

**Zatvoreni alternativni investicijski
fond s javnom ponudom
Breza dioničko društvo**

**Godišnje izvješće zajedno s mišljenjem
neovisnog revizora na dan
31. prosinca 2018. godine**

Sadržaj

| | |
|--|----|
| Izvešće posloводства | 1 |
| Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства | 15 |
| Izvešće neovisnog revizora..... | 16 |
| Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti | 21 |
| Izveštaj o financijskom položaju..... | 22 |
| Izveštaj o novčanom toku na dan 31. prosinca 2018. godine | 23 |
| Izveštaj o promjenama kapitala na dan 31. prosinca | 24 |
| Bilješke uz financijske izvještaje | 25 |
| Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda..... | 64 |

Izvešće posloводства

Naziv fonda jednak je tvrtki fonda koja glasi: Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza dioničko društvo („Fond“).

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima („Zakon“), Zakonom o trgovačkim društvima, podzakonskim aktima, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom koji posluje kao dioničko društvo sukladno odredbama članaka 97. i 98. Zakona. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine upisom u sudski registar Trgovačkog suda u Varaždinu. Vrijeme trajanja Fonda nije ograničeno. Rad Fonda odobren je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Klasa: UPI/I-450-08/03-02/158, Ur. Broj: 567-02/03-03 od 26. lipnja 2003. godine.

Skupština Fonda

Skupštinu Fonda saziva Uprava nakon što dobije izvješće Nadzornog odbora o financijskim izvještajima, stanju Fonda i prijedlogu odluke o upotrebi dobiti. Skupština odlučuje o izboru i razrješnici članova Uprave i Nadzornog odbora Fonda, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, imenovanju revizora, likvidaciji Fonda, izmjenama Statuta, stjecanju vlastitih dionica, povećanju/smanjenju temeljnog kapitala Fonda, uvrštenju dionica na uređeno tržište i povlačenju dionica s tog uvrštenja, povećanju godišnje naknade Društvu iznad iznosa navedenog u važećim Pravilima, promijeni ulagačkih ciljeva i profila rizičnosti Fonda, pripajanju i spajanju s drugim zatvorenim AIF-om, odnosno podjeli Fonda na nove zatvorene AIF-ove, te suglasnosti na odluku Nadzornog odbora o prijenosu poslova upravljanja.

Uprava Fonda

Uprava Global Investa, društva s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, koje je i društvo za upravljanje („Društvo“), 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.

Darko Kosovec

predsjednik

član od 1. lipnja 2016. godine, predsjednik od 1. srpnja 2016. godine

Snježana Milovanović

član

od 18. ožujka 2016. godine

Izvešće posloводства (nastavak)

Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Fonda. Podnosi Skupštini Fonda izvješće o obavljenom nadzoru, daje suglasnost za sklapanje ugovora s osobama koje Fondu pružaju usluge, sklapa ugovor o upravljanju, nadzire usklađenost poslovanja s odredbama Zakona, Statuta, Prospekta, Pravila, te ciljevima i ograničenjima ulaganja, daje suglasnost na odluku kojom se Skupštini predlaže odlučivanje u vezi s izdavanjem dionica, te usvaja poslovne planove za naredne godine i utvrđuje financijske izvještaje Fonda.

Članove Nadzornog odbora bira Skupština Fonda, a svi članovi moraju zadovoljavati uvjete iz Pravilnika o uvjetima za članstvo u upravi i nadzornom odboru UAIF-a te u nadzornom odboru zatvorenog AIF-a s vanjskim upraviteljem.

| | | |
|---------------------|-----------------------|---|
| Siniša Brajčić | predsjednik | član i predsjednik do 03. studenoga 2018. godine, ponovno izabran za člana 04. studenoga 2018. godine, a imenovan predsjednikom 08. studenoga 2018. godine |
| Zvonimir Vukadin | zamjenik predsjednika | član i zamjenik predsjednika do 03. studenoga 2018. godine, ponovno izabran za člana 04. studenog 2018. godine, a imenovan zamjenikom predsjednika 08. studenoga 2018. godine |
| Dalibor Marijanović | član | od 13. srpnja 2015. godine |
| Ivan Tadin | član | od 26. kolovoza 2016. godine |
| Josip Batinović | član | od 26. kolovoza 2016. godine |

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 dionica.

U redovnoj trgovini na Zagrebačkoj burzi tijekom 2018. godine ostvareno je 26 transakcija kupoprodaje dionica od ukupno 10.215 dionica po prosječnoj ponderiranoj cijeni od 26,85 kn. Najniža cijena trgovanja iznosila je 24,40 kn, najviša 28,00 kn, dok je zadnja trgovana cijena iznosila 26,80 kn dana 14. prosinca 2018. godine.

Izvešće posloводства (nastavak)

Aktivnosti upravljanja imovinom Fonda

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine iznosila je 23.801.920 kuna dok je u istom razdoblju prošle godine iznosila 22.168.330 kuna što predstavlja povećanje za 7,37%. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 47,04 kuna, a u istom razdoblju prošle godine ista je iznosila 43,81 kune.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31. prosinca 2018. godine sastojala se od 66,01% domaćih dionica, 22,62% inozemnih dionica, 11,32% novčanih sredstava i 0,05% potraživanja.

Ukupni prihodi u 2018. godini ostvareni su u iznosu od 2.371.348 kuna. Prihodi se sastoje od prihoda od dividendi u iznosu od 1.225.392 kune, realiziranih dobitaka od ulaganja (u financijske instrumente) u iznosu od 806.677 kuna, nerealiziranih dobitaka od ulaganja u iznosu od 328.811 kuna te ostalih prihoda u iznosu od 10.468 kuna (pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata i prihodi od kamata). Ukupni rashodi u 2018. godini ostvareni su u iznosu od 737.758 kuna. Rashodi se sastoje se od rashoda s osnove odnosa s društvom za upravljanje u iznosu od 562.750 kuna, troškova depozitne banke u iznosu od 37.142 kune, te ostalih troškova u iznosu od 137.866 kuna (negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, transakcijski troškovi, te ostali dozvoljeni troškovi fonda).

U promatranom razdoblju Fond je ostvario dobit u iznosu od 1.633.590 kuna što je povećanje u odnosu na prethodno promatrano razdoblje za 14,88%.

Društvo je prethodnih godina financijsku imovinu Fonda klasificiralo i vrednovalo u skladu s MRS-om 39 kao „financijska imovina raspoloživa za prodaju“. 01. siječnja 2018. godine na snagu je stupio MSFI 9 „Financijski instrumenti“, te je Društvo financijsku imovinu Fonda klasificiralo temeljem odabranog poslovnog modela u kategoriju „financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak“.

Fond je u 2018. godini povećao izloženost sektoru brodarstva za 87,55% (2017: 549.046, 2018: 1.029.754), financija i bankarstva za 79,61 % (2017: 2.698.260, 2018: 4.846.270), upravljanja nekretninama za 44,45% (2017: 1.867.991, 2018: 2.698.345) dok je smanjio izloženost prema sektoru prehrambene industrije za 86,15% (2017: 232.040, 2018: 32.142), transporta za 54,21% (2017: 653.415, 2018: 299.200), industrije za 30,56% (2017: 2.579.615, 2018: 1.791.367), energetike za 16,00% (2017: 2.849.881, 2018: 2.393.779), te hotelijerstva i turizma za 0,85% (2017: 10.808.808, 2018: 10.717.393). Fond je tijekom 2018. godine otvorio poziciju u sektoru tekstilne industrije (2018: 70.575).

Geografska izloženost povećana je samo u Hrvatskoj i to za 17,86% (2017: 15.667.718, 2018: 18.465.773) a smanjena je prema Sloveniji za 18,92% (2017: 3.709.787, 2018: 3.007.725), Rumunjskoj za 16,00% (2017: 2.849.881, 2018: 2.393.779) te Srbiji za 1,04% (2017: 11.669, 2018: 11.547).

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima neizostavni je dio investicijskog poslovanja a sastoji se od identifikacije različitih oblika rizika kojima je izložen portfelj Fonda, mjerenja rizika pomoću kvantitativnih metoda te definiranje postupaka kojima se provodi upravljanje.

Rizik ulaganja u Fond povezan je s ulaganjima i strukturom imovine Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi politiku ulaganja sredstava Fonda visokog stupnja rizika koji je karakterističan za ulaganja u fondove koji ulažu pretežno u dionice ali je zahvaljujući disperziji ulaganja niži nego u slučaju samostalnog ulaganja u pojedine dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za dioničare sklonije preuzimanju većeg rizika koji žele diversificirati strukturu svojih portfelja vrijednosnih papira kako bi povećali prinos.

Upravljanje rizikom osigurava da preventivne i kontrolne mjere, poduzete radi smanjenja, uklanjanja ili izbjegavanja rizika budu utemeljene na rezultatima procjene rizika te da budu učinkovite, nepristrane i primjerene.

Glavni rizici koji su utvrđeni u poslovanju Fonda su:

▪ Rizici izdavatelja

Rizik izdavatelja je rizik gubitka za Fond koji može nastati zbog okolnosti i svojstva izdavatelja financijskog instrumenta. Rizik izdavatelja možemo podijeliti na kreditni rizik povezan s mogućnošću izdavatelja da u potpunosti podmiri svoje obveze, rizik druge ugovorne strane, te na rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže.

• Kreditni rizik

Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke vrijednosne papira izdavatelja koji imaju dodijeljen investicijski kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija Fitch Ratings, Moody's ili Standard & Poor's. Ukoliko izdavatelj nema dodijeljen kreditni rejting od strane međunarodno priznatih agencija, kreditni rizik će se nastojati umanjiti detaljnom internom analizom financijskog stanja izdavatelja prije ulaganja te kontinuiranim praćenjem i analiziranjem financijskih izvještaja izdavatelja za vrijeme držanja njihovih dužničkih vrijednosnih papira.

Društvo će kreditni rizik umanjivati diversifikacijom ulaganja te će kreditni rizik biti jedan od čimbenika analize na temelju koje će se donositi investicijske odluke.

• Rizik druge ugovorne strane

Rizikom druge ugovorne strane se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici izdavatelja (nastavak)

- Rizik transparentnosti i korektnosti podataka i financijskog izvješćivanja u subjektima u koje Fond ulaže

Društvo će se pri odabiru izdavatelja financijskog instrumenta voditi iznimnim oprezom te će imovinu pretežito ulagati u izdavatelje koji imaju značajniju povijest transparentnog izvješćivanja.

▪ Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu

Neto vrijednost udjela Fonda ovisi o kretanju tržišne vrijednosti vrijednosnih papira i drugih financijskih instrumenata iz portfelja Fonda. Kako na tržišnu vrijednost ulaganja utječe niz realnih i percipiranih faktora poput ekonomskih i političkih okolnosti, Društvo ne može ulagateljima Fonda jamčiti ostvarenje određenog prinosa u određenom razdoblju ulaganja.

- Tržišni rizik

U svrhu upravljanja tržišnim rizicima, Društvo će provoditi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja. Tržišni rizik obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

➤ *Pozicijski rizik*

Društvo za mjerenje pozicijskog rizika koristi metodu rizične vrijednosti (VaR). Pozicijski rizik dijeli se na opći i specifični rizik.

Društvo upravlja općim pozicijskim rizikom promjenom alokacije imovine između klasa imovine različite rizičnosti.

Specifični pozicijski rizik Društvo umanjuje diversifikacijom ulaganja.

➤ *Valutni rizik*

Valutnim rizikom Društvo upravlja na način da prati ukupnu izloženost po pojedinim valutama, kretanje tečaja domaće u odnosu na ostale svjetske valute te nastoji uskladiti novčane tokove u istoj valuti. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.

➤ *Rizik namire*

Društvo će umanjivati ovaj rizik ugovaranjem transakcija na način da obje ugovorne strane istovremeno ispunjavaju svoju obvezu („deliveryversuspayment“) uvijek kada prilikom namire postoji ova mogućnost.

Izvješće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizici uzrokovani kretanjima na tržištu (nastavak)

- Rizik likvidnosti

Fond je zatvoreni alternativni investicijski fond osnovan kao dioničko društvo s dugoročnim horizontom ulaganja te su stoga prihvatljiva ulaganja u manje likvidne i neuvrštene vrijednosne papire. Do povećanog rizika likvidnosti može doći u slučaju likvidacije Fonda a kad bi u tom trenutku značajan dio imovine fonda bio uložen u neuvrštene vrijednosne papire. Društvo će rizikom upravljati na način da pretežito ulaže imovinu u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire ulagati će u one za koje procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz transakciju sklopljenu izvan uređenog tržišta („OTC transakcija“) ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

Društvo ne vrši otkup dionica Fonda jer su dionice uvrštene u trgovinu na redovito tržište Zagrebačke burze. Dioničari mogu dionice Fonda prodati posredovanjem investicijskog društva koje je član Zagrebačke burze. Cijena dionice na burzi ovisi o trenutnoj ponudi i potražnji. Postoji visoki rizik da u određenom trenutku tržišna cijena po dionici na burzi bude niža od neto vrijednosti imovine po dionici. Postoji i rizik da u određenom trenutku na burzi uopće neće biti iskazanog interesa za kupnju dionica Fonda te da dionice neće biti moguće prodati.

- Kamatni rizik

Društvo će kamatnim rizikom upravljati diversifikacijom ulaganja u instrumente različitog dospjeća te upravljanjem razinom duracije dijela portfelja uloženog u instrumente s fiksnim prinosom. Za mjerenje rizika promjene kamatnih stopa Društvo će koristiti metodu rizične vrijednosti (VaR) kao i mjere osjetljivosti promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira uslijed promjene kamatnih stopa.

