondovi / Closed-end funds	0,00	0,00
Otvoreni investicijski fondovi / Open-end funds	0,00	0,00
Kratkoročni vr. papiri / Short-term securities	0,00	0,00
Depoziti / Deposits	0,00	0,00
OSTALA IMOVINA / OTHER ASSETS	0,00	0,00
UKUPNA IMOVINA / TOTAL ASSETS	21.631.851,80	100,38
UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES	80.990,40	0,38
NETO IMOVINA / NET ASSETS	21.550.861,40	100,00
BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD	506.000,00	
VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE	42,59	

Djelovanje Fonda na području istraživanja i razvoja

Predmet poslovanja Fonda jest prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa Zakonom, prospektom i pravilima Fonda. Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

Godišnje izvješće (nastavak)

Informacije o otkupu vlastitih dionica

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

Podružnice fonda

Fond nema podružnice.

Pravila korporativnog upravljanja

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

Odgovornosti Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja i godišnjeg izvješća

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Fondom u skladu s njegovim Statutom, Pravilima i hrvatskim Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima. Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji fer prezentiraju financijski položaj Fonda i rezultate njegovog poslovanja, promjene kapitala i novčane tokove u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije, te je odgovorno za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Fonda, te sprječavanje i otkrivanje prijevara i drugih nepravilnosti.

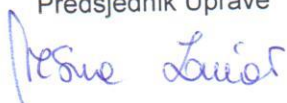
Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 12 do 18, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 142/13 i 81/14) zajedno s pripadajućim uskladama prikazani na stranicama od 50 do 57, odobreni su od strane Društva za upravljanje dana 27. travnja 2016. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva za upravljanje je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj godišnjeg izvješća, sukladno zahtjevima članka 19. Zakona o računovodstvu. Godišnje izvješće prikazano je na stranicama 1 do 8 i odobreno od strane Uprave dana 27. travnja 2016. godine te potpisano u skladu s tim.

Vesna Lončar

Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović

član Uprave


ZAIF Breza d.d.
Zagreb



Izvuešće neovisnog revizora

Dioničarima fonda Breza d.d. – zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza d.d. ("Fond") koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine te izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, promjenama kapitala te novčanom tijeku za godinu tada završenu, te bilješke koje se sastoje od sažetka značajnih računovodstvenih politika i ostalih objašnjavajućih informacija.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja, uslijed prijevare ili pogreške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima, koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija isto tako uključuje ocjenu primjerenosti računovodstvenih politika, razumnost računovodstvenih procjena koje je definirala uprava, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2015. godine, rezultate njegovog poslovanja, promjene na kapitalu i novčane tokove za godinu koja je tada završila sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ulica kneza Ljudevita Posavskog 31, 10000 Zagreb, Hrvatska
T: +385 (1) 6328 888, F: +385 (1) 6111 556, www.pwc.hr

Trgovački sud u Zagrebu, broj Ti-99/7257-2, MBS: 080238978; OIB: 81744835353; Temeljni kapital: 1,810,000.00 kn, uplaćen u cijelosti; Uprava: Hrvoje Zgombić, predsjednik; J. M. Gasparac, član; S. Dušić, član; T. Mačašović, član; Žiro-račun: Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, Zagreb, IBAN: HR8124840081105514875.




Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda („Narodne novine“ broj: 142/2013 i 81/2014, dalje u tekstu „Pravilnik“) Uprava Društva za upravljanje je izradila obrasce koji su prikazani na stranicama 50 do 57, pod naslovima Izvještaj o financijskom položaju, Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanom tijeku, Izvještaj o promjenama neto imovine alternativnog investicijskog fonda te bilješke uz financijske izvještaje za izvještajno razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2015. godine. Za pripremu ovih obrazaca odgovorna je Uprava Društva za upravljanje, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u obrascima se temelje na financijskim izvještajima Fonda koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranicama od 12 do 49, te su prilagođena sukladno Pravilniku.

Pročitali smo priloženo Godišnje izvješće Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2015. na stranicama 1 do 8. Potvrdili smo da su podaci, sadržani u Godišnjem izvješću koji opisuju informacije također prikazane i u financijskim izvještajima, u svim značajnim odrednicama, u skladu s financijskim izvještajima.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 27. travnja 2016.


Sinja Dušić
Član Uprave


Ivan Čović
Ovlašteni revizor

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	2015.	2014.
PRIHODI OD ULAGANJA			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	5	1.291.272	3.210.370
Prihodi od dividendi	6	1.110.302	469.565
Prihodi od kamata	7	25.057	27.075
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		72.078	22.309
Ostali prihodi		20.311	3.308
Ukupno prihodi od ulaganja		2.519.020	3.732.627
RASHODI			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	8	555.944	322.662
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	9	524.603	486.657
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		85.811	36.239
Naknada depozitnoj banci	10	37.883	35.603
Transakcijski troškovi		18.130	25.220
Umanjenje imovine		0	984.030
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	11	143.448	129.675
Ukupno rashodi		1.365.819	2.020.086
Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente		1.153.201	1.712.541

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)

za godinu koja je završila 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	2015.	2014.
NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE			
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		(1.316)	2.219
Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente		(1.316)	2.219
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		1.151.885	1.714.760
Porez na dobit	12	0	0
Dobit ili gubitak		1.151.885	1.714.760
Ostala sveobuhvatna dobit		389.328	374.664
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		389.328	374.664
Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog toka		0	0
Ukupna sveobuhvatna dobit		1.541.213	2.089.424

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 19 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja

Izveštaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.
FINANCIJSKA IMOVINA		21.518.463	19.981.607
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	13	831.899	458.100
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:		20.686.564	19.523.507
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	14	20.686.564	19.523.507
OSTALA IMOVINA		113.390	105.783
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	15	54.209	67.666
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		35.362	13.098
Ostala potraživanja fonda		19.036	20.304
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		4.783	4.715
Ukupna imovina		21.631.853	20.087.390
Izvanbilančna evidencija aktiva		520.997	476.200
FINANCIJSKE OBVEZE			
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	16	0	0
OSTALE OBVEZE		80.991	77.741
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		45.066	41.849
Obveze prema depozitnoj banci		5.925	5.781
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	17	29.168	29.276
Ostale obveze		832	835
Ukupno kratkoročne obveze		80.991	77.741
Neto imovina fonda		21.550.862	20.009.649
Broj izdanih dionica		506.000	506.000
Neto imovina po dionici		42,59	39,54

Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)
na dan 31. prosinca

Pozicija	Bilješke	31. prosina 2015.	31. prosina 2014.
KAPITAL			
Upisani temeljni kapital	18	15.180.000	15.180.000
Rezerve		581.245	495.507
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju		3.008.710	2.619.382
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		1.629.022	0
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		1.151.885	1.714.760
Ukupno kapital i rezerve		21.550.862	20.009.649
Izvanbilančna evidencija pasiva		520.997	476.200

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 19 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama kapitala
na dan 31. prosinca 2015.