- **Rizici ekonomskog okruženja**

- Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Društvo će prilikom ulaganja pretežito birati tržišta sa stabilnim poreznim sustavima u kojima je mogućnost promjena s negativnim utjecajem na prinos Fonda mala. Povećani rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države s tržištima kapitala u razvoju. Rizik promjena poreznih propisa je u potpunosti izvan utjecaja Društva.

- Rizik makroekonomskih faktora (makroekonomski rizik)

Prilikom ulaganja u financijske instrumente Društvo uvažava mogućnosti negativnih promjena makroekonomskih kretanja, te koristi godišnje analize makroekonomskih kretanja renomiranih analitičkih kuća, te prati statističke podatke Državnog zavoda za statistiku na razini Republike Hrvatske.

Izvješće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

▪ Rizici ulaganja u inozemstvo

• Politički rizik

Pri izboru zemlje u koju ulaže imovinu Fonda Društvo će birati zemlje sa stabilnim političkim sustavom i pretežito ulagati imovinu Fonda osim u Republiku Hrvatsku i u drugim državama članicama Europske unije te ostalim državama s razvijenim tržištima kapitala. Povećani politički rizik može se očekivati kod ulaganja u države članice CEFTA-e, ZND-a i ostale države s tržištima kapitala u razvoju.

• Geografski rizik

Ulaganja na razvijenim tržištima u odnosu na manje razvijena tržišta uobičajeno nose manju razinu svih već opisanih rizika pa zbog toga takva ulaganja mogu imati manje promjene vrijednosti od manje razvijenih tržišta.

▪ Rizici specifični Fondu

• Operativni rizik

Društvo će osigurati da sustav upravljanja operativnim rizikom uzima u obzir činjenicu da je operativni rizik svojstven svim aktivnostima i procesima. Za ulagatelje Fonda operativni rizik je znatno umanjen korištenjem depozitara Fonda koji dnevnom kontrolom transakcija i utvrđivanjem neto vrijednosti imovine Fonda minimalizira operativni rizik. Društvo ima razvijen sustav unutarnjih kontrola kroz skup procesa i postupaka uspostavljenih za primjerenu kontrolu rizika te usklađenosti s propisima, internim propisima, standardima i kodeksima i kroz njega prati izloženost operativnom riziku.

• Rizik upravitelja imovinom

Kod donošenja investicijske odluke o ulaganju u pojedini financijski instrument, fond menadžer može samostalno donijeti odluku i dati ju na odobrenje u slučaju da kupuje/prodaje vrijednosne papire koji ne premašuju 5% neto vrijednosti portfelja. Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Društvo će pokušati umanjiti ovaj rizik.

• Rizik zemljopisne koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana Pravilima Fonda.

• Rizik industrijske koncentracije

Ovim rizikom Društvo upravlja diversifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.

• Rizik koncentracije imovine (nediverzifikacije)

Društvo će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

U sljedećoj tablici nalazi se pregled rizika utvrđenih u poslovanju Fonda s ocjenama rizičnosti i ukupnom ocjenom rizika:

| 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 s bujektivima 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 |
| | Rizik korištenja financijske poluge | | | VISOK | 4 |
| | Rizik ulaganja u nekretnine | | | UMJEREN | 3 |
| | Rizik ulaganja u robe | | | VISOK | 4 |
| | Rizik ulaganja u financijske izvedenice | | | VISOK | 4 |
| | | | | PROFIL RIZIČNOSTI | 4 |
| | | | | UKUPNA OCJENA | C - VISOKI RIZIK |

Izvešće posloводства (nastavak)

Upravljanje rizicima (nastavak)

I samo Društvo redovito mjeri, odnosno procjenjuje rizike koje je utvrdilo u svojem poslovanju. Društvo posebno prati sljedeće rizike: strateški rizik, rizik ugleda, operativni rizik, rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti, rizik neusklađenosti s relevantnim propisima, rizik sukoba interesa, te rizik likvidnosti. Utvrđene razine rizičnosti i trenutni profil rizičnosti i Društva prikazane su slijedećom tablicom:

| Vrsta rizika | Razina utjecaja | Ocjena rizičnosti |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Operativni rizik | UMJEREN | 3 |
| Rizik kontinuirane primjerenosti i prikladnosti | UMJEREN | 3 |
| Strateški rizik | NIZAK | 2 |
| Rizik ugleda | UMJEREN | 3 |
| Rizik sukoba interesa | NIZAK | 2 |
| Rizik neusklađenosti s relevantnim propisima | UMJEREN | 3 |
| Tržišni rizik | NIZAK | 2 |
| Kreditni rizik | NIZAK | 2 |
| Rizik likvidnosti | UMJEREN | 3 |
| Rizik namire | NIZAK | 2 |
| Rizik druge ugovorne strane | UMJEREN | 3 |
| Rizik koncentracije | UMJEREN | 3 |
| Rizik promjene pravnih i poreznih propisa | UMJEREN | 3 |
| Rizik korištenja financijske poluge | UMJEREN | 3 |
| | PROFIL RIZIČNOSTI | 3 |
| | UKUPNA OCJENA | B - SREDNJI RIZIK |

Izvešće posloводства (nastavak)

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 s fokusom na ulaganje u fundamentalno podcijenjene vrijednosne papire. Društvo ne jamči za ostvarenje investicijskog cilja.

Portfelj Fonda formirat će se ulaganjem sredstava Fonda u:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 100% neto vrijednosti imovine Fonda.
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama (uređenom tržištu) ili na drugom uređenom tržištu, koje redovito posluje, priznato je i otvoreno za javnost u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, drugim zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama s tržištima kapitala u razvoju, do 30% neto vrijednosti imovine Fonda;
- udjele ili dionice investicijskih fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj, drugim državama članicama Europske unije, CEFTA-e i OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda pod uvjetom da ne naplaćuju upravljačku naknadu veću od 3,5%, te da zadovoljavaju uvjete propisane člankom 10. stavkom 2. točkom 4. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 105/13 i 28/15);
- prava na stjecanje dionica, do 30 % neto vrijednosti imovine Fonda;
- opcijske i termenske poslove (financijske izvedenice i to opcije (options), budućnosnice (futures), unaprijedni ugovori (forwards), zamjene (swaps) ili drugi izvedeni instrumenti) u svrhu ostvarivanja investicijskih ciljeva Fonda i u svrhu osiguranja i zaštite imovine Fonda na način da se smanjuje rizik ulaganja i štite investicijski ciljevi Fonda do 110% neto vrijednosti imovine Fonda;
- instrumente tržišta novca, depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dopijevaju za najviše 12 mjeseci, do 60% neto vrijednosti imovine Fonda;
- robe kojima se trguje na robnim burzama do 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu do 20% neto vrijednosti imovine Fonda, pod uvjetima propisanim člankom 10. stavkom 2. točkom 10. Pravilnika o vrstama alternativnih investicijskih fondova (NN 105/13 i 28/15);

Izvešće posloводства (nastavak)

Investicijska strategija i ciljevi Fonda (nastavak)

- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vrijednosni papiri koje je izdala ili za koje jamči Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka, druge države članice EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo aktivni) gdje se kao osiguranje sporazuma o reotkupu koriste vlasnički i dužnički vrijednosni papiri (korporativni vrijednosni papiri) izdavatelja pravnih osoba registriranih u Republici Hrvatskoj, drugim zemljama članicama EU ili OECD-a do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira do 20% neto vrijednosti imovine Fonda uz prethodnu suglasnost Nadzornog odbora Fonda,
- neuvrštene vrijednosne papire, koji nisu službeno uvršteni za prodaju na nekoj burzi vrijednosnih papira ili se ne prodaju na nekom drugom uređenom tržištu, do 40% neto vrijednosti imovine Fonda,
- novac na računima.

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.

Komuniciranje s javnošću i dioničarima

Sukladno zakonskim obvezama Fonda informacije o poslovanju mogu se pronaći na internetskim stranicama Društva (www.globalinvest.hr), Zagrebačke burze d.d., te Agencije u okviru Službenog registra propisanih informacija.

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, Statutom, Prospektom i Pravilima Fonda. Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

Izvešće posloводства (nastavak)

Informacije o otkupu vlastitih dionica

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpuštao vlastite dionice.

Podružnice fonda

Fond nema podružnice.

Kodeks korporativnog upravljanja

Fond je dioničko društvo čije su dionice uvrštene na redovito tržište Zagrebačke burze d.d. Kao društvo čije su dionice uvrštene u kotaciju na uređenom tržištu, Fond dobrovoljno primjenjuje preporuke Kodeksa korporativnog upravljanja kojeg je izradila Agencija. Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Organi Fonda su: Glavna skupština, Nadzorni odbor i Uprava. Ovlasti i odgovornosti ovih tijela regulirani su Zakonom, Zakonom o trgovačkim društvima, Statutom, Pravilima i Prospektom Fonda, te ostalim zakonskim pravilnicima i internim aktima Društva i Fonda.

Fond ne primjenjuje politiku raznolikosti u vezi s izvršnim, upravljačkim i nadzornim tijelima. Sukladno odredbama Zakona, Fond je zatvoreni AIF s pravnom osobnošću i vanjskim upraviteljem i kao takav nema Upravu kao zaseban organ, već sve obveze i ovlasti uprave Fonda obnaša uprava Društva. S obzirom na to da Nadzorni odbor i Skupština Fonda nemaju ovlasti utjecati na izbor članova uprave Fonda, nije potrebno primjenjivati politiku raznolikosti, dok se zbog veličine imovine Fonda ne primjenjuje politika raznolikosti u vezi s Nadzornim odborom.

Članove Nadzornog odbora imenuje i opoziva Skupština Fonda. Nadzorni odbor nije osnovao komisiju za imenovanje, komisiju za nagrađivanje i komisiju za reviziju. Nadzorni odbor Fonda, prema odredbama Statuta ima 5 članova..

Uprava i Nadzorni odbor ulažu pojačane napore u cilju uspostave adekvatnog korporativnog upravljanja i transparentnog informiranja, uvažavajući ustroj i organizaciju Društva, strategiju i poslovne ciljeve, raspored ovlasti i odgovornosti s posebnim naglaskom na djelotvorne postupke utvrđivanja, mjerenja, praćenja i izvještavanja o rizicima u poslovanju, kao i uspostavljanje odgovarajućih mehanizama unutarnjih kontrola i osiguranja potrebne infrastrukture. Društvo ima osnovane i odbore za razmatranje dodatne problematike vezane uz poslovanje Fonda (investicijski odbor za vrijednosne papire).

Izvešće posloводства (nastavak)

Kodeks korporativnog upravljanja (nastavak)

Fond sastavlja financijske izvještaje. U postupku izrade financijskih izvještaja postoji potpuni nadzor Društva nad prihodima, rashodima, imovinom i obvezama Fonda.

Društvo sukladno zakonskoj regulativi javno objavljuje financijske izvještaje, te pravne i poslovne događaje vezane uz Fond u nastojanju da se poveća transparentnost informacija za postojeće i potencijalne investitore, te se na takav način regulira i jednakost i postupanje prema svim nositeljima interesa.

Na dan 11. lipnja 2018. godine održana je Glavna skupština Fonda na kojoj su između ostalog predložena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Fonda i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Fonda za 2017. godinu, te donesene odluke po svim točkama dnevnog reda. Nadzorni odbor zasjeda nekoliko puta godišnje, sukladno zakonskoj regulativi i potrebama Fonda, te je Nadzorni odbor tijekom 2018. godine održao 5 sjednica.

Izvešće posloводства (nastavak)

Struktura ulaganja

Struktura ulaganja investicijskog fonda na datum:

31.12.2018.

Naziv investicijskog fonda:

ZAIF Breza d.d.

| | Vrijednost u HRK / Value in HRK | Udio / Percent |
|---|---------------------------------------|----------------|
| NOVČANA SREDSTVA / CASH | 2.702.366,35 | 11,35 |
| POTRAŽIVANJA / RECEIVABLES | 11.547,29 | 0,05 |
| VRIJEDNOSNI PAPIRI I DEPOZITI / Securities and deposits | 21.164.911,20 | 88,92 |
| DOMAĆI / DOMESTIC | 15.763.407,10 | 66,23 |
| Dionice + GDR / Shares and GDRs | 15.763.407,10 | 66,23 |
| 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 |
| INOZEMNI / FOREIGN | 5.401.504,10 | 22,69 |
| Dionice + GDR / Shares and GDRs | 5.401.504,10 | 22,69 |
| 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 | 23.878.824,83 | 100,32 |
| UKUPNE OBVEZE / TOTAL LIABILITIES | 76.904,93 | 0,32 |
| NETO IMOVINA / NET ASSETS | 23.801.919,90 | 100,00 |
| BROJ UDJELA/DIONICA / TOTAL UNITS/SHARES HELD | 506.000,00 | |
| VRIJEDNOST UDJELA/DIONICE / NET ASSET VALUE PER UNIT/SHARE | 47,04 | |

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje financijskih izvještaja i izvješća posloводства

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva za upravljanje je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. ("Fond") za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Fond ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

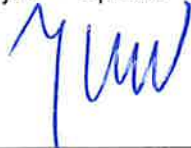
Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Fonda, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama 21 do 63 pripremljeni su u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj. Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za pripremu obrazaca na stranicama 64 do 71 u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN br. 105/17) odobreni su od strane Društva dana 25. travnja 2019. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj izvješća posloводства, sukladno zahtjevima članka 21 Zakona o računovodstvu. Izvješće posloводства prikazano je na stranicama 1 do 14 i odobreno od strane Uprave dana 25. travnja 2019. godine te potpisano u skladu s tim.

Darko Kosovec

Predsjednik Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb

Snježana Milovanović

Član Uprave

1 

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima fonda Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d.

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja društva Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. („Fond“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2018., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2018. i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj.

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS“). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe („IESBA Kodeks“) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključno revizijsko pitanje

Ključno revizijsko pitanje je ono pitanje koje je bilo, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjem smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njemu, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tom pitanju.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik, Eric Daniel Olcott, Marina Tonžetić, Juraj Moravek, Dražen Nimčević; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABAHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, poznat i pod nazivom „Deloitte Global“, pravnu osobu osnovanu prema pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno „UK private company limited by guarantee“) i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata. DTTL i svaki njegov član su pravno odvojeni i samostalni subjekti. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi www.deloitte.com/hr/o-nama.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključno revizijsko pitanje (nastavak)

Fer vrijednost financijske imovine

Za računovodstvene politike vidjeti bilješku 3 te bilješku 14 za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje

U svojim financijskim izvještajima Fond ima iskazanu imovinu koja je klasificirana u portfelju kao imovina koja se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, a koja se sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu MSFI 9 – Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje, mjeri po fer vrijednosti.

S obzirom da navedena imovina čini značajan dio neto imovine Fonda te da mjerenje fer vrijednosti uključuje značajne prosudbe i procjene od strane Uprave Društva za upravljanje („Društva“), odlučili smo se uključiti fer vrijednost financijske imovine kao ključno revizijsko pitanje na koje smo se usmjerili tijekom revizije.

Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije

Naše revizijske procedure uključivale su provjeru adekvatnosti dizajna i pregled implementacije internih kontrola Društva, testiranje operativne učinkovitosti istih te neposredno testiranje fer vrijednosti vrijednosnih papira iz portfelja koji se mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Ključna interna kontrola na koju se oslanja Uprava Društva kako bi se osigurala ispravna fer vrijednost navedene financijske imovine je mjesečna usklada neto vrijednosti Fonda s depozitarnom bankom.

Naše procedure uključivale su testiranje:

- Operativne učinkovitosti interne kontrole između Društva i depozitara preko koje Uprava Društva osigurava da je neto vrijednost imovine Fonda pod upravljanjem točna.

Tijekom provođenja revizorskih procedura neposredno smo testirali fer vrijednost vrijednosnih papira iz Fondovog portfelja koji se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Naše procedure su uključivale:

- Za vrijednosne papire kojima se trguje na aktivnom tržištu usporedili smo cijenu po kojoj su vrednovani u Izvještaju o financijskom položaju s javno dostupnom tržišnom cijenom,
- Za vrijednosne papire kojima se ne trguje na aktivnom tržištu ili isti ne kotiraju, provjerili smo korištene metode procjene te ključne pretpostavke Uprave Društva s ciljem utvrđivanja jesu li korištene metode procjene te ključne pretpostavke razumne i u skladu s našim očekivanjima temeljenim na javno dostupnim tržišnim i povijesnim podacima. Gdje je to bilo primjenjivo, koristili smo vlastitu prosudbu kako bismo odredili parametre za izračun fer vrijednosti ovih financijskih instrumenata te smo vlastiti izračun usporedili s fer vrijednosti koje je izračunalo Društvo. Također, kritički smo prosudili parametre koje je Društvo koristilo za izračun fer vrijednosti ovih financijskih instrumenata.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства Društva, koje je uključeno u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće posloводства potrebne objave navedene u člancima 21. i 22. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izvještavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
2. Izvješće posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama.

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za nadzor su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih financijskih izvještaja. Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izveštavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN 41/17) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga dana 13. travnja 2017. godine, Uprava Društva izradila je obrasce prikazane na stranicama od 64 do 71 („Obrasci“) koji sadrže alternativni prikaz izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala te izvještaja novčanom toku za 2018. godinu. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Fonda prikazanih na stranicama od 21 do 63 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje kao što je gore navedeno.

Ostale obveze izvještavanja propisane Uredbom EU br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća i Zakonom o reviziji

Glavna skupština Fonda nas je imenovala revizorom Fonda 11. lipnja 2018. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno dvije godine te se odnosi na razdoblje 1. siječnja 2017. godine do 31. prosinca 2018. godine

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim nadzornom odboru Fonda 25. travnja 2019. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća;
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizorske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Fondu nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili druge usluge, osim onih usluga koje su objavljene u Godišnjem izvješću.

Partner odgovoran za angažman revizije na temelju koje je sastavljeno ovo izvješće neovisnog revizora je *Domagoj Vuković*.

Branislav Vrtačnik

Predsjednik Uprave



Domagoj Vuković

Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

Zagreb, 30. travnja 2019. godine

Radnička cesta 80,

10 000 Zagreb, Republika Hrvatska

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

| Naziv pozicije | Bilješka | 2018. | 2017. |
|--|----------|------------------|--------------------|
| Prihodi | | | |
| Prihodi od dividendi i udjela u dobiti | 7 | 1.225.392 | 763.480 |
| Prihodi od kamata | 8 | 38 | 37 |
| Neto realizirani dobiti od ulaganja | 5 | 806.677 | 1.406.950 |
| Neto nerealizirani dobiti od ulaganja | 6 | 328.811 | - |
| Ostali prihodi | | 10.430 | 29.296 |
| Ukupno prihodi | | 2.371.348 | 2.199.763 |
| | | | |
| Rashodi | | | |
| Naknade za upravljanje | 9 | 562.750 | 565.250 |
| Naknade za depozitara | 10 | 37.142 | 37.306 |
| Ostali rashodi | 11 | 137.866 | 175.198 |
| Ukupni rashodi | | 737.758 | 777.754 |
| | | | |
| Dobit ili gubitak prije oporezivanja | | 1.633.590 | 1.422.009 |
| Porez na dobit | 12 | - | - |
| Dobit ili gubitak | | 1.633.590 | 1.422.009 |
| | | | |
| Ostala sveobuhvatna dobit | | - | (1.309.735) |
| Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata | 18 | - | (1.309.735) |
| Ukupna sveobuhvatna dobit | | 1.633.590 | 112.274 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 25 do 63 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca

| Naziv pozicije | Bilješka | 2018. | 2017. |
|--|----------|-------------------|-------------------|
| Vlasnički vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti | 14,22 | 21.164.911 | 22.000.421 |
| Novčana sredstva | 13 | 2.702.346 | 226.963 |
| Potraživanja od dividendi i kamata | | 11.568 | 11.671 |
| Ukupna imovina | | 23.878.825 | 22.239.055 |
| Izvanbilančna evidencija aktiva | | 596.233 | 580.629 |
| | | | |
| Obveze za naknade za upravljanje | 9 | 49.748 | 46.331 |
| Ostale obveze AIF-a | 17 | 27.157 | 24.394 |
| Ukupno obveze AIF-a | | 76.905 | 70.725 |
| Neto imovina AIF-a | | 23.801.920 | 22.168.330 |
| Broj izdanih dionica | | 506.000 | 506.000 |
| Neto imovina po dionici | | 47,04 | 43,81 |
| | | | |
| Temeljni kapital | 19 a | 15.180.000 | 15.180.000 |
| Dobit tekuće poslovne godine | | 1.633.590 | 1.422.009 |
| Zadržana dobit | | 6.229.330 | 3.768.356 |
| Rezerve fer vrijednosti financijske imovine | 18 | - | 1.104.124 |
| Ostale rezerve | 19 b | 759.000 | 693.841 |
| Ukupno kapital i rezerve | | 23.801.920 | 22.168.330 |
| Izvanbilančna evidencija pasiva | | 596.233 | 580.629 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 25 do 63 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

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

| Naziv pozicije | Bilješka | 2018. | 2017. |
|--|----------|------------------|-------------------|
| Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti | | 2.475.383 | 818.945 |
| Dobit tekuće godine | | 1.633.590 | 1.422.009 |
| Dobici od ulaganja | | (1.135.488) | (1.406.951) |
| Prihodi od kamata | 8 | (38) | (37) |
| Prihodi od dividendi | 7 | (1.225.392) | (763.480) |
| Smanjenje ulaganja u vlasničke vrijednosne papire | | 1.970.998 | 871.158 |
| Primici od kamata | | 20 | 68 |
| Primici od dividendi | | 1.230.188 | 774.055 |
| Smanjenje ostalih ulaganja | | - | 26.344 |
| (Smanjenje) / povećanje potraživanja od dividendi i kamata | | (4.675) | 4.244 |
| Smanjenje obveza s osnove ulaganja | | - | (97.790) |
| Povećanje / (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje | | 3.416 | 211 |
| Povećanje / (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti | | 2.764 | (10.886) |
| Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti | | 0 | -1.309.735 |
| Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti | | - | (1.309.735) |
| Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava | | 2.475.383 | (490.790) |
| Novac na početku razdoblja | | 226.963 | 717.753 |
| Novac na kraju razdoblja | | 2.702.346 | 226.963 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 25 do 63 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama kapitala
na dan 31. prosinca

| Opis pozicije | Bilješka | Temeljni kapital | Rezerve fer vrijednosti financijskih instrumenata | Ostale rezerve | Dobit tekuće godine | Zadržana dobit | Ukupno |
|--|----------|------------------|---|----------------|---------------------|------------------|------------------|
| Prethodno razdoblje | | | | | | | |
| Stanje na dan 01.01.2017. | | 15.180.000 | 2.413.859 | 638.839 | 1.100.045 | 2.723.313 | 22.056.056 |
| Dobit poslovne godine | | - | - | - | 1.422.009 | - | 1.422.009 |
| Ostala sveobuhvatna dobit | 18 | - | (1.309.735) | - | - | - | (1.309.735) |
| Prijenos u zadržanu dobit i ostale pričuve | | - | - | 55.002 | (1.100.045) | 1.045.043 | - |
| Ukupna sveobuhvatna dobit | | - | (1.309.735) | 55.002 | 321.964 | 1.045.043 | 112.274 |
| Stanje na dan 31.12.2017. | | 15.180.000 | 1.104.124 | 693.841 | 1.422.009 | 3.768.356 | 22.168.330 |
| Tekuće razdoblje | | | | | | | |
| Stanje na dan 01.01.2018. | | 15.180.000 | 1.104.124 | 693.841 | 1.422.009 | 3.768.356 | 22.168.330 |
| Dobit poslovne godine | | - | - | - | 1.633.590 | - | 1.633.590 |
| Prijenos u zadržanu dobit i ostale pričuve | 18 | - | (1.104.124) | 65.159 | (1.422.009) | 2.460.974 | - |
| Ukupna sveobuhvatna dobit | | - | (1.104.124) | 65.159 | 211.581 | 2.460.974 | 1.633.590 |
| Stanje na dan 31.12.2018. | | 15.180.000 | - | 759.000 | 1.633.590 | 6.229.330 | 23.801.920 |

Računovodstvene politike i ostale bilješke na stranicama 25 do 63 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

1. Fond koji je predmet izvještavanja

Nastanak, povijest i osnovne djelatnost

Zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom Breza d.d. („Fond“) je pravna osoba osnovana u obliku dioničkog društva kojom Društvo upravlja u njegovo ime i račun u skladu s odredbama Zakona, Prospekta, Statuta i Pravila. Udjeli u Fondu nisu otkupivi iz imovine Fonda. Osnovan je sa svrhom i namjenom prikupljanja sredstava javnom ponudom te ulaganja tih sredstava u različite vrste imovine u skladu s unaprijed određenom strategijom i ciljem Fonda.

Trajanje Fonda je neograničeno. Fond je osnovan dana 11. rujna 1998. godine. Odobrenje za rad Fonda izdala je Agencija dana 26. lipnja 2003. godine.

Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Zakonom, Statutom i Pravilima Fonda, Fondom upravlja Global Invest društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima („Društvo“) sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 8. 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. Sukladno Pravilima, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za ukupan iznos financijskih obveza.

Depozitar

Sukladno Zakonu, Društvo je odabralo depozitara kojem je povjerena pohrana imovine Fonda. Osim usluge pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, depozitar nadzire utvrđivanje vrijednosti pojedinačnih udjela i neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa zakonskim propisima, Statutom i Pravilima, te izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom. Društvo je tijekom 2017. i 2018. godine koristilo usluge Raiffeisen bank d.d Austria, Zagreb, Magazinska 69 kao depozitara („Depozitar“). Depozitar odgovara Društvu i dioničarima za svu štetu koju su oni pretrpjeli uslijed kršenja Zakona. Sukladno Pravilima, Depozitar zaračunava naknadu za svoje usluge.

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

2. Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj. Poslovanje investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj provodi se u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, prema kojem financijsko izvještavanje Fonda propisuje Zakon o računovodstvu i HANFA.

Računovodstveni propisi za investicijske fondove u Republici Hrvatskoj temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim u Europskoj uniji („MSFI”) prilagođenim za specifične računovodstvene propise koje donosi HANFA. Između računovodstvenih propisa HANFA-e i Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja postoji razlika.

Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene AIF-a (NN 128/17), Fond ne priznaje rezervacije za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke, već temeljem objektivnih dokaza.

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 25. travnja 2019.godine.

b) Osnova za mjerenje

Financijski izvještaji Fonda pripremljeni su na osnovi amortiziranog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka.

c) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima usvojenim od strane EU zahtijeva od rukovodstva Društva 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 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 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.