Pozicija	Bilješke	31.prosinca 2014.	Povećanje	Smanjenje	31.prosinca 2015
Upisani temeljni kapital		15.180.000	0	0	15.180.000
Premija na emitirane dionice		0	0	0	0
Vlastite dionice		0	0	0	0
Rezerve		495.507	85.738	0	581.245
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju		2.619.382	389.328	0	3.008.710
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		0	0	0	0
Zadržana dobit ili preneseni gubitak		0	1.714.760	85.738	1.629.022
Dobit ili gubitak tekuće godine		1.714.760	1.151.885	1.714.760	1.151.885
Dividende		0	0	0	0
Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala		20.009.649	3.341.711	1.800.498	21.550.862
Promjena računovodstvenih politika		0	0	0	0
Ispravak temeljnih pogrešaka		0	0	0	0
Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti		0	0	0	0
Ukupno kapital i rezerve		20.009.649	3.341.711	1.800.498	21.550.862

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 19 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom toku
 za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

Pozicija	Bilješke	2015.	2014.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti		(15.529)	(76.043)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		1.151.885	1.714.760
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		1.316	12.910
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi		0	0
Prihodi od kamata		(25.057)	(27.653)
Rashodi od kamata		0	578
Prihodi od dividendi		(1.110.302)	(469.565)
Umanjenje financijske imovine		0	984.030
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		0	0
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju		(1.164.373)	(2.469.692)
Primici od kamata		26.018	27.653
Izdaci od kamata		0	(578)
Primici od dividendi		1.096.277	459.009
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine		0	0
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		13.457	(35.059)
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke		0	0
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		(8.000)	0
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		0	(294.855)
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove		0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci		3.361	5.301
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(111)	17.118
Plaćen porez na dobit		0	0

Izveštaj o novčanom toku (nastavak)

za godinu koja je završila 31. prosinca 2015.

Novčani tok iz financijskih aktivnosti		389.328	0
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica		0	0
Isplaćene dividende		0	0
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti		389.328	0
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata		373.799	(76.043)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		458.100	534.143
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	13	831.899	458.100

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 19 do 49 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

ZAIF Breza d.d. sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14 je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, utemeljen kao dioničko društvo čija je osnovna djelatnost nabava novčanih sredstava neograničenom javnom ponudom svojih udjela i ulaganje tih sredstava, uvažavajući načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i distribucije rizika s odobrenjem i pod nadzorom Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("HANFA").

Trajanje Fonda je neograničeno. Zadnje rješenje kojim se odobrava rada ZAIF- Breza d.d. izdala je HANFA 26. lipnja 2003. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom Fonda i uvjetima i za investicijske fondove ("Zakon o alternativnim investicijskim fondovima") Fondom upravlja Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo"), registrirano u Zagrebu.

Društvo za upravljanje je registrirano u Trgovačkom sudu u Varaždinu 14. travnja 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital društva iznosi 1.000.000,00 kuna.

Društvo je odgovorno za možebitnu štetu počinjenu dioničarima Fonda ako se ona dogodi zbog povrede Zakona i Statuta Fonda. Naknada Društvu godišnje iznosi 2,5% neto vrijednosti imovine Fonda.

Depozitna banka

Sukladno Zakonu, Društvo treba odabrati depozitnu banku („Depozitar“). Pored usluga pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, Depozitar izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom, te vodi računa da je izračun neto vrijednosti imovine Fonda obavljen u skladu sa zakonskom regulativom te Prospektom i Statutom Fonda. Depozitar, Splitska banka d.d., odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Zakonu, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge u visini od 0,18 % od neto imovine Fonda, uvećano za iznos poreza.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija“) je regulatorno tijelo Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Fonda pripremljena su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije („MSFI usvojeni od strane EU”).

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 27. travnja 2016.godine.

b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljena su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine raspoložive za prodaju koja se mjeri po fer vrijednosti.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima usvojenim od strane EU zahtijeva od rukovodstva Društva za upravljanje donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i budućim razdobljima, ako izmjena utječe i na njih.

Informacije o prosudbama rukovodstva Društva za upravljanje koje se odnose na primjenu MSFI-jeva usvojenim od strane EU koji imaju značajan utjecaj na financijske izvještaje kao i informacije o procjenama sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađenja u idućoj godini objavljene su u Bilješci 4.

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijska izvješća Fonda pripremljena su u kunama (HRK), što je ujedno i funkcionalna valuta Fonda.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2. Osnova za pripremu (nastavak)

Službeni tečaj kune koji je objavila Hrvatska narodna banka u odnosu na druge značajne valute, bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.
1 EUR	7,635047	7,661471
1 RSD	0,062775	0,063340
1 BAM	3,903738	3,917248
1 MKD	0,123956	0,124614
1 RON	1,687490	1,709349

3. Značajne računovodstvene politike

Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu važeći

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvješćivanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2015. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvješća. Većina novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja koje je usvojila Europska Unija, a koji još nisu u primjeni, neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Fonda.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom, obveznice te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina raspoloživa za prodaju i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospelju izračunate primjenom efektivne kamatne stope.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (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 izvještaju o financijskom položaju u okviru "potraživanja za dividendu", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

Neto dobiti i gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju

Neto dobiti i gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju uključuju dobitke umanjene za gubitke od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju. Tečajne razlike pri preračunavanju financijske imovine raspoložive za prodaju uključene su u Neto dobitke i gubitke od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza.

Neto dobiti i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju monetarne imovine i obveza denominiranih u stranoj valutu

Transakcije u stranim valutama preračunate su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po službenom srednjem tečaju Hrvatske narodne banke koji se primjenjuje na datum izvještavanja. Razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti i gubici kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza priznaju se kroz dobit ili gubitak. Razlike nerealiziranih tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta financijske imovine i obveza koji se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka prikazani su u stavci *Neto dobiti i gubici od financijske imovine i obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*. Sve ostale razlike tečajeva stranih valuta koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta po monetarnoj imovini i obvezama, uključujući novac i novčane ekvivalente prikazani su unutar posebne linije dobiti ili gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- a) naknada za upravljanje, koja se obračunava u visini od 2,5% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- b) naknada Depozitnoj banci, koja se obračunava u visini od 0,18% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- c) troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda u stvarnoj visini;
- d) troškovi javnog bilježnika ukoliko se radi:
 - o troškovima, provizijama ili pristojbama vezanim uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda
 - o troškovima Fonda koji se javljaju kao neophodni temeljem odredaba posebnih zakona (primjerice Zakon o javnom bilježništvu, Zakon o trgovačkim društvima, Zakon o sudskom registru, Ovršni zakon);
- e) troškovi vođenja registra udjela, uključujući troškove izdavanja potvrda o transakciji ili stanju udjela ako je to potrebno, te troškovi isplate prihoda ili dobiti;
- f) troškovi godišnje revizije;
- g) naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, prema propisima o administrativnim pristojbama i naknadama;
- h) porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- i) troškovi objave, izmjena pravila i/ili prospekta i drugih propisanih objava prema stvarnim troškovima,
- j) troškovi naknade članovima Nadzornog odbora Fonda
- k) ostali troškovi određeni posebnim zakonima, uključujući i slijedeće troškove:
 - propisanih objava u Narodnim novinama
 - naknade Hrvatskoj novinskoj agenciji
 - uplate u korist Državnog proračuna RH vezane uz primjerice upis promjena u Sudski registar, sudske pristojbe za upis novog člana Nadzornog odbora Fonda i ostale sudske pristojbe vezane uz poslovanje Fonda
 - naknade Financijskoj agenciji za javnu objavu godišnjeg financijskog izvještaja Fonda
- l) ostali troškovi i naknade koje Agencija propiše posebnim pravilnikom.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo za upravljanje klasificira financijsku imovinu i obveze Fonda u sljedeće kategorije: raspoloživo za prodaju, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji pri inicijalnom priznavanju. *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je nederivativna financijska imovina koja je klasificirana u ovu kategoriju ili nije klasificirana u neku drugu kategoriju. Financijska imovina klasificirana kao raspoloživa za prodaju namjerava se držati na neodređeno vrijeme, ali može biti prodana kao odgovor na potrebe održavanja likvidnosti ili promjenu kamatnih stopa, tečajeva ili cijena vlasničkih instrumenata. Financijska imovina raspoloživa za prodaju uključuje vlasničke vrijednosne papire, dužničke vrijednosne papire, udjele u investicijskim fondovima i dionice investicijskih fondova.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja, a uključuju plasmane bankama i ostala potraživanja, potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira, potraživanja za dividendu.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se vode po amortiziranom trošku uključuju obveze za kupljene vrijednosne papire u postupku namire, obveze prema Društvu za upravljanje, depozitnoj banci, financijske obveze proizašle iz imovine vlasnika udjela Fonda te ostale obveze.