2. Osnova za pripremu (nastavak)

d) Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji prikazuju se u kunama, koja predstavlja funkcionalnu i valutu objavljivanja Fonda. Funkcionalna valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Fond posluje. Valuta objavljivanja je valuta u kojoj su prezentirani financijski izvještaji.

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

| Valuta | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. |
|---------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 EUR | 7,417575 | 7,513648 |
| 1 RSD | 0,062757 | 0,063421 |
| 1 BAM | 3,792546 | 3,841667 |
| 1 RON | 1,590423 | 1,612475 |

3. Značajne računovodstvene politike

Prva primjena novih i izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda i nova tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, usvojen u Europskoj uniji 22. studenoga 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** - Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama, usvojen u Europskoj uniji 27. veljače 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** - Primjena MSFI-ja 9 Financijski instrumenti u sprezi s MSFI-jem 4 Ugovori i osiguranju, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi put primjenjuje),
- **Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** - Pojašnjenje MSFI-ja 15 Prihodi od ugovora s kupcima, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** - Prijenos ulaganja u nekretnine, usvojene u Europskoj uniji 14. ožujka 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 7. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“**, usvojen u Europskoj uniji 28. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).

Osim usvajanja MSFI-ja 9, usvajanje ostalih navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena financijskih izvještaja Društva.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Prva primjena novih i izmjena postojećih standarda koje su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje (nastavak)

U nastavku donosimo pregled utjecaja reklasifikacije vlasničkih vrijednosnih papira

| | Kategorija mjerena prema MRS-u 39 | Knjigovodstvena vrijednost | Kategorija mjerena prema MSFI-ju 9 | Knjigovodstvena vrijednost |
|------------------------------|--|----------------------------|--|----------------------------|
| Vlasnički vrijednosni papiri | Financijska imovina raspoloživa za prodaju | 22.000.421 | Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | 22.000.421 |

| Kategorija mjerena | Knjigovodstvena vrijednost prema MRS-u 39 na dan 31. prosinca 2017. godine | Reklasifikacija | Ponovno mjerjenje | Knjigovodstvena vrijednost prema MSFI-ju 9 na dan 01. siječnja 2018. godine |
|--------------------|--|-----------------|-------------------|---|
|--------------------|--|-----------------|-------------------|---|

Financijska imovina

| | | | | |
|---|------------|--------------|---|------------|
| Financijska imovina raspoloživa za prodaju | 22.000.421 | (22.000.421) | - | - |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka | - | 22.000.421 | - | 22.000.421 |

Revalorizacijske rezerve

| | | | | |
|---|-----------|-------------|---|---|
| Rezerve fer vrijednosti financijske imovine | 1.104.124 | (1.104.124) | - | - |
|---|-----------|-------------|---|---|

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi te izmjene postojećih standarda, koje je objavio OMRS i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 16 „Najmovi”**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene MSFI-ja 9 “Financijski instrumenti”** – Predujmovi sa značajkama negativne kompenzacije – usvojen u Europskoj Uniji 22. ožujka 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **OTMFI 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit”** – usvojeno u Europskoj Uniji 23. listopada 2018 (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

Društvo je odlučilo ne usvojiti nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihovog stupanja na snagu. Društvo očekuje da usvajanje ovih standarda i izmjena postojećih standarda neće imati materijalni utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju početne primjene.

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija 12. ožujka 2019. godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021.),
- **Izmjene MRSI 3 “Poslovne kombinacije”** - Definicija poslovanja (na snazi za poslovne kombinacije za koje je datum stjecanja na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja).
- **izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata“ te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, još neusvojeni u Europskoj uniji (nastavak)

- **Izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama”** – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. siječnja 2020.),
- **izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** pod naslovom „Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja“(na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene raznih standarda zbog „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.“**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima** (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.).

Prema procjenama Društva, primjena navedenih novih standarda i izmjena postojećih standarda ne bi imala značajan materijalni utjecaj na financijske izvještaje. Računovodstvo zaštite u portfelju financijske imovine i obveza čija načela nisu usvojena u EU i dalje je neregulirano.

Prema procjenama Društva, primjena računovodstva zaštite portfelja financijske imovine ili obveza u skladu s MRS 39: “Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje” ne bi značajno utjecala na financijske izvještaje.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi, tj. prihodi po osnovi ulaganja u financijske instrumente priznaju se ako je utvrđeno pravo vlasnika financijskih instrumenata na primitak dividende i iznos dividende se može pouzdano izmjeriti, te ako je vjerojatno da će subjekt ostvariti ekonomske koristi povezane s dividendom. Povezana potraživanja iskazuju se u izvještaju o financijskom položaju u okviru " potraživanja s osnove dividendi", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

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 financijske instrumente s fiksnim prihodom, obveznice te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise i druge financijske instrumente klasificirane kao imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću izračunate primjenom efektivne kamatne stope izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope.

Prihodi od kamata priznaju se u dobit ili gubitak.

Dobici i gubici od tečajnih razlika pri preračunavanju imovine i obveza

Transakcije denominirane u stranim valutama tj. stranim sredstvima plaćanja svode se u funkcionalnu valutu tako da se iznosi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju po srednjem tečaju HNB-a važećem za dan vrednovanja ili po tečaju koji proizlazi iz ugovornog odnosa vezanog za tu transakciju. Ukoliko valuta u kojoj je imovina denominirana nije uvrštena na tečajnici HNB-a, za preračun se primjenjuju srednji tečajevi za euro ili valute uz koju je vezana valuta u kojoj je imovina denominirana objavljeni na financijsko-informacijskom servisu (Bloomberg, Reuters i sl.).

Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama na dan financijskih izvještaja pretvorene su u kune prema srednjem tečaju važećem na taj dan. Zaključni tečaj je spot tečaj na datum izvještaja o financijskom položaju.

Svi dobici i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u dobit ili gubitak.

4. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Dobici i gubici od trgovanja financijskim instrumentima

Dobici i gubici od trgovanja financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka uključuju nerealizirane i realizirane dobitke i gubitke koji se priznaju u dobit ili gubitak.

Nastaju kao rezultat usklađenja financijskih instrumenata na tržišnu ili fer vrijednost. Nerealizirani dobiti nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost (fer vrijednost) ulaganja u financijske instrumente veća od troška ulaganja ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente. Nerealizirani gubici nastaju kada je tekuća tržišna vrijednost manja od troška ili knjigovodstvene vrijednosti ulaganja u financijske instrumente.

Nerealizirani dobiti i gubici financijskih instrumenata koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka se u dobit ili gubitak evidentiraju u razdoblju u kojem su nastali i za koje se odnose.

Realizirani dobiti i gubici nastaju prilikom prodaje financijskih instrumenata. Realiziranu dobit ili gubitak obračunskog razdoblja čini razlika prodajnih cijena i knjigovodstvene vrijednosti prodanih financijskih instrumenata. Razlika između ostvarene prodajne cijene i knjigovodstvene cijene ulaganja evidentira se u okviru ove stavke u računu dobiti i gubitka kada je prodaja ostvarena.

Fond primjenjuje prosječnu ponderiranu cijenu za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod otuđenja.

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda su:

- naknada za upravljanje Fondom Društvu,
- naknada i troškovi Depozitaru,
- troškovi, provizije ili pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine Fonda, u stvarnoj visini,
- 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),
- troškovi vođenja registra Središnjeg klirinškog depozitarnog društva („SKDD“) te troškovi isplate prihoda ili dobiti, prema važećem cjeniku SKDD,
- troškovi godišnje revizije, do visine utanačene relevantnim ugovorom,
- sve propisane naknade i pristojbe plative Agenciji u vezi s izdavanjem odobrenja Fondu, prema propisima o administrativnim pristojbama i naknadama,
- porezi koje je Fond dužan platiti na svoju imovinu ili dobit,
- troškovi objave izmjena pravila i/ili prospekta i drugih propisanih objava, prema stvarnim troškovima,
- troškovi naknade članovima Nadzornog odbora Fonda,

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Troškovi koji terete izravno imovinu Fonda (nastavak)

- ostali troškovi određeni posebnim zakonima, uključujući i slijedeće troškove:
 - propisanih objava u Narodnim novinama,
 - naknade Hrvatskoj novinskoj agenciji,
 - uplate u korist Državnog proračuna Republike Hrvatske 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,
- ostali troškovi i naknade koje Agencija propiše posebnim pravilnikom.

Naknade Društvu i depozitaru obračunavaju se u skladu s učestalosti vrednovanja imovine Fonda, na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknade se izračunavaju na utvrđenu osnovicu primjenom propisanih godišnjih stopa naknada Fonda. Naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele ili dionice fondova kojim upravlja isto društvo za upravljanje.

Naknadu Agenciji Društvo će obračunati na teret imovine Fonda sukladno važećem Pravilniku o izračunu, visini i naplati naknada koje se plaćaju Agenciji.

Financijska imovina

Financijski instrument je svaki ugovor na temelju kojega nastaje financijska imovina jednoga subjekta i financijska obveza ili vlasnički instrument drugoga subjekta.

Financijska imovina je svaka imovina koja je: novac, vlasnički instrument drugoga subjekta, ugovorno pravo na primitak novca ili druge financijske imovine od drugoga subjekta, ili razmjenu financijske imovine ili financijskih obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti povoljni za Fond, ili ugovor koji će se podmiriti ili se može podmiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda, te koji je nederivativni instrument za koji je Fond dužan ili može biti dužan primiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata drugog subjekta ili derivativni instrument koji će se podmiriti ili koji se može podmiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili isporuci vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijske obveze

Financijska obveza je svaka obveza koja je ugovorna obveza isporuke novaca ili druge financijske imovine drugome subjektu, ili razmjene financijske imovine ili financijskih obveza s drugim subjektom pod uvjetima koji mogu biti nepovoljni za Fond, ili ugovor koji će se podmiriti ili se može podmiriti vlastitim vlasničkim instrumentima Fonda, te koji je nederivativni instrument za koji je Fond dužan ili može biti dužan isporučiti promjenjivi broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda, ili derivativni instrument koji će se podmiriti ili koji se može podmiriti na način drugačiji od razmjene fiksnoga iznosa novca ili druge financijske imovine za fiksni broj vlastitih vlasničkih instrumenata Fonda. U tu svrhu vlastiti vlasnički instrumenti Fonda ne uključuju instrumente koji su ugovori o budućem primitku ili isporuci vlasničkih instrumenata Fonda.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Fond klasificira svoju financijsku imovinu kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka, financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i financijska imovina po amortiziranom trošku.

Financijska imovina klasificira se na temelju poslovnog modela upravljanja financijskom imovinom i obilježja financijske imovine s ugovorenim novčanim tokovima.

Prilikom odabira modela društvo će uzeti u obzir način ocjenjivanja uspješnosti poslovnog modela i financijske imovine koja se drži u okviru tog poslovnog modela te kako se o tome izvješćuje ključno rukovodeće osoblje subjekta, rizike koji utječu na uspješnost poslovnog modela (i na imovinu koja se drži u okviru tog poslovnog modela) te posebno način upravljanja tim rizicima i način isplaćivanja naknada rukovodećem osoblju.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka je financijska imovina koja je klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja i za koju vrijedi da je stečena ili nastala uglavnom radi prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, pri početnom priznavanju dio je portfelja utvrđenih financijskih instrumenata kojima se upravlja zajedno i za koje postoji dokaz o nedavnom stvarnom kratkoročnom ostvarenju dobiti ili riječ je o derivativnom instrumentu (osim derivativnog instrumenta koji je ugovor o financijskom jamstvu ili određeni i stvarni instrument zaštite od rizika), te ju je prilikom početnog priznavanja Društvo svrstalo u one koji se mjere po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitaka.

Ulaganja u financijske instrumente koja se drže radi trgovanja odnose se na tekuća ulaganja u financijske instrumente, tj. na ulaganja u financijske instrumente koji su po svojoj prirodi odmah raspoloživi za realizaciju i koji se ne namjeravaju držati dulje vremensko razdoblje. Kupuju se s namjerom skorašnjeg prodavanja kako bi se ostvarila dobit na osnovu promjene cijena.

Inicijalno priznavanje ulaganja u financijske instrumente koji se mjere po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak je po trošku stjecanja isključujući transakcijski trošak.

Financijska imovina po amortiziranom trošku

Financijska imovina se mjeri po amortiziranom trošku ako se drži u okviru poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi ugovornih novčanih tokova i ako na temelju ugovorenih uvjeta financijske imovine na određene datume nastaju novčani tokovi koji su samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Za financijsku imovinu po amortiziranom trošku glavnica je fer vrijednost financijske imovine pri početnom priznavanju, a kamata obuhvaća kamatu za vremensku vrijednost novca, za kreditni rizik povezan s nepodmirenim iznosom glavnice tijekom određenog vremena, te za ostale osnovne rizike i troškove zajma, kao i za profitnu maržu.

Potraživanja

Potraživanje predstavlja sadašnje potraživanje proizašlo iz prošlih transakcija čijom se naplatom očekuje priljev resursa u budućnosti.

Potraživanja se u vrednuju po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijske obveze

Obveza je sadašnja obveza Fonda proizašla iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje da će Fondu uzrokovati odljev resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi.

Priznavanje i prestanak priznavanja

Priznavanje financijske imovine i obveza Fonda provodi se ovisno o vrsti financijskih instrumenata i obveza, provedenoj klasifikaciji, te u skladu s investicijskom strategijom Fonda predviđenom Pravilima.

Financijska imovina i financijske obveze Fonda priznat će se od datuma kada se počnu primjenjivati ugovoreni uvjeti u kojem je Fond jedna od ugovornih strana.

Početno priznavanje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka obavlja se na datum trgovanja. Početno priznavanje zajmova obavlja se na datum namire.

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum ugovora (trgovanja). Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Prodaja financijskih instrumenata priznaje se u imovini Fonda na datum trgovanja. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda financijski instrument se prestaje priznavati, a počinje se priznavati potraživanje s osnove prodaje financijskog instrumenta.

Fond će prestati priznavati financijsku imovinu, samo, i isključivo kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili Fond prenese financijsku imovinu.

Fond prenosi financijsku imovinu, samo, i isključivo ako prenese ugovorna prava na primitak novčanih tokova od financijske imovine ili zadrži ugovorna prava na primitak novčanih tokova od financijske imovine, ali preuzme ugovornu obvezu isplate novčanih tokova jednom ili više primatelja u okviru ugovora.

Fond briše financijsku obvezu (ili dio financijske obveze) iz izvještaja o financijskom položaju kada i isključivo kada se ona podmiri, odnosno kad se obveza iz ugovora ispuni, poništi ili kad istekne.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Principi mjerenja fer vrijednosti

Fer vrijednost prenosivih vrijednosnih papira i instrumenta tržišta novca kojima se trguje na aktivnom tržištu izračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenim tržištima ili službeno financijsko-informacijskim servisima na dan za koji se vrednuje imovina i obveze Fonda.

Društvo može koristiti i drugu cijenu za vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca ako procjeni da zadnja cijena trgovanja objavljena na uređenim tržištima ili službenom financijsko-informacijskom servisu na dan za koji se vrednuju imovina i obveze Fonda ne predstavlja fer vrijednost tih prenosivih vrijednosnih papira i instrumenata tržišta novca.

Smatra se da se financijskim instrumentom trguje na aktivnom tržištu ako su kotirane cijene neposredno i redovno raspoložive na aktivnom tržištu, od trgovaca, investicijskog društva, poslovne grupe, agencije za regulaciju cijena ili zakonodavne agencije i ako te cijene predstavljaju stvarne i redovno nastale transakcije prema tržišnim uvjetima.

Kotirane tržišne cijene za određenu imovinu predstavljaju sadašnju cijenu ponude, a ako ista nije dostupna tada cijena posljednje transakcije dokazuje sadašnju fer vrijednost pod uvjetom da od razdoblja provedbe transakcije nije bilo značajnih promjena ekonomskih okolnosti niti se radilo o prisilnoj transakciji. Za vlasničke vrijednosne papire aktivnim tržištem se smatra tržište na kojem se vlasničkim vrijednosnim papirom trgovalo minimalno 20 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju. Za dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca aktivnim tržištem smatra se tržište na kojem se navedenim instrumentom trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana u tromjesečnom razdoblju.

Ukoliko za pojedine financijske instrumente nije dostupna cijena sa aktivnog tržišta kako je prethodno navedeno, tržište na kojem se trguje financijskim instrumentom smatra se neaktivnim. Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu utvrđuje se tehnikama procjene, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među tržišnim sudionicima za datum vrednovanja. Procjena fer vrijednosti financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnim tržištima provodi se sukladno tehnikama procijene vrijednosti. Društvo je dužno procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata revidirati najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih izvještaja Fonda, te po saznanju bitnih informacija vezanih uz vrednovanje.

Društvo će po saznanju bitnih informacija procijeniti utjecaj informacije na cijenu udjela Fonda. U slučaju procijenjene promjene cijene udjela Fonda za više od 1%, Društvo će bez odgode izraditi procjenu fer vrijednosti financijskog instrumenta. Kada je procijenjena promjena cijene udjela Fonda manja od 1%, Društvo će izraditi procjenu fer vrijednosti najkasnije u roku od sedam radnih dana od saznanja bitne promjene.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Sva imovina Fonda, osim imovine koja se vrednuje po fer vrijednosti, podložna je izradi procjene o postojanju dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti.

Procjena postojanja dokaza ili okolnosti vezanih uz umanjenje vrijednosti mora se izrađivati bez odgode svaki put kada postoji objektivni dokaz ili okolnosti koje upućuju na potrebu procjene vrijednosti imovine radi umanjenja, a najmanje na datum sastavljanja godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja.

Sva imovina po amortiziranom trošku se individualno procjenjuje na umanjenje vrijednosti.

Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene AIF-a (NN 128/17), Fond ne priznaje rezervacije za umanjenje financijske imovine za očekivane kreditne gubitke, već temeljem objektivnih dokaza.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine ili grupe financijske imovine uključuje dostupne informacije, a odnose se na sljedeće događaje koji uzrokuju umanjenje vrijednosti: značajne financijske teškoće izdavatelja ili dužnika, uključujući blokadu računa, značajno pogoršanje financijskih pokazatelja iz odvojenih i/ili konsolidiranih financijskih izvještaja, nepoštivanje ugovora, poput nepodmirenja obveza ili zakašnjenja plaćanja kamate ili glavnice po zajmovima i/ili izdanim vrijednosnim papirima, radi čega dolazi do prolongata plaćanja ili reizdanja vrijednosnih papira u svrhu podmirenja dospjelih obveza po nepodmirenim izdanjima, pokretanje predstečajne nagodbe, otvaranje stečajnog ili likvidacijskog postupka, ili druge financijske reorganizacije i restrukturiranja, značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosne papire zbog financijskih teškoća izdavatelja, produžen i kontinuiran pad tržišne cijene vrijednosnog papira, pad cijene više od 20% u odnosu na cijenu vrednovanja ili pad ocjene kreditnog rejtinga izdavatelja objavljenog od strane vanjskih rejting agencija.

Iznos gubitka od umanjenja imovine izračunava se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih po izvornoj efektivnoj kamatnoj stopi financijskih instrumenata (tj. efektivnoj kamatnoj stopi obračunatoj kod početnog priznavanja). Knjigovodstvena vrijednost imovine će se umanjiti direktno ili upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Iznos gubitka se priznaje u dobit ili gubitak.

U slučaju da se iznos gubitka od umanjenja smanji i to smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon priznavanja umanjenja vrijednosti, prethodno priznat gubitak od umanjenja vrijednosti ispravlja se i priznaje u računu dobiti i gubitaka..

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Specifični instrumenti

Novac i novčani ekvivalenti

Novčani ekvivalenti jesu kratkotrajna, visoko likvidna ulaganja koja se mogu brzo konvertirati u poznate iznose novca i podložna su beznačajnom riziku promjena vrijednosti.

Novčani ekvivalenti se drže za svrhe ispunjenja kratkoročnih novčanih obveza i ulaganja u financijske instrumente. Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju sredstva u domaćoj i stranoj valuti na računima kod poslovnih banaka i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s ugovornim rokovima naplate do 90 dana ili kraće (kratkoročne depozite).

Porez na dobit

Fond je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj.

Porezni rashod s temelja poreza na dobit predstavlja iznos tekuće porezne obveze.

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 sukladno poreznim zakonima Republike Hrvatske. 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. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan Izvještaja o financijskom položaju. 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.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Kapital

Kapital predstavlja ostatak imovine Fondova nakon odbitka svih njenih obveza. U sklopu kapitala odvojeno se prikazuju temeljni kapital - udjeli, dobit ili gubitak tekuće godine, zadržana dobit ili gubitak, revalorizacijske rezerve od vrednovanja financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, kapitalne rezerve i rezerve iz dobiti.

Kapital namijenjen dioničarima Fonda predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih redovnih dionica izraženih u kunama (temeljni kapital) i neto povećanje ili smanjenje imovine namijenjene dioničarima Fonda iz poslovanja. Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Dobit ili gubitak tekuće financijske godine iskazuje se na pozicijama dobiti ili gubitka tekuće financijske godine i prenosi u zadržanu dobit ili preneseni gubitak i zakonske rezerve.

Zadržani dobitak rezultat je ostvarene dobiti i njezinog rasporeda u skladu s odrednicama Zakona o trgovačkim društvima i Statuta Fonda.

Revalorizacijska rezerva formira se usklađenjem financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit. Neto dobiti i gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit uključuju dobitke umanjene za gubitke od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe

Procjene i prosudbe koje nose 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 kojima se trguje na neaktivnom tržištu zahtjeva korištenje tehnika procjena 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 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 procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana, odnosno obveza prenesena u urednoj transakciji među sudionicima na datum vrednovanja.

Najveći 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 uređenim tržištima, a koji se mjere po fer vrijednosti, kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer financijskih instrumenata kojima se trguje na neaktivnom tržištu, određuje se primjenom tehnika procjena, 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 Bilješci 22: *Fer vrijednost financijskih instrumenata*.

4. Računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Glavni izvori neizvjesnosti vezani za procjene (nastavak)

Gubici od umanjenja vrijednosti imovine po amortiziranom trošku

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 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

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

5. Neto realizirani dobiti od ulaganja

| | 2018. u kunama | 2017. u kunama |
|---|-------------------|-------------------|
| Realizirani dobiti od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire | 859.521 | 1.558.981 |
| Realizirani gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire | (52.844) | (152.031) |
| | 806.677 | 1.406.950 |

6. Neto nerealizirani dobiti od ulaganja

| | 2018. u kunama | 2017. u kunama |
|---|-------------------|-------------------|
| Nerealizirani dobiti od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire | 15.583.384 | - |
| Nerealizirani gubici od ulaganja u vlasničke vrijednosne papire | (15.254.573) | - |
| | 328.811 | - |

7. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti

| | 2018. u kunama | 2017. u kunama |
|---|-------------------|-------------------|
| Prihodi od dividendi stranih društava | 649.052 | 692.342 |
| Prihodi od dividendi društava iz Republike Hrvatske | 576.340 | 71.138 |
| | 1.225.392 | 763.480 |

8. Prihodi od kamata

| | 2018. u kunama | 2017. u kunama |
|---|-------------------|-------------------|
| Prihod od kamata na novac i novčane ekvivalente | 38 | 37 |
| | 38 | 37 |

9. Naknade za upravljanje

Društvo za upravljanje prima naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 2,5% godišnje (2017.: 2,5%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za iznos financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno.

10. Naknade za Depozitara

Naknada Raiffeisen bank d.d. Austria koja obavlja poslove depozitara iznosila je 0,165% (2017.: 0,165%) od vrijednosti ukupne imovine Fonda umanjene za financijske obveze i ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva (Fond nema ulaganja u druge fondove pod upravljanjem Društva). Naknada se obračunava i isplaćuje mjesečno.

11. Ostali rashodi

| | 2018. u kunama | 2017. u kunama |
|--|-------------------|-------------------|
| Naknada članovima nadzornog odbora | 39.704 | 34.484 |
| Troškovi revizije | 32.466 | 32.878 |
| Transakcijski troškovi | 28.468 | 22.902 |
| Naknada Agenciji | 6.759 | 6.146 |
| Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenta (isključujući vrijednosne papire) | 9.469 | 33.475 |
| Troškovi održavanja glavne skupštine | 3.610 | 3.335 |
| Ostali rashodi | 17.390 | 41.978 |
| | 137.866 | 175.198 |

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 12% (u 2017. g. 12%).

Usklada između poreznog i računovodstvenog gubitka prikazana je u nastavku:

| | 2018. | 2017. |
|---|-----------------|-----------------|
| | u kunama | u kunama |
| Računovodstvena dobit/gubitak za poslovnu godinu | 1.633.590 | 1.422.009 |
| Porez obračunat po stopi od 12% | 196.031 | 170.641 |
| <i>Porezni učinak</i> | | |
| Porezno priznate olakšice | (147.047) | (127.877) |
| Porezno nepriznati rashodi | 271.377 | 322 |
| Porezni gubitak za prijenos | - | - |
| Korištenje prenesenih poreznih gubitaka iz prijašnjih godina | <u>320.361</u> | <u>43.086</u> |
| Trošak poreza na dobit priznat u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti | <u>-</u> | <u>-</u> |

Na dan 31. prosinca 2018. Fond je imao 7.804 tisuća kuna bruto poreznih gubitaka koji se mogu iskoristiti u pet godina nakon što su se dogodili porezni gubici, 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. Iznos odgođenih poreza prikazan je u donjoj tablici:

| | Preneseni porezni gubici | Nepriznata odgođena porezna imovina po stopi od 12% |
|--|-------------------------------------|--|
| U 2023. najviše pet godina (iz 2018. godine) | - | - |
| U 2022. najviše pet godina (iz 2017. godine) | - | - |
| U 2021. najviše pet godina (iz 2016. godine) | 4.046.971 | 485.637 |
| U 2020. najviše pet godina (iz 2015. godine) | 3.756.976 | 487.872 |
| U 2019. najviše pet godina (iz 2014. godine) | - | - |
| | <u>7.803.947</u> | <u>973.509</u> |

13. Novčana sredstva

| | 31. prosinca 2018. u kunama | 31. prosinca 2017. u kunama |
|-------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Žiro-račun (HRK) | 2.654.688 | 93.214 |
| Devizni račun EUR | 47.658 | 133.749 |
| | 2.702.346 | 226.963 |

14. Vlasnički vrijednosni papiri koji se vrednuju po fer vrijednosti

| | 31. prosinca 2018. u kunama | 31. prosinca 2017. u kunama |
|------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Vlasnički vrijednosni papiri | 21.164.911 | 22.000.421 |
| | 21.164.911 | 22.000.421 |

15. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja

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

Na dan 31. prosinca 2018. godine, kao ni na dan 31. prosinca 2017. godine Fond nije imao potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira.