Priznavanje i prestanak priznavanja

Uobičajene kupnje i prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se na datum trgovanja, odnosno datum kada se Fond obveže na kupnju ili prodaju instrumenta. Zajmovi i potraživanja i financijske obveze koji se vode po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku nastanka ugovornog odnosa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Fond prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke gotovinskih tokova od financijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Fond suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla.

Fond prestaje priznavati financijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili istekle. Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Fond će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu financijsku obvezu pod novim uvjetima.

Početno i naknadno mjerenje

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Ako tržište financijske imovine nije aktivno (ili za vrijednosnice koje ne kotiraju) ili iz bilo kojeg drugog razloga fer vrijednost ne može biti pouzdano utvrđena kroz tržišne cijene, Društvo određuje fer vrijednost koristeći tehnike procjene. To uključuje upotrebu nedavnih transakcija po tržišnim uvjetima i usporedbu s drugim instrumentima podjednakih karakteristika te analizu diskontiranih novčanih tokova.

Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Ostale financijske obveze se vrednuju po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost utvrđuje se kao cijena koja se može ostvariti prodajom imovine ili platiti za prijenos obveze u redovnoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, ili u njihovom nedostatku, cijena koja se može ostvariti na najpovoljnijem tržištu na kojem Fond ima pristup na datum mjerenja. Fer vrijednost obveze također odražava njezin rizik neizvršenja.

Ukoliko je dostupna, Fond mjeri fer vrijednost instrumenta koristeći kotiranu tržišnu cijenu tog instrumenta na aktivnom tržištu. Sukladno pravilima vrednovanja koje je propisala Agencija, koriste se sljedeće kotirane cijene:

- za domaće i strane vlasničke vrijednosne papire koristi se zadnja cijena trgovanja objavljena na tržištu
- za domaće dužničke vrijednosne papire koristi se prosječna vagana cijena trgovanja

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

- za investicijske fondove koristi se neto vrijednost imovine po udjelu koja je objavljena od strane tih društava za upravljanje tih fondova.
- za instrumente tržišta novca koristi se metoda amortiziranog troška primjenom metode efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeca.

Tržište se smatra aktivnim ukoliko se transakcije vezane za imovinu ili obveze obavljaju dovoljno učestalo i u dovoljnom volumenu koji bi omogućio stalne informacije o cijenama. Ukoliko kotirana cijena na aktivnom tržištu nije dostupna, Fond koristi tehnike vrednovanja koje maksimiziraju korištenje relevantnih vidljivih ulaznih podataka te minimiziraju korištenje ulaznih podataka koji nisu vidljivi. Fond priznaje prijelaze između razina hijerarhije fer vrijednosti na kraju izvještajnog razdoblja tijekom kojeg se dogodila promjena.

Najprikladniji dokaz fer vrijednosti financijskog instrumenta pri početnom priznavanju je u pravilu transakcijska cijena, odnosno fer vrijednost dane ili primljene naknade. Ukoliko Fond utvrdi da se fer vrijednost pri početnom priznavanju razlikuje od transakcijske cijene pri čemu fer vrijednost nije određena cijenom koja kotira na tržištu, za identičnu imovinu ili obvezu, niti se temelji na tehnici procjene koja koristi samo podatke s promatranih tržišta, financijski instrument će se početno mjeriti po fer vrijednosti koja je prilagođena kako bi se razlika između fer vrijednosti pri početnom priznavanju i transakcijske cijene anulirala (poništila). Nadalje, ta razlika se priznaje u dobiti ili gubitku, proporcionalno kroz vrijeme trajanja instrumenta, ali ne i nakon što se za vrednovanje iskoriste podaci s promatranog

tržišta ili je transakcija završena.

Dobici i gubici

Dobici ili gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Gubici od umanjenja vrijednosti, dobiti i gubici od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta uz primjenu metode efektivne kamatne stope, za monetarnu imovinu raspoloživu za prodaju, priznaju se kroz dobit i gubitak. Za nemonetarnu financijsku imovinu raspoloživu za prodaju sve promjene fer vrijednosti, uključivo one koje se odnose na tečajne razlike priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U trenutku prodaje ili drugačijeg prestanka priznavanja financijske imovine raspoložive za prodaju, svi kumulativni dobiti ili gubici prenose se iz ostale sveobuhvatne dobiti u dobit ili gubitak.

Dobici i gubici od financijskih instrumenata koji se vrednuju po amortiziranom trošku mogu također nastati, prilikom prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti financijskog instrumenta, i priznaju se kroz dobit ili gubitak.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo za upravljanje na svaki datum izvještavanja provjerava postoje li objektivni dokazi za umanjenje vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine ili ako navedeni događaj, koji uzrokuje umanjenje vrijednost, ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine koji se mogu pouzdano procijeniti. Društvo za upravljanje uzima u obzir dokaz o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj razini.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje kredita ili predujma Društva za upravljanje prema uvjetima koje Društvo za upravljanje inače ne bi razmatralo, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar te skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima obveza unutar te skupine.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom te imovine. Gubici se priznaju kroz dobit ili gubitak putem kretanja u rezervaciji za umanjenje vrijednosti zajmova i potraživanja. Kamatni prihod na imovinu umanjene vrijednosti i dalje se priznaje kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se vraća kroz dobiti ili gubitak.