16. Obveze s osnove ulaganja

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

Na dan 31. prosinca 2018. godine, kao ni na dan 31. prosinca 2017. godine Fond nije imao obveza s osnove ulaganja u vrijednosne papire.

17. Ostale obveze AIF-a

| | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. |
|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | u kunama | u kunama |
| Obveze prema revizoru | 22.716 | 19.723 |
| Obveze prema depozitaru | 3.844 | 3.300 |
| Obveze prema kliringu | - | 815 |
| Obveze prema Agenciji | 597 | 556 |
| | <u>27.157</u> | <u>24.394</u> |

18. Rezerve fer vrijednosti financijske imovine

| | 2018. | 2017. |
|---|-------------|------------------|
| | u kunama | u kunama |
| Stanje na početku godine | 1.104.124 | 2.413.859 |
| Neto dobit od financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit | - | (206.795) |
| Kumulativna dobit/kumulativni gubitak od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesen u dobit ili gubitak | - | (1.102.940) |
| Kumulativna dobit/kumulativni gubitak financijske imovine po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit prenesen u zadržanu dobit (reklasifikacija portfelja) | (1.104.124) | - |
| | <u>-</u> | <u>1.104.124</u> |

19. Kapital

a) Upisani temeljni kapital

Na dan 31. prosinca 2018. i 2017. godine, registrirani dionički kapital predstavlja 506.000 registriranih, autoriziranih te u potpunosti plaćenih dionica s ukupnom vrijednosti 15.180.000 kuna. Nominalna vrijednost jedne dionice iznosi 30 kuna.

Vlasnička struktura na 31. prosinca je kako slijedi:

2018.

| | Nominalna vrijednost kapitala | Postotak vlasništva % |
|---------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Fizičke osobe | 3.686.460 | 24,28 |
| Pravne osobe | 11.458.770 | 75,49 |
| Ostalo | 34.770 | 0,23 |
| | 15.180.000 | 100,00 |

2017.

| | Nominalna vrijednost kapitala | Postotak vlasništva % |
|---------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Fizičke osobe | 3.686.460 | 24,28 |
| Pravne osobe | 11.458.770 | 75,49 |
| Ostalo | 34.770 | 0,23 |
| | 15.180.000 | 100,00 |

b) Ostale rezerve

Na 31. prosinca 2018. godine ostale rezerve iznose 759.000 kuna (31. prosinca 2017: 693.841 kuna). Ostale rezerve povećane su tijekom 2018. godine za 65.159 kuna a odnose se na prijenos dobiti prethodne godine.

20. Osnovna zarada po dionici

Osnovna zarada po dionici izvedena je iz dobiti i prosječnog ponderiranog broja redovnih dionica kako slijedi:

| | 2018. | 2017. |
|--|------------------|------------------|
| Dobit tekuće godine | 1.633.590 | 1.422.009 |
| Zakonske rezerve (5%) | - | (65.159) |
| Dobit tekuće godine za raspodjelu vlasnicima Fonda | 1.633.590 | 1.356.850 |
| Prosječan ponderirani broj redovnih dionica korišten u izračunavanju osnovne zarade po dionici | 506.000 | 506.000 |
| Zarada po dionici | 3,23 | 2,68 |

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na domaćem i međunarodnom tržištu. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanom s promjenom fer vrijednosti financijskih instrumenata na domaćem i 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 zbog oscilacije cijena financijskih instrumenata Fonda, a obuhvaća pozicijski rizik, valutni rizik i rizik namire.

Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom portfelja.

Kamatni rizik

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

Na dan 31. prosinca 2018. Fond nije imao ulaganja u dužničke vrijednosne papire te izuzev novca i novčanih ekvivalenata nije bio izložen kamatnom riziku. Nominalne kamatne stope na žiro račune iznosile su 0,01%.

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

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Valutni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati kao rezultat promjena u deviznim tečajevima. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima, te kojima se trguje u stranim sredstvima plaćanja. Rizik promjene tečaja Društvo namjerava reducirati diversifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije. 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 su kako slijedi:

2018.

| Imovina | HRK | EUR | RSD | RON | Ukupno |
|--|-------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Novac i novčani ekvivalenti | 2.654.688 | 47.658 | - | - | 2.702.346 |
| Financijska imovina raspoloživa za prodaju | 15.763.407 | 3.007.725 | - | 2.393.779 | 21.164.911 |
| Ostala imovina | 21 | - | 11.547 | - | 11.568 |
| Ukupna imovina | 18.418.116 | 3.055.383 | 11.547 | 2.393.779 | 23.878.825 |
| Kratkoročne obveze | (54.189) | (22.716) | - | - | (76.905) |
| Neto imovina fonda | 18.363.927 | 3.032.667 | 11.547 | 2.393.779 | 23.801.920 |

2017.

| Imovina | HRK | EUR | RSD | RON | Ukupno |
|--|-------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|
| Novac i novčani ekvivalenti | 93.214 | 133.749 | - | - | 226.963 |
| Financijska imovina raspoloživa za prodaju | 15.440.752 | 3.709.787 | - | 2.849.882 | 22.000.421 |
| Ostala imovina | 2 | - | 11.669 | - | 11.671 |
| Ukupna imovina | 15.533.968 | 3.843.536 | 11.669 | 2.849.882 | 22.239.055 |
| Kratkoročne obveze | (51.002) | (19.723) | - | - | (70.725) |
| Neto imovina fonda | 15.482.966 | 3.823.813 | 11.669 | 2.849.882 | 22.168.330 |

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutna osjetljivost

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.

| Valuta | Promjena tečaja | Efekt na neto imovinu imatelja udjela u fondu | |
|--------|-----------------|--|----------------------------|
| | | 2018. u kunama (+/-) | 2017. u kunama (+/-) |
| EUR | (+/-) 1% | 30.554 | 38.435 |
| | (+/-) 5% | 152.769 | 192.177 |
| | (+/-) 10% | 305.538 | 384.354 |
| RSD | (+/-) 1% | 115 | 117 |
| | (+/-) 5% | 577 | 583 |
| | (+/-) 10% | 1.155 | 1.167 |
| RON | (+/-) 1% | 23.938 | 28.499 |
| | (+/-) 5% | 119.689 | 142.494 |
| | (+/-) 10% | 239.378 | 284.988 |

Operativni rizik

Operativni rizik podrazumijeva rizik gubitka koji se događa kao posljedica neadekvatnih ili pogrešnih unutarnjih poslovnih procesa, događaja prouzročenih pogreškama zaposlenika, pogreškama sustava i nastupom nepovoljnih vanjskih događaja, odnosno direktne ili indirektna štete prouzročene pogreškama zaposlenika, 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 kvarova informatičke opreme i infrastrukture.

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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 u cijelosti ili djelomično svoju ugovornu obvezu.

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna te se odnosi na ulaganje u novac i novčane ekvivalente te ostalu imovinu.

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

| | | 31. prosinca 2018. u kunama | 31. prosinca 2018. % | 31. prosinca 2017. u kunama | 31. prosinca 2017. % |
|---|--------------|--------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| Novac i novčani ekvivalenti | Bez rejtinga | 2.702.346 | 11,32 | 226.963 | 1,02 |
| Ostala imovina | Bez rejtinga | 11.568 | 0,05 | 11.671 | 0,05 |
| | | 2.713.914 | 11,37 | 238.634 | 1,07 |
| Ostala ulaganja koja nisu izložena kreditnom riziku | | 21.164.911 | 88,63 | 22.000.421 | 98,93 |
| Ukupno imovina | | 23.878.825 | 100,00 | 22.239.055 | 100,00 |

Na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017. Fond nema dospjele nenaplaćene imovine, niti imovine čija je vrijednost umanjena.

21. 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 vlasničke financijske instrumente.

Fond je izložen promjenama rizika cijena financijskih instrumenata. Ukoliko bi se cijene dionica povećale ili smanjile za 5% (2017: 5%) to bi dovelo do povećanja ili smanjenja ukupne sveobuhvatne dobiti za 1.058.246 kn (2017: 1.100.021 kn).

Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena financijskih instrumenata 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 financijskih instrumenata Fonda, ali se diversifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

Operativni odjel svakodnevnim praćenjem kretanja 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 odjelom za nadzor i analizu prate se sve relevantne obavijesti izdavatelja te se vrši uvid u posljednja financijska izvješća kako bi se na vrijeme moglo preventivno djelovati.

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

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku da u danom trenutku ne može pravovremeno ispuniti svoje dospjele obveze zbog nedostatka likvidnih sredstava. U tom slučaju Fond bi morao likvidirati jedan dio imovine kako bi osigurao dovoljna sredstva za ispunjavanje dospjelih obveza. Kad bi stanje likvidnosti na tržištu kapitala u tom trenutku bilo nedovoljno da se imovina likvidira po fer vrijednosti, Fond bi dotičnu imovinu morao prisilno likvidirati. Prisilna likvidacija vrlo bi vjerojatno mogla doprinijeti značajnijem padu tržišne cijene dotične imovine, čime bi vrijednost pozicija koje se na taj način parcijalno likvidiraju mogla značajno pasti.

Na razini Fonda redovito se vrši i provjera likvidnosti financijskih instrumenta iz portfelja 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 odjel za nadzor i analizu. U slučaju prekoračenja limita dogovorene utrživosti operativni odjel je dužan portfelj Fonda pod upravljanjem restrukturirati prodajom manje likvidnih pozicija te usmjeravanjem sredstava u likvidnije vrijednosne papire.

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Tablice u nastavku sadrže analizu sredstava, obveza i neto imovine prema preostalim razdobljima od datuma izvještaja o financijskom položaju do ugovornog dospjeća. U kategoriju "na poziv" klasificirana je 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 2018. 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.

Ovim rizikom upravlja se na način da se pretežito ulaže imovinu u vrijednosne papire koji kotiraju na uređenim ili drugim tržištima a u slučaju ulaganja u neuvrštene vrijednosne papire, ulagat će u one za koje se procjeni da bi iskazivanjem interesa za prodaju svejedno mogli biti utrživi kroz OTC transakciju ili sklapanjem kupoprodajnog ugovora u roku od godine dana.

U idućoj tablici analizirano je preostalo razdoblje do ugovornog dospjeća neizvedenih financijskih obveza Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih novčanih odljeva po financijskim obvezama prema najranijem datumu na koji se od Fonda može zatražiti plaćanje.

| | Prosječna ponderirana kamatna stopa | Do 1 mj. | 1-3 mj. | 3 mj.-1 god. | Ukupno |
|-------------------------------|--|---------------|--------------|-----------------|---------------|
| | % | u kunama | u kunama | u kunama | u kunama |
| 31. prosinca 2018. | | | | | |
| | <i>beskamatno</i> | 63.925 | 6.490 | 6.490 | 76.905 |
| | | 63.925 | 6.490 | 6.490 | 76.905 |
| 31. prosinca 2017. | | | | | |
| | <i>beskamatno</i> | 51.003 | 9.861 | 9.861 | 70.725 |
| | | 51.003 | 9.861 | 9.861 | 70.725 |

21. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

U idućoj tablici analizirano je očekivano dospijeće neizvedene financijske imovine Fonda. Tablice su sastavljene na temelju nediskontiranih ugovornih dospijeća financijske imovine, uključujući kamatu koja će biti zarađena na toj imovini.

| | Prosječna ponderirana kamatna stopa | Do 1 mj. | 1-3 mj. | 3 mj.-1 god. | Bez dospijeća | Ukupno |
|-----------------------------|-------------------------------------|------------------|-----------|---------------|-------------------|-------------------|
| | % | u kunama | u kunama | u kunama | u kunama | u kunama |
| 31. prosinca 2018. | | | | | | |
| Novac i novčani ekvivalenti | 0,015 | 2.702.346 | 21 | - | - | 2.702.367 |
| | <i>beskamatno</i> | - | - | 11.547 | 21.164.911 | 21.176.458 |
| | | 2.702.346 | 21 | 11.547 | 21.164.911 | 23.878.825 |
| 31. prosinca 2017. | | | | | | |
| Novac i novčani ekvivalenti | 0,02 | 226.963 | 2 | - | - | 226.965 |
| | <i>beskamatno</i> | - | - | 11.669 | 22.000.421 | 22.012.090 |
| | | 226.963 | 2 | 11.669 | 22.000.421 | 22.239.055 |

22. Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost je cijena koja bi bila ostvarena prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji između tržišnih sudionika na datum mjerenja, neovisno o tome bi li ona bila neposredno vidljiva ili procijenjena primjenom neke druge tehnike vrednovanja.