U slučaju vlasničkih ulaganja klasificiranih kao raspoloživih za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takav dokaz za vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i tekuće fer vrijednosti, umanjen za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznatoj kroz dobit ili gubitak, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje kroz dobit ili gubitak. Gubici od umanjenja vrijednosti priznati kroz dobit ili gubitak po vlasničkim vrijednosnicama ne ukidaju se naknadno kroz dobit ili gubitak, nego se sva povećanja vrijednosti do konačne prodaje priznaju u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje kroz dobit ili gubitak. Promjene u rezervaciji za umanjenje vrijednosti koje se odnose na vremensku vrijednost novca su sastavni dio prihoda od kamata.

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća novac na računima i depozite kod banaka s ugovornim rokom dospjeća do 3 mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku zamijeniti za poznati iznos novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

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 izvještaja.

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 sredstava, a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan bilance.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

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 kapitala i rezervi, u kom slučaju se porez također iskazuje u okviru kapitala i rezervi.

Neto imovina namijenjena dioničarima Fonda

Neto imovina namijenjena dioničarima Fonda predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih redovnih dionica izraženu u kunama (temeljni kapital) i neto povećanje ili smanjenje imovine namijenjene dioničarima Fonda iz poslovanja.

Upisani kapital i rezerve

Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Dobit ili gubitak poslovne godine se prebacuje u zadržanu dobit ili preneseni gubitak.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Bilješka Računovodstvene procjene i prosudbe nadopunjuje bilješku o upravljanju financijskim rizicima (Bilješka 19).

Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklada knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješki 3: *Financijski instrumenti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtjeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fer vrijednost financijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj utvrditi koje cijene bi se mogle ostvariti na datum procjene između informiranih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene

Utvrđivanje fer vrijednosti

Utvrđivanje fer vrijednosti financijske imovine i obveza za koje ne postoji tržišna cijena zahtjeva korištenje metoda vrednovanja koje su opisane u Bilješci 3: *Financijski instrumenti*. Za financijske instrumente s kojima se rijetko trguje i koji imaju netransparentnu cijenu, fer vrijednost je manje objektivna i zahtijeva različit stupanj prosudbe ovisno o likvidnosti, koncentraciji, neizvjesnosti tržišnih faktora, cjenovnim pretpostavkama i ostalim rizicima koji utječu na pojedini instrument.

Fer vrijednost financijskih instrumenata te ostalih ulaganja kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj utvrditi koje cijene bi se mogle ostvariti na datum procjene između informiranih i nepovezanih strana voljnih obaviti transakciju u uobičajenim uvjetima poslovanja.

Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i potraživanja

Potreba za umanjenjem vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku procjenjuje se kako je opisano u Bilješci 3: *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*. Umanjenje vrijednosti za pojedinačne izloženosti temelji se na najboljoj procjeni rukovodstva Društva za upravljanje o sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih primitaka. Pri procjeni tih novčanih primitaka, rukovodstvo procjenjuje financijski položaj dužnika i neto nadoknadivu vrijednost instrumenata osiguranja.

Regulatorni zahtjevi

HANFA je ovlaštena za provođenje regulatornog nadzora nad poslovanjem Fonda i može zahtijevati promjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u skladu s odgovarajućim propisima.

Klasifikacija financijske imovine i obveza

Računovodstvene politike predstavljaju okvir po kojem se imovina i obveze Fonda inicijalno raspoređuju u različite računovodstvene kategorije. Prilikom klasifikacije financijske imovine i obveza, Društvo za upravljanje utvrđuje da zadovoljavaju definiciju sukladno MSFI.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Fer vrijednost financijskih instrumenata

Dio financijskih instrumenata Fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar razumnog raspona procjena.

Za financijske instrumente Fonda kojima se trguje na organiziranim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer „over the counter“ derivativa ili vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procijenjenim novčanim tokovima, te se stoga, ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću. Fond mjeri fer vrijednost temeljem hijerarhije fer vrijednosti koja je objašnjena u Bilješki 20: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5. Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata

	Realizirana dobit	Realizirana dobit
	2015.	2014.
	u kunama	u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	1.263.083	2.914.506
Dužnički vrijednosni papiri	-	1.489
Investicijski fondovi	28.189	294.735
	<u>1.291.272</u>	<u>3.210.730</u>

6. Prihodi od dividendi

	2015.	2014.
	u kunama	u kunama
Prihodi od dividendi društva iz Republike Hrvatske	872.692	252.573
Prihodi od dividendi društva stranih društva	237.610	216.992
	<u>1.110.302</u>	<u>469.565</u>

7. Prihodi od kamata

	2015.	2014.
	u kunama	u kunama
Prihodi od kamata na obveznice	24.707	26.682
Prihodi od kamata na novac i novčane ekvivalente	350	393
	<u>25.057</u>	<u>27.075</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8. Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata

	Realizirani gubici	Realizirani gubici
	2015.	2014.
	u kunama	u kunama
Vlasnički vrijednosni papiri	551.939	279.042
Investicijski fondovi	4.005	43.620
	<u>555.944</u>	<u>322.662</u>

9. Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,5% godišnje (2014.: 2,5%) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

10. Naknada depozitnoj banci

Depozitna banka prima naknadu za skrbništvo u iznosu od 0,18 % godišnje (2014.: 0,18 %) od ukupne dnevne vrijednosti imovine vlasnika udjela Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganje u drugi fond pod upravljanjem Društva za upravljanje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje mjesečno.

11. Ostali dozvoljeni troškovi fonda

	2015.	2014.
	u kunama	u kunama
Naknada članovima nadzornog odbora	56.589	18.823
Naknada HANFA-i	5.931	5.872
Troškovi revizije	28.627	28.774
Troškovi održavanja glavne skupštine	8.580	23.543
Ostali dozvoljeni troškova fonda	36.041	51.253
Ostali rashodi	7.680	1.410
	<u>143.448</u>	<u>129.675</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

12. 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 2014. g. 20%).

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

	2015. u kunama	2014. u kunama
Računovodstvena dobit/gubitak za poslovnu godinu	1.151.885	1.714.760
Porez obračunat po stopi od 20%	230.377	342.952
<i>Porezni učinak</i>		
Porezno priznate olakšice	-	196.806
Porezno nepriznati rashodi	(1.043.498)	(520.261)
Porezni gubitak za prijenos	(813.121)	-
Korištenje prenesenih poreznih gubitaka iz prijašnjih godina	-	19.497
Trošak poreza na dobit priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti	<u>-</u>	<u>-</u>
	Preneseni porezni gubici	Neto po stopi od 20%
U 2020. najviše pet godina (iz 2015. godine)	4.065.604	813.121
U 2019. najviše pet godina (iz 2014. godine)	-	-
U 2018. najviše pet godina (iz 2013. godine)	2.361.046,	472.209
U 2017. najviše pet godina (iz 2012. godine)	12.861.816	2.572.363
U 2016. najviše pet godina (iz 2011. godine)	6.364.377	1.272.875
	<u>25.652.843</u>	<u>5.130.569</u>

Na dan 31. prosinca 2015. Fond je imao 25.653 tisuća kuna bruto poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u narednih pet godina u svrhu umanjenja oporezive dobiti budućih razdoblja.

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

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13. Novac i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2015. u kunama	31. prosinca 2014. u kunama
Žiro-račun (HRK)	780.473	318.859
Devizni račun EUR	50.258	-
Devizni račun RSD	-	96.033
Devizni račun BAM	809	26.828
Devizni račun MKD	-	16.380
Devizni račun RON	359	-
	<u>831.899</u>	<u>458.100</u>

14. Financijska imovina raspoloživa za prodaju

	31. prosinca 2015. u kunama	31. prosinca 2014. u kunama
Kotirani vlasnički vrijednosni papiri	20.290.305	18.163.396
Kotirane državne i korporativne obveznice	396.259	399.218
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	-	965.545
	<u>20.686.564</u>	<u>19.528.159</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14. Financijska imovina raspoloživa za prodaju (nastavak)

Fond je tijekom 2015. i 2014. godine ulagao u slijedeće fondove s pripadajućim naknadama za upravljanje:

2015.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje %	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje %
-	-	Auctor cash	0,90
		Lilium Balanced	2,00

2014.

Ulaganja sa stanjem na 31.12.	Naknada za upravljanje %	Ulaganje tijekom godine bez stanja na 31.12.	Naknada za upravljanje %
Auctor cash	0,90	KD Victoria	2,50
Lilium Balanced	2,00	Locusta cash	1,25
		FIMA Proative	2,92
		OTP Indeksni	0,85
		ICF Balanced	3,12
		Erste Euromony	1,00

15. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira

U skladu s politikom Fonda o primjeni računovodstva na datum trgovanja na uobičajene transakcije prodaje, prodaja u postupku namire predstavlja iznos potraživanja za vrijednosne papire koji su prodani, ali još nisu namireni.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15. Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2015. godine Fond je imao potraživanja za prodaju korporativne obveznice u ukupnom iznosu od 54.209 kuna, a koje su namirene početkom siječnja 2016. godine.

Na dan 31. prosinca 2014. godine Fond je imao potraživanja za prodaju vlasničkih vrijednosnih papira u ukupnom iznosu od 67.666 kuna, a koje su namirene početkom siječnja 2015. godine.

16. Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire

U skladu s politikom Fonda o primjeni računovodstva na datum trgovanja na uobičajene transakcije kupnje, kupnja u postupku namire predstavlja iznos obveza za vrijednosne papire koji su kupljeni, ali još nisu namireni.

Na dan 31. prosinca 2015. godine Fond nije imao obveza za kupnju vrijednosnih papira.

Na dan 31. prosinca 2014. godine Fond nije imao obveza za kupnju vrijednosnih papira.

17. Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda

	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.
	u kunama	u kunama
Obveze prema revizoru	28.627	28.774
Obveze prema HANFA-i	541	502
	<u>29.168</u>	<u>29.276</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Kapital

a) Upisani temeljni kapital

Na dan 31. prosinca 2015. godine, registrirani dionički kapital predstavlja 506.000 registriranih, autoriziranih te u potpunosti plaćenih redovnih poslovnih udjela s ukupnom vrijednosti 15.180.000 kuna. Nominalna vrijednost jednog udjela iznosi 30 kuna. Odlukom skupštine društva od 18.06.2014. godine o pojednostavljenom smanjenju temeljnog kapitala društva radi pokrića prenesenih gubitaka iz prethodnih razdoblja smanjio se temeljni kapital s iznosa od 50.600.000 kuna, za iznos od 35.420.000 kuna na iznos od 15.180.000 kuna i to smanjenjem nominalnog iznosa svakog udjela sa 100 kuna na iznos od 30 kuna.

Vlasnička struktura na 31. prosinca je kako slijedi:

2015.

	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Fizičke osobe	9.544.320	62,87
Pravne osobe	5.600.910	36,90
Ostalo	34.770	0,23
	<u>15.180.000</u>	<u>100,00</u>

2014.

	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Fizičke osobe	9.949.350	65,54
Pravne osobe	5.195880	34,23
Ostalo	34.770	0,23
	<u>15.180.000</u>	<u>100,00</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18. Kapital (nastavak)

b) Ostale rezerve

Na 31. prosinca 2015. godine ostale rezerve iznose 581.245 kuna (31. prosinca 2014: 495.507 kuna). Ostale rezerve povećane su tijekom 2015. godine za 85.738 kuna.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom 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 predstavlja mogućnost potencijalnih dobitaka i gubitaka po financijskim instrumentima, a uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom i svakodnevnim praćenjem razine tržišnog rizika portfelja i njegovih dijelova.

Tečajni rizik

Tečajni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjena u deviznim tečajevima. Manje rizična ulaganja, diverzificirani portfelj i neprestano praćenje promjena deviznih tečajeva smanjuju ovaj rizik.

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2015. godine su kako slijedi:

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

2015.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RSD	RON	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	780.473	50.258	809	-	359	831.899
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	13.817.587	3.965.529	271.125	1.655.280	977.043	20.686.564
Ostala imovina	19.209	4.610	-	89.571	-	113.390
Ukupna imovina	14.617.269	4.020.397	271.934	1.744.851	977.402	21.631.853
Kratkoročne obveze	(80.991)	-	-	-	-	(80.991)
Neto imovina fonda	14.536.278	4.020.397	271.934	1.744.851	977.402	21.550.862

Ukupna sredstva i obveze u kunama i u stranim valutama na dan 31. prosinca 2014. godine su kako slijedi:

2014.

Imovina	HRK	EUR	BAM	RSD	MKD	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	318.859	-	26.828	96.033	16.380	458.100
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	12.959.418	3.520.186	983.593	1.899.006	165.956	19.528.159
Ostala imovina	20.367	-	67.666	13.098	-	101.131
Ukupna imovina	13.298.644	3.520.186	1.078.087	2.008.137	182.336	20.087.390
Kratkoročne obveze	(77.741)	-	-	-	-	(77.741)
Neto imovina fonda	13.220.902	3.520.186	1.078.087	2.008.137	182.336	20.009.649

Osjetljivost portfelja na oscilacije tečaja izračunata je na način da se iznos određene valute u portfelju pomnoži s hipotetskim iznosom promjene (u tablici su ponuđene tri razine hipotetske promjene: 1%, 5% i 10%), čime se dobio postotni iznos promjene vrijednosti portfelja za hipotetski slučaj promjene tečaja predmetne valute u odnosu na valutu denominacije portfelja za jedan od navedena tri iznosa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valuta	Promjena tečaja	Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu	
		2015. u kunama (+/-)	2014. u kunama (+/-)
EUR	(+/-) 1%	40.204	35.202
	(+/-) 5%	201.020	176.009
	(+/-) 10%	402.040	352.019
BAM	(+/-) 1%	2.719	10.781
	(+/-) 5%	13.597	53.904
	(+/-) 10%	27.193	107.809
RSD	(+/-) 1%	17.449	20.081
	(+/-) 5%	87.243	100.407
	(+/-) 10%	174.485	200.814
MKD	(+/-) 1%	-	1.823
	(+/-) 5%	-	9.117
	(+/-) 10%	-	18.234
RON	(+/-) 1%	9.774	-
	(+/-) 5%	48.870	-
	(+/-) 10%	97.740	-

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će promjene vrijednosti kamatnih stopa utjecati na buduće novčane tokove financijskih instrumenata ili njihove fer vrijednosti.