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije

Međunarodni standard financijskog izvještavanja 13: *Mjerenje fer vrijednosti*: Objava zahtijeva određivanje hijerarhije fer vrijednosti financijskih instrumenata na tri razine:

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

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

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

Financijski instrumenti koji se mjere po fer vrijednosti

2018.

| | Razina 1 u kunama | Razina 2 u kunama | Razina 3 u kunama | Ukupno |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Vlasnički vrijednosni papiri | 7.404.159 | - | 13.760.752 | 21.164.911 |
| | 7.404.159 | - | 13.760.752 | 21.164.911 |

2017.

| | Razina 1 u kunama | Razina 2 u kunama | Razina 3 u kunama | Ukupno |
|------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| Vlasnički vrijednosni papiri | 17.742.635 | - | 4.257.786 | 22.000.421 |
| | 17.742.635 | - | 4.257.786 | 22.000.421 |

22. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

U idućoj tablici navedene su informacije o načinu utvrđivanja njihove fer vrijednosti, točnije, metode vrednovanja i korišteni ulazni podaci:

| Financijska imovina | Fer vrijednost na dan | | Hijerarhija fer vrijednosti | Metoda vrednovanja i glavni ulazni podaci |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------------|--|
| | 31.12.2018. | 31.12.2017. | | |
| Dionice kojima se trguje na aktivnom tržištu | 7.404.159 | 17.742.635 | 1. razina | Primjena zadnje cijene trgovanja objavljena na uređenom tržištu ili službeno financijsko - informacijskom servisu |
| Dionice kojima se ne trguje na aktivnom tržištu | 13.760.752 | 4.257.786 | 3. razina | Metoda diskontiranih budućih novčanih tokova Metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) Metoda nedavnih transakcija s istom ili sličnom imovinom Metoda likvidacijske vrijednosti Metoda diskontiranih dividendi |

Dana 22. ožujka 2018. godine Zagrebačka burza d.d. donijela je odluku o ukidanju CE Enter tržišta s danom 01. listopada 2018. godine. Slijedom navedenoga dionice koje su bile uvrštene na istom, nisu ponovo uvrštene na neko drugo uređeno tržište, te se za njih fer vrijednost utvrđuje metodama procjene vrijednosti.

22. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

- a) metoda diskontiranja budućih novčanih tokova predstavlja najsveobuhvatniji model analize vrijednosti dionice kompanije, bazira se prije svega na očekivanom poslovanju promatrane kompanije kao i na sposobnosti generiranja novčanih tokova za koje se procjenjuje da će se ostvariti, vrijednost kompanije definirana je kao sadašnja vrijednost očekivanih novčanih tokova diskontiranih prosječnim ponderiranim troškom kapitala;
- b) metoda usporedivih poduzeća (peer grupa) bazira se na kreiranju grupe srodnih kompanija (tzv. Peer grupe) prema karakteristikama tržišta, djelatnosti, proizvoda, veličine, općih uvjeta poslovanja i slično kao i izračunu prosječnih vrijednosti pokazatelja za navedenu grupu;
- c) metoda nedavne transakcije s istom ili sličnom imovinom koristi se ako postoje podaci o nedavno provedenim transakcijama s istom ili sličnom imovinom onoj koju se procjenjuje, cijena iz takve transakcije može poslužiti kao osnovica za procjenu vrijednosti pod uvjetom da se ista provela između informiranih i nepovezanih osoba;
- d) metoda likvidacijske vrijednosti koristi se za procjenu vrijednosti kompanija za koje se ne može doći do podataka na temelju kojih bi se napravila procjena sukladno ranije navedenim metodama i za koje se smatra da podaci koji postoje realno prikazuju stanje u kompaniji; vrijednost kompanije dobije se na način da se od ukupne imovine oduzmu ukupne obveze;
- e) metoda diskontiranih dividendi koristi Gordonov model rasta; osnova za upotrebu ove vrste procjene dionica je u tome što se vrijednost bazira na novčanim tokovima koje dioničari mogu očekivati od svoje investicije u vidu isplaćenih dividendi.

22. Fer vrijednost financijskih instrumenata (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti i hijerarhije (nastavak)

Sljedeća tablica pokazuje 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 2018. | 4.257.786 |
| Povećanje od kupnje | 2.835.031 |
| Povećanje od prijenosa iz razine 1 | 8.750.389 |
| Smanjenje od prodaje | (3.424.317) |
| Povećanje od svođenja na fer vrijednost | 1.341.863 |
| Stanje na 31. prosinca 2018. | 13.760.752 |

| | Vlasnički vrijednosni papiri |
|---|------------------------------|
| | u kunama |
| Stanje na 1. siječnja 2017. | 3.679.635 |
| Povećanje od kupnje | 1.067.130 |
| Smanjenje od prodaje | (107.323) |
| Povećanje od svođenja na fer vrijednost | (381.656) |
| Stanje na 31. prosinca 2017. | 4.257.786 |

Kod određivanja fer vrijednosti financijskih instrumenata koji nemaju aktivno tržište Fond koristi tehnike procjene koje se temelje na javno dostupnim inputima te su stoga ti instrumenti klasificirani kao razina 3 unutar hijerarhije fer vrijednosti.

23. Transakcije s povezanim stranama

Većinu dionica Fonda drže hrvatski investitori. Društvo smatra da je Fond neposredno povezana osoba s Društvom, Depozitarom, članovima Nadzornog odbora i Uprave Društva, 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.

a) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

| | Imovina | | Obveze | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. |
| | u kunama | u kunama | u kunama | u kunama |
| Društvo za upravljanje | - | - | 50.345 | 46.887 |
| Nadzorni odbor | - | - | - | - |
| Revizor Deloitte | - | - | 22.716 | 19.723 |
| Depozitar Raiffeisen bank d.d. | 21 | 2 | 3.844 | 3.300 |
| | 21 | 2 | 76.905 | 69.910 |

| | Prihodi | | Rashodi | |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. | 31. prosinca 2018. | 31. prosinca 2017. |
| | u kunama | u kunama | u kunama | u kunama |
| Društvo za upravljanje | - | 375 | 562.750 | 565.250 |
| Nadzorni odbor | - | - | 38.704 | 34.482 |
| Revizor Deloitte | - | - | 32.466 | 32.878 |
| Depozitar Raiffeisen bank d.d. | 38 | 37 | 53.561 | 64.350 |
| | 38 | 412 | 687.481 | 696.960 |

Depozitar Fonda je prikazan u prikazu povezanih strana sukladno Zakon o alternativnim investicijskim fondovima.

23. Transakcije s povezanim stranama (nastavak)

b) Naknade isplaćene članovima Nadzornog odbora

2018.

| | Ukupna naknada (Bruto II) u kunama | Broj dionica |
|--------------------|--|--------------|
| Siniša Brajčić | 9.899 | 6.399 |
| Zvonimir Vukadin | 8.332 | 16.276 |
| Dalibor Marjanović | 4.809 | - |
| Ivan Tadin | 8.332 | - |
| Josip Batinović | 8.332 | - |
| | <u>39.704</u> | |

2017.

| | Ukupna naknada (Bruto II) u kunama | Broj dionica |
|--------------------|--|--------------|
| Siniša Brajčić | 7.824 | 5.159 |
| Zvonimir Vukadin | 6.665 | 10.676 |
| Dalibor Marjanović | 6.665 | - |
| Ivan Tadin | 6.665 | - |
| Josip Batinović | 6.665 | - |
| | <u>34.484</u> | |

24. Događaji nakon datuma financijskih izvještaja

Na skupštini Fonda, održanoj 23. siječnja 2019. godine, donesene su:

- i. Odluka o promjeni ulagačkih ciljeva u odnosu na ciljeve navedene u Pravilima kojom je Fondu omogućeno ulagati 100% neto imovine fonda u vlasničke vrijednosne papire kojima se ne trguje na burzama ili drugom uređenom tržištu (neuvršteni vrijednosni papiri),
- ii. Odluka o promjeni tvrtke Fonda kojom se mjenja tvrtka Fonda, te sada glasi "Breza d.d. zatvoreni AIF s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire" i
- iii. Odluka o isplati dividende kojom se dioničarima isplaćuje dividenda u ukupnom iznosu od 1.012.000 kn iz zadržane dobiti ostvarene poslovanjem u 2014. godini.

Nije bilo drugih značajnijih događaja nakon datuma financijskih izvještaja koji bi utjecali na iskazane financijske izvještaje na završni dan 2018. godine i za 2018. godinu.

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda

| Konta skupine | Pozicija | AOP | 31.12.2017. | 31.12.2018. |
|---|--|------------|----------------------|----------------------|
| | I. Ulaganja (AOP183+(Σ od AOP186 do AOP195)) | 182 | 22.000.420,78 | 21.164.911,20 |
| | 1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP184+AOP185) | 183 | 22.000.420,78 | 21.164.911,20 |
| 30+40 | – koji se vrednuju po fer vrijednosti | 184 | 22.000.420,78 | 21.164.911,20 |
| 50+80 | – koji se vrednuju po amortiziranom trošku | 185 | 0,00 | 0,00 |
| 35+51+ 82 | 2. Instrumenti tržišta novca | 186 | 0,00 | 0,00 |
| 36+37+41+42 | 3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja | 187 | 0,00 | 0,00 |
| 34 | 4. Izvedeni financijski instrumenti | 188 | 0,00 | 0,00 |
| 83 | 5. Depoziti kod kreditnih institucija | 189 | 0,00 | 0,00 |
| 00+02+03+04 | 6. Nekretnine | 190 | 0,00 | 0,00 |
| 06 | 7. Roba | 191 | 0,00 | 0,00 |
| 05 | 8. Poslovni udjeli | 192 | 0,00 | 0,00 |
| 86 | 9. Potraživanja po danim zajmovima | 193 | 0,00 | 0,00 |
| | 10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima | 194 | 0,00 | 0,00 |
| 00+02+03+04+ 07+38+43+52+ 81+ 84+85 | 11. Ostala ulaganja | 195 | 0,00 | 0,00 |
| | II. Novac i novčani ekvivalenti (Σ od AOP197 do AOP199) | 196 | 226.963,17 | 2.702.345,89 |
| 10 | 1. Novčana sredstva | 197 | 226.963,17 | 2.702.345,89 |
| 83 | 2. Depoziti po viđenju | 198 | 0,00 | 0,00 |
| 35+51+823+83 | 3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja | 199 | 0,00 | 0,00 |
| | III. Potraživanja (Σ od AOP201 do AOP204) | 200 | 11.671,90 | 11.567,74 |
| 130+18 | 1. Potraživanja od dividendi i kamata | 201 | 11.671,90 | 11.567,74 |
| 11+12 | 2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja | 202 | 0,00 | 0,00 |
| 14+161 | 3. Potraživanja od brokera i danih predujmova | 203 | 0,00 | 0,00 |
| 190 | 4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja | 204 | 0,00 | 0,00 |
| 01+15+17 191+131+160 | IV. Ostala imovina | 205 | 0,00 | 0,00 |
| A | Ukupna imovina (AOP182+AOP196+AOP200+AOP205) | 206 | 22.239.055,85 | 23.878.824,83 |
| 990-994 | Izvanbilančna evidencija aktiva | 207 | 580.629,33 | 596.232,87 |

**Zatvoreni alternativni investicijski
fond s javnom ponudom Breza d.d.**

| | | | | |
|--|--|------------|----------------------|----------------------|
| | I. Obveze plaćanja (Σ od AOP209 do AOP215) | 208 | 46.331,37 | 49.747,55 |
| 20+211 | 1. Obveze s osnove ulaganja | 209 | 0,00 | 0,00 |
| 260 | 2. Obveze s osnove isplate udjela | 210 | 0,00 | 0,00 |
| 241 | 3. Obveze prema brokerima | 211 | 0,00 | 0,00 |
| 230 | 4. Obveze za naknade za upravljanje | 212 | 46.331,37 | 49.747,55 |
| 270 | 5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge | 213 | 0,00 | 0,00 |
| 231 | 6. Obveze za naknadu za uspješnost | 214 | 0,00 | 0,00 |
| 28 | 7. Obveze za kamate i druge izdatke | 215 | 0,00 | 0,00 |
| | II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP217+AOP218) | 216 | 0,00 | 0,00 |
| 221 | 1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka | 217 | 0,00 | 0,00 |
| 222 | 2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana | 218 | 0,00 | 0,00 |
| | III. Druge obveze (Σ od AOP220 do AOP222) | 219 | 0,00 | 0,00 |
| 210 | 1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira | 220 | 0,00 | 0,00 |
| 291 | 2. Prihod budućeg razdoblja | 221 | 0,00 | 0,00 |
| 261 | 3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele | 222 | 0,00 | 0,00 |
| 220+223+232+ 240+25+262+ 271+290 | IV. Ostale obveze AIF-a | 223 | 24.394,76 | 27.157,38 |
| B | Ukupno obveze AIF-a (AOP208+AOP216+AOP219+AOP223) | 224 | 70.726,13 | 76.904,93 |
| C | Neto imovina AIF-a (AOP206-AOP224) | 225 | 22.168.329,72 | 23.801.919,90 |
| D | Broj izdanih dionica | 226 | 506.000,00 | 506.000,00 |
| E | Neto imovina po dionici (AOP225/AOP226) | 227 | 43,81 | 47,04 |
| 90 | Temeljni kapital | 228 | 15.180.000,00 | 15.180.000,00 |
| 91 | Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve | 229 | 0,00 | 0,00 |
| 92 | Vlastite dionice | 230 | 0,00 | 0,00 |
| 94 | Dobit/gubitak tekuće poslovne godine | 231 | 1.422.008,67 | 1.633.590,17 |
| 95 | Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja | 232 | 3.768.355,70 | 6.229.329,73 |
| | Rezerve fer vrijednosti (AOP234+AOP235) | 233 | 1.104.123,95 | 0,00 |
| 96 | – fer vrijednost financijske imovine | 234 | 1.104.123,95 | 0,00 |
| 97 | – učinkoviti dio računovodstva zaštite | 235 | 0,00 | 0,00 |
| 98 | Ostale revalorizacijske rezerve | 236 | 693.841,40 | 759.000,00 |
| F | Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP228 do AOP233)+AOP236 | 237 | 22.168.329,72 | 23.801.919,90 |
| 995-999 | Izvanbilančna evidencija pasiva | 238 | 580.629,33 | 596.232,87 |
| | Dodatak1 | 239 | | |
| | Pripisano imateljima matice | 240 | 0,00 | 0,00 |
| | Pripisano manjinskom interesu | 241 | 0,00 | 0,00 |