Fond je izložen kamatnom riziku po osnovi ulaganja u dužničke vrijednosne papire i sredstva koja se drže na žiro računu.

Ulaganja u dužničke vrijednosnice imaju nominalnu kamatnu stopu od 6,5%, dok sredstva koja se drže na žiro računu 0,05%.

Budući da Fond nije značajno izložen kamatnom riziku, Društvo ne prikazuje osjetljivost na promjene kamatnih stopa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenta mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Cjenovni rizik proizlazi iz ulaganja u dionice i fondove.

Fond je izložen promjenama rizika cijena za udjele u investicijskim fondovima i dionice. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2014: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja rezultata za 1.014.515 kuna (2014: 908.170 kuna).

Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom promjene cijene diversifikacijom investicijskog portfelja. Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diversifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

Front office svakodnevnim praćenjem kretanje cijena na tržištu, parametara potražnje i ponude kao i cijena povezanim s istima procjenjuje i donosi odluku o prodaji određenog financijskog instrumenta. U suradnji s Middle office-om prate se sve relevantne obavijesti izdavatelja te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

Prilikom procjene rizika promjene cijene Front office koristi i analize izrađene od različitih analitičarskih/brokerskih društva.

Također, u sklopu aplikacije za podršku upravljanja fondovima svakodnevno su dostupni izvještaji koji omogućuju uvid u dobit/gubitak po pojedinom financijskom instrumentu.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijeca.

Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente koji kotiraju na lokalnim burzama. Prilikom odobravanja odluke o kupnji Društvo za upravljanje upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su slijedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog

42 ZAIF Breza d.d.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja.

Redovito se vrši i provjera likvidnosti vrijednosnih papira iz portfelja Fonda te ocjenjuje potrebno vrijeme za njihovo unovčavanje u slučaju potrebe za podmirivanjem većih obveza fonda. Izvještaj o potrebnom vremenu za unovčavanje 25%, 50% i 75% portfelja i svake pojedine pozicije u portfelju Fonda u sklopu mjesečnog izvještaja sastavlja Middle office. U slučaju prekoračenja limita dogovorene utrživosti Front office je dužan portfelj Fonda pod upravljanjem restrukturirati prodajom manje likvidnih pozicija te usmjeravanjem sredstava u likvidnije vrijednosne papire.

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospjeća. U kategoriju "na poziv" je klasificirana visokolikvidna imovina, kao i obveze koje Fond mora podmiriti na zahtjev. Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2015. pa je 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.

31. prosinca 2015.

u kunama	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	831.899	-	831.899
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	18.411.415	2.275.149	20.686.564
Ostala imovina	-	113.390	113.390
Ukupna imovina	19.243.314	2.388.539	21.631.853
Obveze			
Kratkoročne obveze	-	(80.991)	(80.991)
Ukupno obveze	-	(80.991)	(80.991)
Neto imovina vlasnika udjela	21.550.862	-	21.550.862
Ukupna sredstva vlasnika udjela i obveze	21.550.862	(80.991)	21.631.853
Neto položaj na dan 31. prosinca 2015.	2.307.548	2.307.548	0

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

31. prosinca 2014.

u kunama	Na poziv	Do 3 mjeseca	Ukupno
Imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	458.100	-	458.100
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	17.611.323	1.916.836	19.528.159
Ostala imovina	-	101.131	101.131
Ukupna imovina	18.069.423	2.017.967	20.087.390
Obveze			
Kratkoročne obveze	-	(77.741)	(77.741)
Ukupno obveze	-	(77.741)	(77.741)
Neto imovina vlasnika udjela	20.009.649	-	20.009.649
Ukupna sredstva vlasnika udjela i obveze	20.009.649	(77.741)	20.087.390
Neto položaj na dan 31. prosinca 2014.	1.940.226	1.940.226	-

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik da jedna strana u financijskoj transakciji neće podmiriti iznose obveza prema drugoj strani čime će drugoj strani uzrokovati financijski gubitak. Fond je izložen riziku financijskih gubitaka ako druga strana u transakciji ili izdavatelj vrijednosnih papira ne može ili ne želi ispuniti svoju ugovornu obvezu.

Fond je izložen kreditnom riziku kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, novac i novčane ekvivalente i ostalu imovinu. Na dan 31. prosinca 2015. godine i na dan 31. prosinca 2014. godine knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje dužničke vrijednosne papire, novčana sredstva kod banaka te ostalu imovinu kod kojih je prisutan kreditni rizik:

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

		31. prosinca 2015.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.	31. prosinca 2014.
	Rejting	u kunama	%	u kunama	%
Novac i novčani ekvivalenti	Bez rejtinga	831.899	3,85	458.100	2,28
Dužnički vrijednosni papiri	Bez rejtinga	396.259	1,83	399.218	1,99
Ostala imovina	Bez rejtinga	113.390	0,52	101.131	0,50
		1.341.548	6,20	958.449	4,77
Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku		20.290.305	93,80	19.128.941	95,23
Ukupno imovina		21.631.853	100,00	20.087.390	100,00

Na dan 31. prosinca 2015. i 31. prosinca 2014. Fond nema dospjele nenaplaćene imovine.

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik direktne ili indirektno štete nastale zbog grešaka, povreda, prekida ili oštećenja koje su uzrokovali interni procesi, tehnologija i infrastruktura koja podržava poslovanje Fonda ili eksterno uzrokovani događaji. Operativni rizik uključuje pravni rizik i rizik usklađenosti s regulativom, dok su iz njega isključeni kreditni, tržišni i rizik likvidnosti.

20. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je iznos za koji se imovina može zamijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 7 Financijski instrumenti: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine:

Razina 1: kotirane (neprepravljene) cijene na aktivnim tržištima za imovinu i obveze.

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi podaci koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, direktno ili indirektno.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost, nisu temeljeni na vidljivim tržišnim podacima.

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

2015.

	Razina 1 u kunama	Razina 2 u kunama	Razina 3 u kunama	Ukupno
Vlasnički vrijednosni papiri	18.411.415	-	1.878.890	20.290.305
Dužnički vrijednosni papiri	-	396.259	-	396.259
Investicijski fondovi	-	-	-	-
	18.411.415	396.259	1.878.890	20.686.564

2014.

	Razina 1 u kunama	Razina 2 u kunama	Razina 3 u kunama	Ukupno
Vlasnički vrijednosni papiri	16.645.778	-	1.517.618	18.163.396
Dužnički vrijednosni papiri	-	399.218	-	399.218
Investicijski fondovi	965.545	-	-	965.545
	17.611.323	399.218	1.517.618	19.528.159

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti

Financijski instrumenti koji se ne mjere po fer vrijednosti uključuju kratkoročnu financijsku imovinu i obveze čija neto knjigovodstvena vrijednost približno predstavlja fer vrijednost te je raspoređena u klasifikaciju razine 2.

46 ZAIF Breza d.d.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Sljedeća tablica prikazuje uskladu između početnih i završnih stanja za mjerenje fer vrijednosti u razini 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2015.	1.517.618
Neto dobiti/gubici priznati kroz sveobuhvatnu dobit	361.272
Stanje na 31. prosinca 2015.	<u>1.878.890</u>

	Vlasnički vrijednosni papiri
	u kunama
Stanje na 1. siječnja 2014.	1.504.468
Neto dobiti/gubici priznati kroz račun dobiti i gubitaka	13.150
Stanje na 31. prosinca 2014.	<u>1.517.618</u>

Kod određivanja fer vrijednosti vlasničkih vrijednosnica koje kotiraju na neaktivnom tržištu, Fond koristi tehnike procjene koje se temelje na nevidljivim inputima te su stoga ti instrumenti klasificirani kao razina 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

21. Transakcije s povezanim stranama

Većinu udjela Fonda drže hrvatski investitori. Društvo za upravljanje smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom za upravljanje, depozitnom bankom, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva za upravljanje (zajedno „ključno rukovodstvo Društva za upravljanje”), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, i ostalim investicijskim fondovima kojima upravlja isto Društvo za upravljanje.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

	Imovina		Obveze	
	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	45.066	42.350
Nadzorni odbor	-	-	-	-
Depozitna banka	173	63	5.925	5.756
	<u>173</u>	<u>63</u>	<u>50.991</u>	<u>48.106</u>

	Prihodi		Rashodi	
	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.	31. prosinca 2015.	31. prosinca 2014.
	u kunama	u kunama	u kunama	u kunama
Društvo za upravljanje	-	-	524.603	486.657
Nadzorni odbor	-	-	56.589	18.823
Depozitna banka	350	392	37.883	35.603
	<u>350</u>	<u>392</u>	<u>619.075</u>	<u>541.083</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

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 2015. objaviti podatke o naknadama svih članova Nadzornog odbora:

2015.	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica u kunama
Siniša Brajčić	14.276	86.062
Zvonimir Vukadin	12.234	70.407
Martina Rončević	11.897	-
Hrvoje Fajdetić	10.195	-
Darko Jambreković	5.948	-
Dalibor Marjanović	2.039	-
	<u>56.589</u>	

2014.	Ukupna naknada (Bruto II) u kunama	Broj dionica u kunama
Martina Rončević	3.966	-
Ivan Trgo	2.447	-
Siniša Brajčić	2.379	75.162
Hrvoje Fajdetić	2.039	-
Zvonimir Vukadin	2.039	45.588
Darko Jambreković	1.987	-
Slobodan Runjak	1.983	74
Ivan Kovač	1.983	-
	<u>18.823</u>	

Prilog 1 uz financijske izvještaje

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2015 - 31.12.2015

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AO P	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015
	Prihodi			
	I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP234 do AOP236)	233	496.640	1.135.359
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	234	469.565	1.110.302
70	2. Prihodi od kamata	235	27.075	25.057
751	3. Prihodi od najma	236	0	0
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	237	3.210.370	1.291.272
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	238	22.807	44.315
	IV. Drugi prihodi (AOP240+AOP241)	239	33.020	92.389
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	240	0	0
71+78	2. Ostali prihodi	241	33.020	92.389
	Ukupno prihodi (AOP233+AOP237+AOP238+AOP239)	242	3.762.837	2.563.334
	Rashodi			
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	243	322.662	555.944
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	244	21.620	45.631
64	III. Umanjenje imovine	245	984.030	0
693	IV. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	246	0	0
610	V. Naknade za upravljanje	247	486.657	524.603
65	VI. Naknade za depozitara	248	35.603	37.883
	VII. Drugi rashodi (Σ od AOP250 do AOP254)	249	197.505	247.388
690	1. Administrativne pristojbe	250	0	0
691	2. Profesionalni honorari	251	0	0
692	3. Naknade za skrbničke usluge	252	0	0
67	4. Kamate	253	0	0
60+611+6 6+68+694	5. Ostali rashodi	254	197.505	247.388
	Ukupni rashodi (Σ od AOP243 do AOP249)	255	2.048.077	1.411.449

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2015 - 31.12.2015

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015
	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP242 – AOP255)	256	1.714.760	1.151.885
	Porez na dobit	257	0	0
	Dobit ili gubitak (AOP256-AOP257)	258	1.714.760	1.151.885
	Ostala sveobuhvatna dobit			
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	259	0	0
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	260	374.665	389.328
	Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	261	0	0
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	262	0	0
	Dobici/gubici s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	263	0	0
	Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	264	0	0
	Ukupno ostala sveobuhvatna dobit (Σ od AOP259 do AOP264)	265	374.665	389.328
	Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit	266	0	0
	Neto ostala sveobuhvatna dobit (AOP265-AOP266)	267	374.665	389.328
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP258+AOP267)	268	2.089.424	1.541.213
	Reklasifikacijske usklade	269	0	0
	Dodatak1			
	Pripisano imateljima matice	270	0	0
	Pripisano manjinskom interesu	271	0	0

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Obrazac IFP
investicijski fond s javnom ponudom

Izvještaj o financijskom položaju

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda:

75111210338

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

Izvještajno razdoblje: 01.01.2015 - 31.12.2015

		(u kunama)		
Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2014	31.12.2015
	I. Ulaganja (AOP176+(Σ od AOP179 do AOP188))	175	19.523.507	20.686.564
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP177+AOP178)	176	18.557.962	20.686.564
30+40	– koji se vrednuju po fer vrijednosti	177	18.557.962	20.686.564
50+80	– koji se vrednuju po amortiziranom trošku	178	0	0
35+51+82	2. Instrumenti tržišta novca	179	0	0
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	180	965.545	0
34	4. Izvedeni financijski instrumenti	181	0	0
83	5. Depoziti kod kreditnih institucija	182	0	0
00+02+03+04	6. Nekretnine	183	0	0
06	7. Roba	184	0	0
05	8. Poslovni udjeli	185	0	0
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	186	0	0
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	187	0	0
00+02+03+04+07+38 +43+52+81+84+85	11. Ostala ulaganja	188	0	0
	II. Novac i novčani ekvivalenti (Σ od AOP190 do AOP192)	189	458.100	831.899
10	1. Novčana sredstva	190	458.100	831.899
83	2. Depoziti po viđenju	191	0	0
35+51+823+83	3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	192	0	0
	III. Potraživanja (Σ od AOP194 do AOP197)	193	85.416	94.180
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	194	17.750	39.972
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	195	67.666	54.208
14+161	3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	196	0	0
190	4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	197	0	0
01+15+17 191+131+160	IV. Ostala imovina	198	20.367	19.209
A	Ukupna imovina (AOP175+AOP189+AOP193+AOP198)	199	20.087.390	21.631.852
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	200	476.200	520.997

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Izvještaj o financijskom položaju

Obrazac IFP

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda:

75111210338

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

Izvještajno razdoblje: 01.01.2015 - 31.12.2015

(u kunama)