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (nastavak)

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Obrazac ISD

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

(u kunama)

| Konta skupine | Pozicija | AOP | 01.01.2017. - 31.12.2017. | 01.01.2018. - 31.12.2018. |
|------------------|--|------------|------------------------------|------------------------------|
| | Prihodi | 242 | | |
| | I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP244 do AOP246) | 243 | 763.516,34 | 1.225.429,98 |
| 74 | 1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti | 244 | 763.479,50 | 1.225.391,74 |
| 70 | 2. Prihodi od kamata | 245 | 36,84 | 38,24 |
| 751 | 3. Prihodi od najma | 246 | 0,00 | 0,00 |
| 73 | II. Realizirani dobiti od ulaganja | 247 | 1.406.950,54 | 806.676,39 |
| 71+72 | III. Nerealizirani dobiti od ulaganja | 248 | 0,00 | 328.811,45 |
| | IV. Drugi prihodi (AOP250+AOP251) | 249 | 29.296,38 | 10.429,53 |
| 750 | 1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire | 250 | 0,00 | 0,00 |
| 71+78 | 2. Ostali prihodi | 251 | 29.296,38 | 10.429,53 |
| | Ukupno prihodi (AOP243+AOP247+AOP248+AOP249) | 252 | 2.199.763,26 | 2.371.347,35 |
| | Rashodi | 253 | | |
| 63 | I. Realizirani gubici od ulaganja | 254 | 0,00 | 0,00 |
| 60+62 | II. Nerealizirani gubici od ulaganja | 255 | 0,00 | 0,00 |
| | III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke | 256 | 0,00 | 0,00 |
| 64 | IV. Umanjenje imovine | 257 | 0,00 | 0,00 |
| 693 | V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja | 258 | 0,00 | 0,00 |
| 610 | VI. Naknade za upravljanje | 259 | 565.249,74 | 562.750,46 |
| 65 | VII. Naknade za depozitara | 260 | 37.306,49 | 37.141,53 |
| | VIII. Drugi rashodi (Σ od AOP262 do AOP266) | 261 | 175.198,36 | 137.865,19 |
| 690 | 1. Administrativne pristojbe | 262 | 0,00 | 0,00 |
| 691 | 2. Profesionalni honorari | 263 | 0,00 | 0,00 |
| 692 | 3. Naknade za skrbničke usluge | 264 | 0,00 | 0,00 |
| 67 | 4. Kamate | 265 | 0,00 | 0,00 |
| 60+611+66+68+694 | 5. Ostali rashodi | 266 | 175.198,36 | 137.865,19 |
| | Ukupni rashodi (Σ od AOP254 do AOP261) | 267 | 777.754,59 | 737.757,18 |
| | Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP252 – AOP267) | 268 | 1.422.008,67 | 1.633.590,17 |
| | Porez na dobit | 269 | 0,00 | 0,00 |
| | Dobit ili gubitak (AOP268-AOP269) | 270 | 1.422.008,67 | 1.633.590,17 |

*Zatvoreni alternativni investicijski
fond s javnom ponudom Breza d.d.*

| | | | | |
|--|---|------------|----------------------|---------------------|
| | Ostala sveobuhvatna dobit (AOP272+AOP277) | 271 | -1.309.735,25 | 0,00 |
| | Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka (Σ od AOP273 do AOP276) | 272 | -1.309.735,25 | 0,00 |
| | Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postojenja, oprema i nematerijalna imovina | 273 | 0,00 | 0,00 |
| | Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata | 274 | -1.309.735,25 | 0,00 |
| | Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitaka | 275 | 0,00 | 0,00 |
| | Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane | 276 | 0,00 | 0,00 |
| | Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP278+AOP281+AOP284+AOP285+AOP288) | 277 | 0,00 | 0,00 |
| | Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP279+AOP280) | 278 | 0,00 | 0,00 |
| | – nerealizirani dobiti/gubici | 279 | 0,00 | 0,00 |
| | – preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade) | 280 | 0,00 | 0,00 |
| | Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP282+AOP283) | 281 | 0,00 | 0,00 |
| | – dobiti/gubici | 282 | 0,00 | 0,00 |
| | – preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade) | 283 | 0,00 | 0,00 |
| | Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja | 284 | 0,00 | 0,00 |
| | Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka (AOP286+AOP287) | 285 | 0,00 | 0,00 |
| | – dobiti/gubici | 286 | 0,00 | 0,00 |
| | – preneseno u račun dobiti i gubitaka (reklasifikacijske usklade) | 287 | 0,00 | 0,00 |
| | Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitaka | 288 | 0,00 | 0,00 |
| | Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP270+AOP271) | 289 | 112.273,42 | 1.633.590,17 |
| | Dodatak1 | 290 | | |
| | Pripisano imateljima matice | 291 | 0,00 | 0,00 |
| | Pripisano manjinskom interesu | 292 | 0,00 | 0,00 |

Prilog 1 – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (nastavak)

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Obrazac INTi

Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.

OIB AIF fonda: 75111210338

Izvještajno razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

(u kunama)

| Pozicija | AOP | 01.01.2017. - 31.12.2017. | 01.01.2018. - 31.12.2018. |
|---|------------|------------------------------|------------------------------|
| Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP331 do AOP353) | 330 | 818.945,48 | 2.475.382,72 |
| Dobit ili gubitak | 331 | 1.422.008,67 | 1.633.590,17 |
| Dobici/gubici od ulaganja | 332 | -1.406.950,54 | -1.135.487,84 |
| Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke | 333 | 0,00 | 0,00 |
| Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti imovine | 334 | 0,00 | 0,00 |
| Prihodi od kamata | 335 | -36,84 | -38,21 |
| Rashodi od kamata | 336 | 0,00 | 0,00 |
| Prihodi od dividendi | 337 | -763.479,50 | -1.225.391,74 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire | 338 | 871.157,89 | 1.970.997,42 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca | 339 | 0,00 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja | 340 | 0,00 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice | 341 | 0,00 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine | 342 | 0,00 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu | 343 | 0,00 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele | 344 | 0,00 | 0,00 |
| Primici od kamata | 345 | 67,74 | 20,19 |
| Izdaci od kamata | 346 | 0,00 | 0,00 |
| Primici od dividendi | 347 | 774.055,13 | 1.230.187,68 |
| Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja | 348 | 26.343,79 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) ostale imovine | 349 | 4.242,42 | -4.673,76 |
| Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja | 350 | -97.790,32 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova | 351 | 0,00 | 0,00 |
| Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje | 352 | 211,67 | 3.416,18 |
| Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti | 353 | -10.884,63 | 2.762,63 |

**Zatvoreni alternativni investicijski
fond s javnom ponudom Breza d.d.**

| | | | |
|--|------------|----------------------|---------------------|
| Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti (Σ od AOP355 do AOP359) | 354 | -1.309.735,26 | 0,00 |
| Primici od izdavanja udjela/ dionica | 355 | 0,00 | 0,00 |
| Izdaci od otkupa udjela/otkup vlastitih dionica | 356 | 0,00 | 0,00 |
| Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda | 357 | 0,00 | 0,00 |
| Ostali primici iz finansijskih aktivnosti | 358 | 0,00 | 0,00 |
| Ostali izdaci iz finansijskih aktivnosti | 359 | -1.309.735,26 | 0,00 |
| Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP330+ AOP354) | 360 | -490.789,78 | 2.475.382,72 |
| Novac na početku razdoblja | 361 | 717.752,95 | 226.963,17 |
| Novac na kraju razdoblja (AOP360+AOP361) | 362 | 226.963,17 | 2.702.345,89 |

Izveštaj o promjenama kapitala zatvorenog AIF-a
 Naziv AIF fonda: ZAIF Breza d.d.
 OIB AIF fonda: 75111210338
 Za razdoblje: 01.01.2018 - 31.12.2018

| Pozicija | AOP | Raspodjeljivo vlasnicima matice | | | | | | | | | | Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa | Ukupno kapital i rezerve |
|--|-----|---------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---|-------------|----------------------|--|---|--------------------------|
| | | Upisani temeljni kapital | Kapitalne rezerve | Vlastite dionice | Rezerve fer vrijednosti | Ostale revalorizacijske rezerve | Zadržana dobit ili preneseni gubitak | Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja) | | | | | |
| Stanje na dan početka prethodne poslovne godine | 1 | 15.180.000,00 | 0,00 | 0,00 | 2.413.859,20 | 638.839,13 | 2.723.312,62 | 1.100.045,35 | 0,00 | 22.056.056,30 | | | |
| Promjene računovodstvenih politika | 2 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Ispravak pogreški prethodnih razdoblja | 3 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno) | 4 | 15.180.000,00 | 0,00 | 0,00 | 2.413.859,20 | 638.839,13 | 2.723.312,62 | 1.100.045,35 | 0,00 | 22.056.056,30 | | | |
| Dobit ili gubitak razdoblja | 5 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 55.002,27 | 1.045.043,08 | 1.422.008,67 | 0,00 | 2.522.054,02 | | | |
| Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata | 6 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.309.735,25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.309.735,25 | | | |
| Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente | 7 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika | 8 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina) | 9 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja | 10 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Ostale nevlasničke promjene kapitala | 11 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.100.045,35 | 0,00 | -1.100.045,35 | | | |
| Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine) | 12 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.309.735,25 | 55.002,27 | 1.045.043,08 | 321.963,32 | 0,00 | 112.273,42 | | | |
| Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala | 13 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Ostale uplate vlasnika | 14 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Otkup vlastitih udjela/dionica | 15 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Isplata udjela u dobiti | 16 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Ostale raspodjele vlasnicima | 17 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | | | |
| Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine | 18 | 15.180.000,00 | 0,00 | 0,00 | 1.104.123,95 | 693.841,40 | 3.768.355,70 | 1.422.008,67 | 0,00 | 22.168.329,72 | | | |
| | 19 | | | | | | | | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------------------|-------------|-------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|-------------|----------------------|
| Stanje na dan početka tekuće poslovne godine | 20 | 15.180.000,00 | 0,00 | 0,00 | 1.104.123,95 | 693.841,40 | 3.768.355,70 | 1.422.008,67 | 0,00 | 22.168.329,72 |
| Promjene računovodstvenih politika | 21 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ispravak pogreški prethodnih razdoblja | 22 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno) | 23 | 15.180.000,00 | 0,00 | 0,00 | 1.104.123,95 | 693.841,40 | 3.768.355,70 | 1.422.008,67 | 0,00 | 22.168.329,72 |
| Dobit ili gubitak razdoblja | 24 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 65.158,60 | 1.356.850,08 | 1.633.590,17 | 0,00 | 3.055.598,85 |
| Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata | 25 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente | 26 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.104.123,95 | 0,00 | 1.104.123,95 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika | 27 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina) | 28 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja | 29 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ostale nevasničke promjene kapitala | 30 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.422.008,67 | 0,00 | -1.422.008,67 |
| Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja) | 31 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1.104.123,95 | 65.158,60 | 2.460.974,03 | 211.581,50 | 0,00 | 1.633.590,18 |
| Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala | 32 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ostale uplate vlasnika | 33 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Otkup vlastitih udjela/dionica | 34 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Isplata udjela u dobiti | 35 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Ostale raspodjele vlasnicima | 36 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine | 37 | 15.180.000,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 759.000,00 | 6.229.329,73 | 1.633.590,17 | 0,00 | 23.801.919,90 |

Nadzorni odbor Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338 (u daljnjem tekstu: Fond), na svojoj sjednici dana 29. travnja 2019. godine donio je sljedeću

ODLUKU

o utvrđivanju financijskih izvještaja za 2018. godinu sa slijedećim dijelovima:

1. Izvještaj o financijskom položaju sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive u iznosu od 23.878.824,83 kune.
2. Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:
 - ukupni prihodi 2.371.347,35 kuna
 - ukupni rashodi 737.757,18 kuna
 - dobit 1.633.590,17 kuna
3. Izvještaj o novčanim tokovima
4. Izvještaj o promjenama kapitala
5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2018. godinu.

U Zagrebu, 29. travnja 2019. godine.



Predsjednik Nadzornog odbora

ZAIF Breza d.d.

Siniša Brajčić

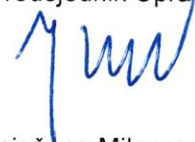
Uprava Breza d.d. zatvorenog AIF-a s javnom ponudom za ulaganje u neuvrštene prenosive vrijednosne papire, sa sjedištem u Zagrebu, Radićeva 14, MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Fond) uz suglasnost Nadzornog odbora, podnosi Glavnoj skupštini Fonda sljedeći:

PRIJEDLOG ODLUKE
o upotrebi dobiti za 2018. godinu

Ostvarena dobit za 2018. godinu u iznosu od 1.633.590,17 kuna raspoređuje se na način da se u cijelosti prenosi u zadržanu dobit.

U Zagrebu, 25. travnja 2019. g.

Za ZAIF Breza d.d
Darko Kosovec
Predsjednik Uprave



Snježana Milovanović
Član Uprave



ZAIF Breza d.d.
Zagreb