Konta skupine	Pozicija	AOP	31.12.2014	31.12.2015
	I. Obveze plaćanja (Σ od AOP202 do AOP208)	201	41.849	45.066
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	202	0	0
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	203	0	0
241	3. Obveze prema brokerima	204	0	0
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	205	41.849	45.066
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	206	0	0
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	207	0	0
28	7. Obveze za kamate	208	0	0
	II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP210+AOP211)	209	0	0
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	210	0	0
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	211	0	0
	III. Druge obveze (Σ od AOP213 do AOP215)	212	0	0
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	213	0	0
291	2. Prihod budućeg razdoblja	214	0	0
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	215	0	0
220+223+232+240+25 +262+271+290	IV. Ostale obveze AIF-a	216	35.893	35.924
B	Ukupno obveze AIF-a (AOP201+AOP209+AOP212+AOP216)	217	77.742	80.990
C	Neto imovina AIF-a (AOP199-AOP217)	218	20.009.648	21.550.861
D	Broj izdanih dionica	219	506.000	506.000
E	Neto imovina po dionici (AOP218/AOP219)	220	39,54	42,59
90	Upisani temeljni kapital	221	15.180.000	15.180.000
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	222	0	0
92	Vlastite dionice	223	0	0
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	224	1.714.760	1.151.885
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	225	0	1.629.022
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	226	2.619.382	3.008.710
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	227	0	0
98	Ostale revalorizacijske rezerve	228	495.507	581.245
F	Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP221 do AOP228)	229	20.009.648	21.550.861
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	230	476.200	520.997
	Dodatak I			
	Pripisano imateljima matice	231	0	0
	Pripisano manjinskom interesu	232	0	0

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)
Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.
OIB AIF fonda: 75111210338
Izvještajno razdoblje: 01.01.2015 - 31.12.2015

Obrazac INTi

(u kunama)

Pozicija	AOP	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2015 - 31.12.2015
Dobit ili gubitak	309	1.714.760	1.151.885
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	310	1.187	-1.316
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	311	0	0
Amortizacija	312	0	0
Neraspodijeljeni dobiti društava i manjinski interesi	313	0	0
Prihodi od kamata	314	-29.400	-25.736
Rashodi od kamata	315	578	1.268
Prihodi od dividendi	316	-470.730	-1.118.541
Umanjenje imovine	317	-984.030	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	318	-2.343.771	-2.127.286
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	319	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	320	1.479.214	965.545
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	321	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	322	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	323	0	0
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	324	0	0
Primici od kamata	325	29.368	25.668
Izdaci od kamata	326	-578	-1.268
Primici od dividendi	327	460.191	1.096.277
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	328	-35.636	13.458
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	329	578	1.268
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	330	-294.855	0
Povećanje (smanjenje) s osnove primljenih zajmova	331	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	332	5.300	3.361
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	333	17.119	-113
Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP309 do AOP333)	334	-450.708	-15.529
Primici od izdavanja udjela/ dionica	335	-35.420.000	0
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	336	0	0
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	337	0	0
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	338	4.823.727	4.967.270
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	339	-4.449.063	-4.577.942
Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP335 do AOP339)	340	-35.045.335	389.328
Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP334+ AOP340)	341	-35.496.043	373.795
Novac na početku razdoblja	342	534.143	458.100
Novac na kraju razdoblja (AOP341+AOP342)	343	-34.961.900	831.899

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Breza d.d. – zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Izvjestaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Za razdoblje: 01.01.2015 - 31.12.2015

Obrazac
IPK

Pozicija	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice							Raspodjeljivo vlasnicima nekontroliranih interesa	Ukupno kapital i rezerve
		Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlasite dionice	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)		
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	1	50.600.000	0	0	2.244.717	1.743.130	-36.667.624	0	0	17.920.224
Promjene računovodstvenih politika	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	4	50.600.000	0	0	2.244.717	1.743.130	-36.667.624	0	0	17.920.224
Dobit ili gubitak razdoblja	5	0	0	0	0	0	0	1.714.760	0	1.714.760
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	6	0	0	0	374.665	0	0	0	0	374.665
Ostale nevlasničke promjene kapitala	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	8	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	9	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale uplate vlasnika	10	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Isplata udjela u dobiti	11	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostale raspodjele vlasnicima	12	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	13	15.180.000	0	0	2.619.382	495.507	0	1.714.760	0	20.009.648

Prilog 1 uz financijske izvještaje (nastavak)

Breza d.d. – zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom

Izvještaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a

Obrazac IPK

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.
 OIB AIF fonda: 75111210338
 Za razdoblje: 01.01.2015 -
 31.12.2015

Pozicija	AOP	Raspodjeljivo vlasnicima matice										Ukupno kapital i rezerve
		Upsani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa			
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	14	15.180.000	0	0	2.619.382	495.507	1.714.760	0	0	0	20.009.648	
Promjene faktovodstvenih politika	15	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	16	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	17	15.180.000	0	0	2.619.382	495.507	1.714.760	0	0	0	20.009.648	
Dobit ili gubitak razdoblja	18	0	0	0	0	0	0	1.151.885	0	0	1.151.885	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	19	0	0	0	389.328	0	0	0	0	0	389.328	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	21	0	0	0	0	0	0	1.151.885	0	0	1.151.885	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ostale uplate vlasnika	23	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Isplata udjela u dobiti	24	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ostale raspodjele vlasnicima	25	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	26	15.180.000	0	0	3.008.710	581.245	1.629.022	1.151.885	0	0	21.550.861	

Nadzorni odbor zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: fond), na svojoj sjednici dana 28. travnja 2016. godine donio sljedeću

ODLUKU

o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2015. godinu sa sljedećim dijelovima:

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 21.631.851,79 kuna.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
 - ukupni prihodi 2.563.334,25 kuna
 - ukupni rashodi 1.411.449,02 kuna
 - dobit 1.151.885,23 kuna
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2015. godinu.

U Zagrebu, 28. travnja 2016. godine.

Predsjednik nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić



Uprava društva zatvorenog alternativnog investicijskog fonda s javnom ponudom Breza dioničko društvo, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) uz suglasnost Nadzornog odbora, podnosi Glavnoj skupštini Fonda sljedeći:

PRIJEDLOG ODLUKE o upotrebi dobiti za 2015. godinu

Ostvarena dobit za 2015. godinu u iznosu od 1.151.885,23 kuna raspodjeljuje se na način da se 5% iznosa, odnosno 57.594,26 kuna prenosi u zakonske rezerve u skladu sa Zakonom o trgovačkim društvima, dok se preostali iznos od 1.094.290,97 kuna prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 28. travnja 2016. g.

Za ZAIF Breza d.d

Vesna Lončar

Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović

Član Uprave

Milovanović
ZAIF Breza d.d.
Zagreb

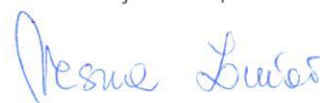
Izjava osoba odgovornih za sastavljanje izvještaja

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

- set financijskih izvještaja ZAIF-a Breza d.d. za razdoblje 01.01.2015. – 31.12.2015. godine, sastavljen uz primjenu odgovarajućih standarda financijskog izvješćivanja, te daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja izdavatelja.
- Godišnji izvještaj sadrži istinit prikaz razvoja, poslovanja i položaja izdavatelja uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Fond izložen.

Zagreb, 27. travnja 2016. godine.

Vesna Lončar
Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović
Član Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb