



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI  
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.**

**Zagreb**

**NEOVISNO REVIZIJSKO MIŠLJENJE**

**I**

**FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA GODINU**

**KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2017.**

## SADRŽAJ

---

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izvešće neovisnog revizora	2 - 5
Izveštaj o financijskom položaju	6 - 7
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	8 - 9
Izveštaj o novčanim tokovima	10
Izveštaj o promjenama kapitala	11 - 12
Bilješke uz financijske izvještaje	13 - 37
PRILOG 1 – Izvešće posloводства	

## ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13, 143/14), Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16) te Pravilnikom o izmjeni i dopuni Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 41/17), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb (Fond), kao i rezultate njegova poslovanja.

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


Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

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

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Fonda. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13, 143/14), Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16) te Pravilnikom o izmjeni i dopuni Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 41/17). Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave

Damir Kaluđer, Predsjednik Uprave



SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI  
INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.

Dežmanova 5

10000 Zagreb

Zagreb, 23. travnja 2018. godine

SLAVONSKI ZATVORENI  
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
ZAGREB



RSM Croatia d.o.o.  
Josipa Vargovića 2, pp 87, 48000 Koprivnica  
Ured Zagreb: Savska cesta 106

OIB: 75897840685  
Koprivnica; Tel: + 385 (0)48 622 063 Fax: + 385 (0)48 622 062  
Zagreb: Tel/Fax: + 385 (0)1 3830 887  
E-mail: [info@rsmcroatia.hr](mailto:info@rsmcroatia.hr); Web: [www.rsmcroatia.hr](http://www.rsmcroatia.hr)

## Dioničarima fonda SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d.:

### Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja fonda SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. (Fond), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2017., račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2017., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13, 143/14), Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16), Pravilnikom o izmjeni i dopuni Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 41/17) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI-ima), koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije.

#### Osnova za mišljenje

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

#### Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

#### *Vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira*

Kao ključno revizijsko pitanje ističemo vrednovanje prenosivih vrijednosnih papira koji se vrednuju po fer vrijednosti, budući da su oni najznačajnija stavka u financijskim izvještajima Fonda. Revizijskim postupcima odabrali smo uzorak te smo za izabrane stavke provjerili je li Fond vlasnik predmetne imovine te je li njena vrijednost iskazana u skladu s vrijednošću na burzi na kojoj se trguje predmetnom imovinom, odnosno u skladu s procjenom imovine, ako se njome ne trguje na burzi.

RSM Croatia je članica RSM mreže. Članice RSM mreže su nezavisne računovodstvene i savjetodavne tvrtke koje posluju sukladno pravnom sustavu države u kojoj imaju sjedište. RSM mreža sama po sebi nije zasebna pravna osoba niti spada u nadležnost bilo koje države.

### **Ostale informacije u godišnjem izvješću**

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

Naše mišljenje o godišnjim financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, osim u razmjeru u kojem je to izričito navedeno u dijelu našeg izvješća neovisnog revizora pod naslovom *Izvješće o drugim zakonskim zahtjevima*, i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenih u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu mi nemamo nešto za izvijestiti.

### **Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima, i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju, 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 upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovio Fond.

### **Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške i izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viša 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 u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih 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 godišnjih 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 prijevara 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 Fonda.

- 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 poslovanjem po vremenski neograničenom poslovanju. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim 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 neograničenom poslovanju.

### **Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)**

- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje 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 upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih 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.

### **Izvešće o drugim zakonskim zahtjevima**

#### **Izvešće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014**

1. Na dan 19. svibnja 2017. imenovala nas je Skupština Društva da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2017. godinu.

2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Društva od revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2013. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2017. godinu što ukupno iznosi 5 godina.

3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja nemamo nešto za izvijestiti u vezi s točkom (c) članka 10. Uredbe (EU) br. 537/2014.

4. Našom zakonskom revizijom godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2017. godinu sposobni smo otkriti nepravilnosti, uključujući i prijevaru sukladno Odjeljku 225, *Reagiranje na nepoštivanje zakona i regulativa* IESBA Kodeksa koji od nas zahtijeva da pri obavljanju revizijskog angažmana sagledamo je li Društvo poštivalo zakone i regulative za koje je opće priznato da imaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njihovim godišnjim financijskim izvještajima, kao i druge zakone i regulative koji nemaju izravni učinak na određivanje značajnih iznosa i objava u njegovim godišnjim financijskim izvještajima, ali poštivanje kojih može biti ključno za operativne aspekte poslovanja Društva, njegovu sposobnost da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem ili da izbjegne značajne kazne.

Osim u slučaju kada naiđemo na, ili saznamo za, nepoštivanje nekog od prethodno navedenih zakona ili regulativa koje je očigledno beznačajno, prema našoj prosudbi njegovog sadržaja i njegovog utjecaja, financijskog ili drugačijeg, za Društvo, njegove dionike i širu javnost, dužni smo o tome obavijestiti Društvo i tražiti da istraži taj slučaj i poduzme primjerene mjere za rješavanje nepravilnosti te za sprečavanje ponovnog pojavljivanja tih nepravilnosti u budućnosti.

Ako Društvo sa stanjem na datum revidirane bilance ne ispravi nepravilnosti temeljem kojih su nastali pogrešni prikazi u revidiranim godišnjim financijskim izvještajima koji su kumulativno jednaki ili veći od iznosa značajnosti za financijske izvještaje kao cjelinu od nas se zahtijeva da modificiramo naše mišljenje u izvješću neovisnog revizora.

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2017. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 680.283 kune, koji predstavlja 2% od prosječnih godišnjih prihoda u posljednje 3 godine, sukladno našoj metodologiji.

5. Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvješćem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

### **Izvešće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014 (nastavak)**

6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2017. godinu i datuma ovog izvješća nismo Društvu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Društvo.

### **Izvešće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu**

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću posloводства Društva za 2017. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Društva za 2017. godinu;

2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, priloženo izvješće posloводства Društva za 2017. godinu je sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.

3. Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije, nismo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom izvješću posloводства Društva.

4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Društva za 2017. godinu je u skladu sa zahtjevima navedenim u članku 22. stavku 1. točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu.

5. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Društva za 2017. godinu, uključuje informacije iz članka 22. stavka 1. točaka 2., 5. 6. i 7. Zakona o računovodstvu

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Branko Tomašković.

Zagreb, 23. travnja 2018. godine

**RSM Croatia d.o.o.**  
**Reg.br.društva pri HRK 100001670**  
**J. Vargovića 2, Koprivnica**  
**Branko Tomašković**  
**Direktor**

**Branko Tomašković**  
**ovlaštenu revizor**  
**reg.br. pri HRK 400013660**



RSM Croatia d.o.o.  
revizorska tvrtka  
48000 Koprivnica, Josipa Vargovića 2

A blue ink signature of Branko Tomašković, written in a cursive style, positioned above a horizontal line.

A blue ink signature of Branko Tomašković, written in a cursive style, positioned above a horizontal line.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.  
(svi iznosi u kunama i lipama)

**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>I. Ulaganja (AOP176+(<math>\Sigma</math> od AOP179 do AOP188))</b>	<b>175</b>	<b>211.561.956,85</b>	<b>155.185.431,45</b>
	1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP177+AOP178)	176	192.461.746,77	150.183.181,45
30+40	- koji se vrednuju po fer vrijednosti	177	192.461.746,77	150.183.181,45
50+80	- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	178	0,00	0,00
35+51+82	2. Instrumenti tržišta novca	179	0,00	0,00
36+37+41+42	3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	180	445.976,96	0,00
86	9. Potraživanja po danim zajmovima	186	18.654.233,13	5.002.250,00
	10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	187	0,00	0,00
00+02+03+04+07+38+43+52+81+84+85	11. Ostala ulaganja	188	0,00	0,00
	<b>II. Novac i novčani ekvivalenti (<math>\Sigma</math> od AOP190 do AOP192)</b>	<b>189</b>	<b>1.178.398,30</b>	<b>845.092,00</b>
10	1. Novčana sredstva	190	1.178.398,30	845.092,00
	<b>III. Potraživanja (<math>\Sigma</math> od AOP194 do AOP197)</b>	<b>193</b>	<b>8.808.436,05</b>	<b>2.316.202,58</b>
130+18	1. Potraživanja od dividendi i kamata	194	318.406,05	87.651,87
11+12	2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	195	8.490.030,00	2.228.550,71
01+15+17 191+131+160	<b>IV. Ostala imovina</b>	<b>198</b>	<b>2.893.555,33</b>	<b>5.197.603,00</b>
<b>A</b>	<b>Ukupna imovina (AOP175+AOP189+AOP193+AOP198)</b>	<b>199</b>	<b>224.442.346,53</b>	<b>163.544.329,03</b>
<b>990-994</b>	<b>Izvanbilančna evidencija aktiva</b>	<b>200</b>	<b>98.145.854,08</b>	<b>77.923.416,03</b>
	<b>I. Obveze plaćanja (<math>\Sigma</math> od AOP202 do AOP208)</b>	<b>201</b>	<b>2.963.658,98</b>	<b>3.669.760,06</b>
20+211	1. Obveze s osnove ulaganja	202	360,00	443,52
260	2. Obveze s osnove isplate udjela	203	2.643.298,98	3.369.316,54
241	3. Obveze prema brokerima	204	0,00	0,00
230	4. Obveze za naknade za upravljanje	205	320.000,00	300.000,00
270	5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	206	0,00	0,00
231	6. Obveze za naknadu za uspješnost	207	0,00	0,00
28	7. Obveze za kamate o druge izdatke	208	0,00	0,00
	<b>II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP210+AOP211)</b>	<b>209</b>	<b>22.009.053,59</b>	<b>2.902.876,89</b>
221	1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	210	22.009.053,59	2.902.876,89
222	2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	211	0,00	0,00
	<b>III. Druge obveze (<math>\Sigma</math> od AOP213 do AOP215)</b>	<b>212</b>	<b>522.396,76</b>	<b>457.453,63</b>
210	1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	213	0,00	0,00
291	2. Prihod budućeg razdoblja	214	0,00	0,00



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (NASTAVAK)**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
261	3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	215	522.396,76	457.453,63
<b>220+223+232+240+25+262+271+290</b>	<b>IV. Ostale obveze AIF-a</b>	<b>216</b>	<b>1.709.895,12</b>	<b>77.412,00</b>
<b>B</b>	<b>Ukupno obveze AIF-a (AOP201+AOP209+AOP212+AOP216)</b>	<b>217</b>	<b>27.205.004,45</b>	<b>7.107.502,58</b>
<b>C2</b>	<b>Neto imovina AIF-a (AOP199-AOP217)</b>	<b>218</b>	<b>197.237.342,08</b>	<b>156.436.826,45</b>
<b>D2</b>	<b>Broj izdanih dionica</b>	<b>219</b>	<b>3.046.418,00</b>	<b>3.046.418,00</b>
<b>E2</b>	<b>Neto imovina po dionici (AOP218/AOP219)</b>	<b>220</b>	<b>64,7440</b>	<b>51,3511</b>
90	Upisani temeljni kapital	221	66.928.360,00	66.928.360,00
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	222	108.821.006,29	87.496.080,29
92	Vlastite dionice	223	-8.100.000,00	-8.100.000,00
94	Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	224	16.274.726,57	21.147.305,96
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	225	12.423.879,43	28.698.606,00
96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	226	889.369,79	-39.733.525,80
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	227	0,00	0,00
98	Ostale revalorizacijske rezerve	228	0,00	0,00
<b>F</b>	<b>Ukupno kapital i rezerve (Σ od AOP221 do AOP228)</b>	<b>229</b>	<b>197.237.342,08</b>	<b>156.436.826,45</b>
<b>995-999</b>	<b>Izvanbilančna evidencija pasiva</b>	<b>230</b>	<b>98.145.854,08</b>	<b>77.923.416,03</b>
	Dodatak 1			
	Pripisano imateljima matice	231	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	232	0,00	0,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.  
(svi iznosi u kunama i lipama)

**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	<b>Prihodi</b>			
	<b>I. Prihodi od ulaganja (Σ od AOP234 do AOP236)</b>	<b>233</b>	<b>4.898.252,65</b>	<b>2.525.831,13</b>
74	1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	234	2.442.225,54	1.505.401,64
70	2. Prihodi od kamata	235	2.456.027,11	1.020.429,49
751	3. Prihodi od najma	236	0,00	0,00
73	II. Realizirani dobiti od ulaganja	237	24.508.977,66	37.779.179,84
71+72	III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	238	0,00	152.604,00
	IV. Drugi prihodi (AOP240+AOP241)	239	541.439,25	1.566.275,42
750	1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	240	0,00	0,00
71+78	2. Ostali prihodi	241	541.439,25	1.566.275,42
	Ukupno prihodi (AOP233+AOP237+AOP238+AOP239)	242	29.948.669,56	42.023.890,39
	<b>Rashodi</b>			
63	I. Realizirani gubici od ulaganja	243	786.645,62	8.661.368,52
60+62	II. Nerealizirani gubici od ulaganja	244	16.604,00	0,00
64	III. Umanjenje imovine	245	694.416,00	5.198.970,74
693	IV. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	246	0,00	0,00
610	V. Naknade za upravljanje	247	8.910.807,97	6.163.497,07
65	VI. Naknade za depozitara	248	452.151,68	238.820,36
	VII. Drugi rashodi (Σ od AOP250 do AOP254)	249	2.813.317,72	613.927,74
690	1. Administrativne pristojbe	250	182.386,99	112.918,01
691	2. Profesionalni honorari	251	0,00	0,00
692	3. Naknade za skrbničke usluge	252	0,00	0,00
67	4. Kamate	253	747.657,74	70.306,19
60+611+66+68+694	5. Ostali rashodi	254	1.883.272,99	430.703,54
	<b>Ukupni rashodi (Σ od AOP243 do AOP249)</b>	<b>255</b>	<b>13.673.942,99</b>	<b>20.876.584,43</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP242 – AOP255)</b>	<b>256</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>21.147.305,96</b>
	Porez na dobit	257	0,00	0,00
	<b>Dobit ili gubitak (AOP256-AOP257)</b>	<b>258</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>21.147.305,96</b>
	<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>			
	Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	259	0,00	0,00
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	260	-9.741.978,90	-40.622.895,59
	Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	261	0,00	0,00
	Dobit/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	262	0,00	0,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (NASTAVAK)**

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog tijeka	262	0,00	0,00
	Dobici/gubici s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	263	0,00	0,00
	Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	264	0,00	0,00
	<b>Ukupno ostala sveobuhvatna dobit (Σ od AOP259 do AOP264)</b>	<b>265</b>	<b>-9.741.978,90</b>	<b>-40.622.895,59</b>
	Porez na ostalu sveobuhvatnu dobit	266	0,00	0,00
	<b>Neto ostala sveobuhvatna dobit (AOP265-AOP266)</b>	<b>267</b>	<b>-9.741.978,90</b>	<b>-40.622.895,59</b>
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP258+AOP267)</b>	<b>268</b>	<b>6.532.747,67</b>	<b>-19.475.589,63</b>
	Reklasifikacijske usklade	269	0,00	0,00
	Dodatak 1			
	Pripisano imateljima matice	270	0,00	0,00
	Pripisano manjinskom interesu	271	0,00	0,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA**

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Dobit ili gubitak</b>	<b>309</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>21.147.305,96</b>
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	310	0,00	0,00
Ispravak vrijednosti imovine	311	0,00	0,00
Amortizacija	312	0,00	0,00
Neraspodijeljeni dobiti društava i manjinski interesi	313	0,00	0,00
Prihodi od kamata	314	2.456.027,11	1.020.429,49
Rashodi od kamata	315	747.657,74	70.306,19
Prihodi od dividendi	316	2.442.225,54	1.505.401,64
Umanjenje imovine	317	-694.416,00	-5.198.970,74
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	318	40.613.720,67	42.278.565,32
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	319	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	320	6.233.043,96	445.976,96
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	321	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	322	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	323	0,00	0,00
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	324	0,00	0,00
Primici od kamata	325	-2.456.027,11	-1.020.429,49
Izdaci od kamata	326	-747.657,74	-70.306,19
Primici od dividendi	327	-2.760.631,59	-1.593.053,51
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	328	396.588,92	18.938.605,74
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	329	-2.177.445,70	4.188.185,80
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	330	-27.724,00	83,52
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	331	-12.685.991,74	-19.106.176,70
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	332	-352.945,51	-20.000,00
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	333	2.610.775,91	-971.408,69
<b>Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP309 do AOP333)</b>	<b>334</b>	<b>49.871.927,03</b>	<b>61.614.515,30</b>
Primici od izdavanja udjela/ dionica	335	0,00	0,00
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	336	0,00	0,00
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	337	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	338	-9.741.978,90	-40.622.895,59
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	339	-39.603.434,00	-21.324.926,00
<b>Novčani tijek iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP335 do AOP339)</b>	<b>340</b>	<b>-49.345.412,90</b>	<b>-61.947.821,59</b>
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca (AOP334+ AOP340)</b>	<b>341</b>	<b>526.514,13</b>	<b>-333.306,30</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	<b>342</b>	<b>651.884,17</b>	<b>1.178.398,30</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP341+AOP342)</b>	<b>343</b>	<b>1.178.398,30</b>	<b>845.092,00</b>

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA**

	Raspodjeljivo vlasnicima matice									
	Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo o vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
<b>Stanje na dan početka prethodne poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>148.424.440,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>10.631.348,69</b>	<b>0,00</b>	<b>16.331,75</b>	<b>12.407.547,68</b>	<b>0,00</b>	<b>230.308.028,41</b>	
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	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)	66.928.360,00	148.424.440,29	-8.100.000,00	10.631.348,69	0,00	16.331,75	12.407.547,68	0,00	230.308.028,41	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.274.726,57	0,00	16.274.726,57	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	-9.741.978,90	0,00	0,00	0,00	0,00	-9.741.978,90	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.407.547,68	-12.407.547,68	0,00	0,00	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	0,00	0,00	0,00	-9.741.978,90	0,00	12.407.547,68	3.867.178,89	0,00	6.532.747,67	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	-39.603.434,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-39.603.434,00	
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>108.821.006,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>889.369,79</b>	<b>0,00</b>	<b>12.423.879,43</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>0,00</b>	<b>197.237.342,08</b>	

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2017.**  
**(svi iznosi u kunama i lipama)**

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA (NASTAVAK)**

	Raspodjeljivo vlasnicima matice									
	Upisani temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo o vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve	
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>108.821.006,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>889.369,79</b>	<b>0,00</b>	<b>12.423.879,43</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>0,00</b>	<b>197.237.342,08</b>	
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>108.821.006,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>889.369,79</b>	<b>0,00</b>	<b>12.423.879,43</b>	<b>16.274.726,57</b>	<b>0,00</b>	<b>197.237.342,08</b>	
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	21.147.305,96	0,00	21.147.305,96	
Nerealizirani dobiti ili gubici od financijske imovine raspoložive za prodaju	0,00	0,00	0,00	-40.622.895,59	0,00	0,00	0,00	0,00	-40.622.895,59	
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	16.274.726,57	-16.274.726,57	0,00	0,00	
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	-40.622.895,59	0,00	16.274.726,57	4.872.579,39	0,00	-19.475.589,63	
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	-21.324.926,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-21.324.926,00	
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	<b>66.928.360,00</b>	<b>87.496.080,29</b>	<b>-8.100.000,00</b>	<b>-39.733.525,80</b>	<b>0,00</b>	<b>28.698.606,00</b>	<b>21.147.305,96</b>	<b>0,00</b>	<b>156.436.826,45</b>	

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

---

**1. OPĆI PODACI**

**Općenito o Fondu**

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo, Dežmanova 5, Zagreb (Fond) je zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom, kojim uz odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Hanfa) upravlja društvo AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb (Društvo).

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te prospektom i statutom Fonda.

Fond je osnovan temeljem izjave o usvajanju statuta od 23. veljače 1999. godine. Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Klasa: UP/I-450-08/98-01/134, Ur. broj: 567-02/99-8, od 18. veljače 1999. godine, odobreno je osnivanje i upravljanje Fondom. Rješenjem Trgovačkog suda u Osijeku od 12. ožujka 1999. godine, broj Tt-97/1963-2, Fond je upisan u sudski registar s jedinstvenim matičnim brojem subjekta upisa (MBS) 030064066. Rješenjem Hanfe, Klasa: UP/I-451-04/14-06/28, Ur.broj: 326-01-440-443-15-5, od 9. siječnja. Tijekom 2015. godine izdano je odobrenje za rad Fonda u obliku zatvorenog alternativnog investicijskog fonda, te tvrtka glasi SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo. Predmet poslovanja glasi: prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa zakonom, prospektom kada je primjenjivo, pravilima i statutom Fonda. Navedene promjene upisane su u Statut od 29.12.2015. koji je usvojen Odlukom Skupštine.

**Tijela Fonda**

**Uprava**

Zamjenik predsjednik uprave Fonda do 02.05.2017. bila je Miroslava Goričnik-Gojsalić, a od 02.05.2017. predsjednik uprave postaje Damir Kaluđer. Članovi uprave Fonda su Petar Kutleša i Davor Krsnik (od 02.05.2017.)

Na temelju članka 115. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14), zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje nema upravu kao zaseban organ društva, već obveze i ovlasti koje prema Zakonu o trgovačkim društvima obnaša uprava dioničkog društva, kod zatvorenih alternativnih investicijskih fondova obnaša uprava društva koje upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

*Nadzorni odbor*

Ružica Vađić, Predsjednica

Andrej Tödting, Član

Hrvoje Markovinović, Član do 16.07.2017.

Tamara Sardelić, Član

Srećko Vukić, Član od 16.07.2017.

Miroslava Goričnik-Gojsalić, zamjenik predsjednika (mandat u Nadzornom odboru miruje do 02.05.2017. zbog funkcije člana uprave).

## **2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni u skladu sa sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 16/13), Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 143/14) te Pravilnikom o izmjenama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 40/16;41/17).

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni po načelu povijesnih troškova, s izuzećem financijskih instrumenata koja su iskazana po tržišnoj vrijednosti te sukladno računovodstvenim propisima temeljenima na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj Uniji.

Na temelju ekonomske suštine događaja i okolnosti koji su relevantni za Fond, mjerna valuta Fonda je hrvatska kuna. Sukladno tomu, financijski izvještaji Fonda sastavljeni su u hrvatskim kunama. Na dan 31. prosinca 2017. godine, službeni tečaj za 1 EUR bio je 7,513648 kn (31. prosinca 2016. g.: 1 EUR = 7,557787 kn).

### ***Prva primjena novih 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:

- **izmjene MRS-a 7 „Izvješće o novčanom tijeku“** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem“, usvojene u Europskoj uniji 6. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.). Izmjene imaju za cilj razjasniti MRS 7 radi pružanja kvalitetnijih informacija korisnicima financijskih izvještaja o aktivnostima financiranja izvještajnog subjekta. Njima je propisana obveza izvještajnog subjekta da objavi informacije koje korisnicima financijskih izvještaja omogućuju ocijeniti promjene obveza iz aktivnosti financiranja, uključujući i promjene tijeka novca, i promjene negotovinskih stavki.
- **izmjene MRS-a 12 „Porezi na dobit“** – „Priznavanje odgođene porezne imovine po osnovi nerealiziranih gubitaka“, usvojene u Europskoj uniji 6. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.). Njima se objašnjava način obračunavanja odgođene porezne imovine koja se odnosi na dužničke instrumente mjerene po fer vrijednosti.

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

Na datum na koji je odobreno izdavanje financijskih izvještaja, u Europskoj uniji bile su usvojene, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi koje je objavio OMRS:

- **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.), sadrži zahtjeve koji se odnose na priznavanje i mjerenje, umanjene vrijednosti, prestanak priznavanja te opća pravila o računovodstvu zaštite.

**Klasificiranje i mjerenje** - MSFI 9 uvodi novi pristup klasifikaciji financijske imovine zasnovan na značajkama tijeka novca te poslovnom modelu u sklopu kojeg se drži određena stavka financijske imovine. Ovakav jedinstven pristup zasnovan na načelu zamjenjuje postojeće zahtjeve iz MRS-a 39 zasnovane na pravilima. Novim modelom uvodi se i jedinstveni model umanjena vrijednosti, koji vrijedi za sve financijske instrumente.



**2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)**

**Umanjenje vrijednosti** – MSFI 9 je uveo nov model umanjenja vrijednosti koji se temelji na očekivanim gubicima i nalaže pravodobnije iskazivanje očekivanih kreditnih gubitaka. Konkretno, novi standard propisuje subjektima obvezu da očekivane kreditne gubitke obračunavaju od trenutka prvog priznavanja financijskih instrumenata, kao i da pravodobnije iskažu očekivane gubitke kroz cijeli vijek instrumenta.

**Računovodstvo zaštite** – MSFI 9 donosi znatno promijenjen model računovodstva zaštite, prema kojem treba objaviti više informacija o aktivnostima upravljanja rizicima. Novi model posljedica je temeljitijeg zahvata u računovodstvo zaštite, kojim je postupak obračunavanja u sklopu računovodstva zaštite usklađen s aktivnostima upravljanja rizicima.

**Vlastiti kreditni rizik** – MSFI 9 uklanja volatilnost dobiti i gubitka koja je proizlazila iz promjene kreditnog rizika obveza za koje je odlučeno da će biti mjerene po fer vrijednosti. Ova promjena načina obračunavanja znači da se dobiti proizašli iz pogoršanja subjektovog vlastitog kreditnog rizika povezanog s obvezama ove vrste više neće iskazivati u dobiti i gubitku.

- **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.), definira način i vrijeme iskazivanja prihoda kod izvještavanja prema MSFI-jevima, kao i obvezu subjekata koji izvještavaju prema MSFI-jevima da korisnicima financijskih izvještaja daju više relevantnih informacija. Standard zamjenjuje MRS 18 „Prihodi“, MRS 11 „Ugovori o gradnji“ te nekoliko tumačenja koja se odnose na prihode. Primjena standarda obvezna je za sve koji izvještavaju prema MSFI-jevima i vrijedi za gotovo sve ugovore s kupcima, ali uz iznimku prvenstveno najmova, financijskih instrumenata i ugovora o osiguranju. Temeljno načelo MSFI-ja 15 jest da subjekt iskazuje prihode na način kojim prikazuje kako se odvija prijenos dobara, odnosno usluga na kupca na koji se subjekt obvezao i u iznosima koji odražavaju njegovu očekivano pravo na ostvarenje naknade, tj. realizaciju plaćanja u zamjenu za isporuku dobara, odnosno usluga. Novi standard također ima za posljedicu objavljivanje više detaljnijih informacija o prihodima, sadrži upute za transakcije koje ranije nisu bile temeljitije obrađene, npr. prihode od prodaje usluga te izmjene ugovora, kao i dorađenije upute za poslove koji se sastoje od više komponenata.
- **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.). Prema MSFI-ju 16, korisnik najma iskazuje imovinu na kojoj postoji njegovo pravo uporabe te obvezu na osnovi najma. Imovina s pravom uporabe obračunava se slično drugoj nefinancijskoj imovini i sukladno tome amortizira. Obveza iz najma prvi puta se mjeri u visini sadašnje vrijednosti plaćanja za najam kroz razdoblje najma, utvrđene primjenom stope sadržane u najmu ako ju je moguće trenutno utvrditi. U suprotnome, korisnik najma dužan je primijeniti inkrementalnu stopu na svoje zaduženje. Kao i prema prethodnom standardu, MRS-u 17, davatelji najma, dužni su, prema MSFI-ju 16, najmove razvrstavati prema vrsti u operativne (poslovne) ili financijske. Najam se razvrstava kao financijski najam ako njime dolazi do prijenosa gotovo svih rizika i nagrada povezanih s vlasništvom nad imovinom koja je predmetom najma. U suprotnome, najam se klasificira kao poslovni, tj. operativni najam. Kod financijskih najmova, davatelj najma priznaje financijske prihode kroz razdoblje najma prema obrascu koji odražava konstantnu periodičku stopu povrata neto ulaganja u najam. Davatelj najma iskazuje prihode iz poslovnog, tj. operativnog najma pravocrtno ili prema nekoj drugoj sustavnoj osnovi koja reprezentativnije odražava smanjenje koristi od uporabe imovine koja je predmetom najma.

**2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)**

- **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 puta primjenjuje). Izmjenama je reguliran pristup dvojbama koje se javljaju kod primjene novoga standarda o financijskim instrumentima, MSFI-ja 9, prije uvođenja standarda koji bi zamijenio MSFI 4 i na kojem OMRS trenutno radi.
- **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.).

***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 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. Standard je namijenjen prvim primjeniteljima MSFI-jeva koji propisane razgraničene stavke trenutno iskazuju prema prethodno važećim općeprihvaćenim računovodstvenim načelima da bi im isto omogućio i nakon usvajanja MSFI-jeva
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine). Riječ je o novom standardu koji propisuje mjerenje obveza iz osiguranja u visini trenutne vrijednosti ispunjenja te donosi uniformniji pristup mjerenju i prezentiranju svih ugovora o osiguranju kako bi se ostvario cilj dosljednog obračunavanja ugovora o osiguranju zasnovanog na načelu. MSFI 17 zamjenjuje MSFI 4 „Ugovori o osiguranju“ i sva njegova tumačenja koja se zajedno s njim primjenjuju.
- **izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.). Izmjenama je propisana obveza obračunavanja: a) utjecaja uvjeta stjecanja prava i uvjeta koji nisu stjecanje prava na mjerenje plaćanja temeljenih na dionicama namirom u novcu, b) plaćanja temeljenih na dionicama s obilježjem namire u neto iznosu kod obveza po osnovi poreza po odbitku i c) promjene uvjeta plaćanja temeljenih na dionicama koje dovode do reklasifikacije iz plaćanja namirom u novcu u plaćanja namirom vlasničkim instrumentima.
- **izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“** – „Predujmovi s negativnom naknadom“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.), kojima se postojeći zahtjevi MSFI-ja 9 koji se odnose na pravo raskida ugovora mijenjaju na način da omogućuje mjerenje instrumenata po amortiziranom trošku ili, zavisno od poslovnog modela, po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, čak i u slučaju plaćanja kojima se ostvaruje negativna naknada. Prema izmjenama, sam predznak ispred predujma nije mjerodavan, odnosno zavisno od kamatne stope koja je na snazi u trenutku raskida ugovora, moguće je i plaćanje u korist one ugovorne strane koja izvršava prijevremenu otplatu.

**2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)**

Način izračunavanja naknade ove vrste mora biti isti i u slučaju plaćanja ugovorne kazne radi prijevremenog otkazivanja ugovora, i u slučaju dobiti koja se ostvaruje prijevremenom otplatom.

- **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). Bave se suprotnostima između zahtjeva iz MRS-a 28 i onih iz MSFI-ja 10 i objašnjavaju da iskazivanje dobiti odnosno gubitka u transakciji u kojoj sudjeluje pridruženi subjekt ili zajednički pothvat ovisi o tome je li imovina koja je prodana odnosno unesena poslovni subjekt.
- **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.), kojima se pojašnjava da subjekt MSFI 9, zajedno sa zahtjevima standarda koji se odnose na umanjenje vrijednosti, primjenjuje na dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate koji su sastavni dio njegovog neto udjela u pridruženi subjekt, odnosno zajednički pothvat, ali na koje se ne primjenjuje metoda udjela. Izmjenama je brisana točka 41. jer je OMRS smatrao da se njome tek ponavljaju zahtjevi iz MSFI-ja 9, te da je stoga unijela konfuziju oko načina obračunavanja dugoročnih ulaganja.
- **izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** – „Prijenos ulaganja u nekretnine“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.). Izmjenama je propisana obveza subjekta da neku nekretninu prenosi sa, odnosno na ulaganja u nekretnine, tj. investicijske nekretnine onda, i samo onda kad postoji dokaz o njoj prenamjeni. Do prenamjene dolazi ispunjenjem, odnosno prestankom ispunjenja kriterija iz definicije ulaganja u nekretnine. Promjena nakane menadžmenta da prenamijeni neku nekretninu nije sama za sebe dokaz o prenamjeni. Izmjene se odnose i na popis dokaza iz točke 57. standarda opisujući ga kao neiscrpan popis primjera umjesto prethodno važećeg kao iscrpnog.
- **izmjene raznih standarda 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 (izmjene MSFI-ja 12 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.). Riječ je o sljedećim promjenama: i) brisanju kratkoročnih iznimaka iz toč. E3–E7 MSFI-ja 1, koje su u međuvremenu ispunile svoju svrhu, ii) razjašnjenje djelokruga MSFI-ja 12 odredbama koje kažu da se obvezne informacije za objavu iz MSFI-ja 12, osim onih iz toč. B10–B16, primjenjuju na subjektive udjele, tj. ulaganja navedena u točki 5. i razvrstana prema MSFI-ju 5 „Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i obustavljeno poslovanje“ kao ona koja se drže radi prodaje, distribucije ili je obustavljeno poslovanje, iii) pojašnjenju da je subjektima koji se bave ulaganjem rizičnog kapitala, odnosno drugim subjektima koji ispunjavaju određene kriterije kod prvog priznavanja omogućen izbor svaki udjel u pridruženom subjektu ili zajedničkom pothvatu mjeriti po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak, i to za svaki udjel ove vrste pojedinačno
- **izmjene raznih standarda uslijed „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.).

**2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA (NASTAVAK)**

Riječ je o sljedećim promjenama: i) brisanju kratkoročnih iznimaka iz toč. E3–E7 MSFI-ja 1, koje su u međuvremenu ispunile svoju svrhu, ii) razjašnjenje djelokruga MSFI-ja 12 odredbama koje kažu da se obvezne informacije za objavu iz MSFI-ja 12, osim onih iz toč. B10–B16, primjenjuju na subjektive udjele, tj. ulaganja navedena u točki 5. i razvrstana prema MSFI-ju 5 „Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i obustavljeno poslovanje“ kao ona koja se drže radi prodaje, distribucije ili je obustavljeno poslovanje, iii) pojašnjenju da je subjektima koji se bave ulaganjem rizičnog kapitala, odnosno drugim subjektima koji ispunjavaju određene kriterije kod prvog priznavanja omogućen izbor svaki udjel u pridruženom subjektu ili zajedničkom pothvatu mjeriti po fer vrijednosti kroz dobit i gubitak, i to za svaki udjel ove vrste pojedinačno

- **Tumačenje OTMFI-ja\* (IFRIC-a) br. 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.). U tumačenju se navodi da se kao datum transakcije za potrebe određivanja valutnog tečaja uzima datum prvog priznavanja imovine u obliku nenovčanog predujma, odnosno obveze po osnovi prihoda budućeg razdoblja. Ako postoji više danih ili primljenih predujmova, datum transakcije utvrđuje se pojedinačno za svakog od njih.

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

- **tumačenje OTMFI-ja (IFRIC-a) br. 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.). Moguće su nejasnoće oko primjene određenog porezno-pravnog sustava na određenu transakciju ili okolnost, ili oko postupanja nekih poreznih vlasti u vezi s načinom oporezivanja koji je neko društvo primijenilo. MRS 12 „Porezi na dobit“ utvrđuje način obračunavanja tekućih i odgođenih poreza, ali ne i kako prikazati utjecaj nesigurnosti obračuna. Tumačenje OTMFI-ja br. 23. navodi kriterije koji dopunjavaju one iz MRS-a 12 propisujući način na koji prikazati utjecaj nesigurnosti ove vrste kod obračunavanja poreza na dobit.

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS).

Društvo predviđa da usvajanje navedenih standarda, izmjena postojećih standarda te novih tumačenja neće imati materijalan, tj. značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene.

Ostaje neregulirano pitanje računovodstva zaštite financijske imovine i financijskih obveza s obzirom na to da načela računovodstva zaštite u Europskoj uniji još nisu usvojena.

Prema procjenama Društva primjena računovodstva zaštite na financijsku imovinu i financijske obveze iz **MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“** s datumom bilance ne bi značajno utjecala na financijske izvještaje.

### **3. SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Temeljne računovodstvene politike koje su prihvaćene za obradu i evidentiranje materijalno značajnih stavaka koje ključno određuju rezultat ili financijski položaj Fonda su slijedeće:

#### **3.1. Realizirani dobiti / (gubici) od prodaje vrijednosnih papira**

Realizirani dobiti/gubici kod prodaje vrijednosnih papira izračunati su na bazi razlike između čiste nabavne pojedinačne cijene i pojedinačne prodajne cijene vrijednosnog papira. (FIFO metoda).

#### **3.2. Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi priznaju se kada se uspostavi pravo Fonda na primitak.

#### **3.3. Prihod od kamata**

Kamate se priznaju u računu dobitka i gubitka na načelu poslovnog događaja za sve dužničke vrijednosne papire koristeći metodu efektivne kamatne stope.

#### **3.4. Valutno usklađenje**

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunati su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Potraživanja i obveze u stranoj valuti na dan bilance preračunati su po tečaju važećem na dan bilance. Dobitak ili gubitak proizašao iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma bilance evidentira se u računu dobitka i gubitka.

#### **3.5. Priznavanje**

Financijska imovina koja se drži radi trgovanja priznaje se u bilanci na datum trgovanja odnosno na datum kada je Fond preuzeo obvezu kupnje imovine. Financijska imovina koja se drži radi trgovanja otpisuje se po primitku obavijesti o zaključenju postupka likvidacije.

#### **3.6. Porezi**

Porezna obveza je zasnovana na poreznom dobitku financijske godine uzimajući u obzir oslobođenje od plaćanja poreza na prihod od dividendi.

#### **3.7. Troškovi**

Troškovi se priznaju po načelu nastanka poslovnog događaja. Troškovi terete račun dobitka i gubitka, osim troškova nastalih prilikom kupovine vrijednosnih papira, koji su uključeni u trošak nabave vrijednosnog papira. Troškovi koji nastaju prilikom prodaje vrijednosnog papira oduzimaju se od primitaka od prodaje.

#### **3.8. Ulaganja u vrijednosne papire**

Kupnja i prodaja financijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine Fonda na datum zaključenja transakcije. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obveze za namiru. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Fonda instrument se prestaje priznavati, a potraživanje za zaključenu prodaju se počinje priznavati. Kupnja instrumenata primarnih izdanja priznaje se u aktivi Fonda na datum trgovanja.

**3. SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**3.8. Ulaganja u vrijednosne papire (nastavak)**

Transakcije trgovanja i obveze Fonda u poslovnim knjigama Fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava u vrijednosti transakcije.

Potraživanja ili obveze po osnovi kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na financijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasificiran kao financijska obveza, po donošenju odluke i utvrđivanju imateljevog prava na isplatu prava (obveze), iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obvezama Fonda. Vrijednosni papir, za koji je društvo za upravljanje za račun investicijskog Fonda prihvatilo uvjete iz javne ponude za kupnju vrijednosnog papira, vrednuje se od datuma odluke društva za upravljanje o prihvaćanju ponude po cijeni iz javne ponude.

**3.9. Novac i novčani ekvivalenti**

Novac podrazumijeva novac u bankama i gotovinu. Novčani ekvivalenti uključuju depozite po viđenju i oročene depozite s dospelom do tri mjeseca.

**3.10. Neto imovina po dionici i zarada / (gubitak) po dionici**

Neto imovina po dionici izračunata je podjelom neto imovine iskazane u bilanci s brojem dionica (umanjeno za broj vlastitih dionica Fonda) na datum bilance.

Zarada (gubitak) po dionici izračunata je podjelom neto dobiti (gubitka) iskazane u računu dobitka ili gubitka s brojem dionica (umanjeno za broj vlastitih dionica Fonda) na datum bilance.

**3.11. Ispravak temeljne pogreške**

Temeljna pogreška ispravlja se kroz zadržanu dobit, osim ako je to neizvedivo.

Usporedne informacije predočavaju se onako kako su bile prikazane u financijskim izvještajima prethodnog razdoblja.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE**

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2017. godine prikazana su u sljedećoj tablici:

Pozicija ( DIONICE I OBVEZNICE )	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Ukupno dionice domaćih dd	174.525.055,01	138.511.729,74	-36.013.325,27
Inozemne dionice	6.064.628,24	2.914.716,14	-3.149.912,10
Obveznice domaćih izdavatelja	8.540.410,00	7.969.954,49	-570.455,51
Obveznice ino izdavatelja	786.614,00	786.781,08	167,08
<b>Ukupno financijska imovina za prodaju iskazana kroz kapital</b>	<b>189.916.707,3</b>	<b>150.183.181,4</b>	<b>-39.733.525,8</b>

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2016. godine prikazana su u sljedećoj tablici:

Pozicija ( DIONICE I OBVEZNICE )	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Ukupno dionice domaćih dd	171.535.283,79	167.306.754,48	-4.228.529,31
Inozemne dionice	7.654.317,19	5.697.436,56	-1.956.880,63
Udjeli u inozemnim fondovima	679.925,62	445.976,96	-233.948,66
Obveznice domaćih izdavatelja	11.362.213,32	18.629.056,01	7.266.842,69
Obveznice ino izdavatelja	786.614,00	828.499,71	41.885,71
<b>Ukupno financijska imovina za prodaju iskazana kroz kapital</b>	<b>192.018.353,93</b>	<b>192.907.723,72</b>	<b>889.369,79</b>

Potraživanja po danim zajmovima na dan 31.12.2017. čija je vrijednost iskazana u iznosu 5.002.250,00 kuna odnose se na ulaganje u dva aktivna repo ugovora, a iznos kamate evidentiran je u realiziranim prihodima društva. Uvjeti navedenih aktivnih repo ugovora, primljeni kolaterali, fer vrijednost kolaterala u posjedu i fer vrijednosti aktivnih repo ugovora na dan 31.12.2017. su prikazani u donjoj tablici:

Primljeni vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost aktivne repo transakcije	Fer vrijednost kolaterala u posjedu
AUHR-R-A	2.345	5%	11.01.2018.	3.001.250,00	1.409.345,00
HT-R-A	350	5%	11.01.2018.		57.890,00
IPKK-R-A	2.500	5%	11.01.2018.		212.500,00
KODT-R-A	2.800	5%	11.01.2018.		4.592.000,00
JDOS-R-A	1.750	6%	11.01.2018.	2.001.000,00	4.996.250,00
HP-O-19BA	100.000	6%	11.01.2018.		106.122,03

## SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND

S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.

### 4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (NASTAVAK)

Potraživanja po danim zajmovima na dan 31.12.2016. iskazana u iznosu 18.654.233,13 kuna odnose se na ulaganje u aktivne repo ugovore čija je fer vrijednost, a iznos kamate evidentiran je u realiziranim prihodima društva. Uvjeti navedenih aktivnih repo ugovora, primljeni kolateral, fer vrijednost kolaterala u posjedu i fer vrijednosti aktivnih repo ugovora na dan 31.12.2016. su prikazani u donjoj tablici:

Primljeni vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost aktivne repo transakcije	Fer vrijednost kolaterala u posjedu
KZNM-R-A	121.300	8%	16.01.2017.	6.634.399,79	17.952.400,00
PIVK-R-A	18.400	6%	20.01.2017.	2.516.666,67	4.968.000,00
JMNC-R-A	24	6%	30.01.2017.	3.501.166,67	3.360.000,00
PIVK-R-A	13.200	6%	30.01.2017.		3.564.000,00
JMNC-R-A	90	6%	30.01.2017.	6.002.000,00	12.600.000,00

#### *Hijerarhija fer vrijednosti*

Sukladno zahtjevima MSFI 7 sve financijske instrumente koji su svedeni na fer vrijednost prilikom objave nužno ih je kategorizirati u 3 razine u ovisnosti o dostupnosti pokazatelja fer vrijednosti:

1. Razina: kotirani (neprepravljani) pokazatelji fer vrijednosti na aktivnim tržištima za imovinu i obveze
2. Razina: pokazatelji fer vrijednosti koji su vidljivi na tržištu, direktno ili indirektno promatranjem imovine i obveza
3. Razina: tehnike gdje pokazatelji fer vrijednosti nisu vidljivi na tržištu i ne temelje se u potpunosti na dostupnim tržišnim podacima

Financijska imovina raspoloživa za prodaju	1. razina	2. razina	3. razina
Dionice	75.563.621,08	97.440.569,96	87.782,21
Dužnički VP	0	19.457.602,42	0
Udjeli u AIF fondovima	0	445.976,96	0

Tehnike vrednovanja biraju se i dosljedno primjenjuju na način kojim se u najvećoj mogućoj mjeri koriste relevantni vidljivi, tj. dostupni ulazni podatci, uz svođenje nedostupnih ulaznih podataka na minimum.

### 5. POTRAŽIVANJA

Iznos na ovoj poziciji odnosi se na iznos potraživanja za kamatu (87 tis HRK), potraživanja s osnova prodaje ulaganja (1.508 tis HRK) i potraživanja za raskinuti repo posao (720 tis. kuna),

### 6. OSTALA IMOVINA

Iznos na ovoj poziciji se odnosi na iznos potraživanja iz terminskog posla sa Raiffeisen bank d.d i potraživanja za raskinuti repo posao (5.061 tis. kuna). Navedeno potraživanje iznosilo je 10,12 mil kuna ali je testom umanjenja ispravljeno za 50%.



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**7. OBVEZE PO REPO POSLOVIMA**

Fond je preuzeo obveze po repo poslu sklopljenim sa Erste & Steiermarkische bank d.d. čija je vrijednost na 31. prosinca 2017. godine 2.902.876,89 kuna te dospijeva do 05. siječnja 2018. godine u ukupnom iznosu 2.903.159,07 kuna. Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru pasivnih repo poslova na dan 31.12.2017. su kako slijedi:

Vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost pasivne repo transakcije	Fer vrijednost založenog kolaterala
ADRS-R-A	7.000	0,70%	5.1.2018	2.902.876,89	3.499.300,00
CROS-P-A	565				2.940.825,00

Do dana prihvaćanja financijskih izvještaja obveze su podmirene u cijelosti.

Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru pasivnih repo poslova na dan 31.12.2016. su kako slijedi:

Vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost pasivne repo transakcije	Fer vrijednost založenog kolaterala
BLJE-R-A	57.000	1,10%	17.1.2017	751.008,33	1.323.540,00
CROS-P-A	42				270.145,68
PODR-R-A	17.000	1,20%	30.01.2017.	3.804.180,38	6.417.500,00
ADRS-R-A	20.000	1,00%	05.01.2017.	6.149.718,26	12.000.000,00
VDKT-R-A	10.300	6,55%	16.01.2017.	6.630.580,69	3.162.306,00
THNK-R-A	7.960				3.629.760,00
CROS-P-A	1.820				11.706.312,80
ADRS-R-A	10.000	1,00%	27.01.2017.	3.000.250,00	6.000.000,00
CROS-P-A	565	1,00%	19.1.2017.	1.673.315,93	3.634.102,60

**8. OBVEZE PLAĆANJA I DRUGE OBVEZE**

Obveze plaćanja odnose se na obvezu isplate smanjenja temeljnog kapitala dioničarima Fonda (961 tis HRK), na obvezu isplati rezervi (2.409 tis. kuna), obvezu isplate dividende (457 tis HRK) i obveza prema društvu za upravljanje (300 tis. kuna).

**9. OSTALE OBVEZE**

Najveći dio ostalih obveza odnosi se na obveze prema depozitnoj banci (32 tis HRK), na obveze prema SKDD d.d. (2 tis HRK) i obveze prema Raiffeisen bank d.d (43 tis HRK).

**10. IZVANBILANČNA EVIDENCIJA**

Društvo je sklopilo aktivne repo ugovore o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 5.002.250,00 za koji je primljen kolaterali u vrijednosti 11.374.107,03 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

Društvo je sklopilo terminske poslove za prodaju deviznih sredstava sa Raiffeisen bank d.d. 4.000.000 EUR, čija je vrijednost iskazana u vanbilanci u iznosu 60.109.184,00 a fer vrijednost je iskazana u potraživanjima.

Društvo je sklopilo pasivne repo ugovore o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 2.902.876,89 za koje su dani kolaterali u vrijednosti 6.440.125,00 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.****11. DIONICE (UDJELI) FONDA PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI**

Temeljni kapital Fonda na dan 31. prosinca 2008. godine iznosio je 334.642 HRK (000). Temeljni kapital Fonda sastojao se od 3.346.418 dionica nominalne vrijednosti 100 kuna po dionici.

Na dan 06.11.2009. godine u Trgovačkom registru suda u Zagrebu provedena je Odluka o smanjenju temeljnog kapitala od 18.06.2009. godine sa iznosa od 334.641.800 za 33.464.180 na 301.177.620 kuna. Nominalna vrijednost dionice Fonda smanjena je na 90 kuna.

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 28.12.2011. godine donijela je odluku o smanjenju temeljnog kapitala Fonda sa iznosa 301.177.620,00 kuna za iznos od 234.249.260,00 kuna na iznos 66.928.360,00 kuna. Temeljni kapital Fonda smanjen je na redovan način uz smanjenje nominalne vrijednosti dionice sa 90,00 kuna na 20,00 kuna. Smanjenje temeljnog kapitala Fonda upisano je u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu dana 28.05.2012. godine.

Prema stanju evidencije Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d., na dan 31.12.2017. godine, struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

Dioničar	Stanje	% udjela u temeljnom kapitalu
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./ LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	917.058	27,40%
AUCTOR D.O.O. (1/1)	638.347	19,08%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B (1/1)	309.329	9,24%
SZAIF D.D. (1/1)	300.000	8,96%
ERSTE & STEIERMARKISCHE BANK D.D. (1/1)	258.000	7,71%
GEODETSKI ZAVOD D.D. SPLIT (1/1)	125.000	3,74%
HITA-VRIJEDNOSNICE D.D./1141	89.941	2,69%
VISIO PULS D.O.O. (1/1)	81.489	2,44%
TEB-INŽENJERING D.D. (1/1)	35.621	1,06%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA A (1/1)	23.201	0,69%
<b>UKUPNO:</b>	<b>2.777.986</b>	<b>83,01%</b>

**12. PRIHODI OD DIVIDENDI**

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2017. godine iznosili su ukupno 1.505 tisuća kuna, a odnose se na dividende primljene od:

	2016. HRK (000)	2017. HRK (000)
Adris Grupa d.d.	901	119
Croatia Osiguranje d.d.	755	378
Excelsa nekretnine d.d.	16	19
Granolio d.d.	13	
Hrvatski telekom d.d.	120	77
Icf.d.d.		23
Jadranski naftovod d.d.	1	
Jamnica d.d.	77	
Končar elektroindustrija d.d.		134
Laguna novigrad d.d.	258	304
Lavčević d.d.		13
Podravka d.d.	175	434
Prefab Sa	4	4
Valamar riviera d.d.	122	
<b>Ukupno</b>	<b>2.442</b>	<b>1.505</b>

Sve vrijednosnice koje su ostvarile prihode od dividendi na popisu su financijske imovine i na 31.12.2017.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**13. PRIHODI OD KAMATA**

	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>
	<b>HRK (000)</b>	<b>HRK (000)</b>
Prihodi od kamata po a-vista računu	4	3
Prihodi od kamata po obveznicama	1.180	405
Prihod od kamata po depozitima	44	75
Prihodi od kamata po repo poslovima	1.228	537
<b>Ukupno</b>	<b>2.456</b>	<b>1.020</b>

**14. OSTALI PRIHODI - DOBICI OD TEČAJNIH RAZLIKA**

	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>
	<b>HRK (000)</b>	<b>HRK (000)</b>
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. Računu	11	2
Prihodi od tečajnih razlika po deviz. Depozitu	180	17
<b>Ukupno</b>	<b>191</b>	<b>19</b>

U okviru ostalih prihoda iskazani su realizirani dobiti od terminskog posla u iznosu 198 tis kuna i izvanredni prihodi po ugovoru o prodaji u iznosu 1.349 tis.kuna. Izvanredni prihodi nastali su temeljem varijabilnog dijela ugovora o prodaji koji se temelji na poslovnim rezultatima prodanog portfelja.

**15. NAKNADA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOM**

Sukladno Pravilima Fonda, naknada za upravljanje Fondom isplaćuje se Društvu i iznosi 3,5% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, uvećano za porez ako postoji porezna obaveza. Iznos naknade obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda. Naknada za upravljanje se obračunava na osnovicu koju čini ukupna imovina Fonda umanjena za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja, uključujući i obveze ulaganja s osnove financijske poluge. Naknade se obračunava primjenom propisanih stopa naknada iz prospekta Fonda, a naknada za upravljanje ne obračunava se na imovinu Fonda koja je uložena u udjele AIF-a i udjele UCITS fondova, ako Fondom za koji se obračunava naknada te udjelima AIF-a i UCITS fondova u koji se ulaže upravlja isti UAIF. Sukladno Pravilniku o utvrđivanju neto- vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a (Pravilnik), Društvo izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda. Izračune vrijednosti imovine Fonda kontrolira i potvrđuje depozitna banka. Sukladno Pravilima Fonda, iznos naknade za upravljanje obračunava se jednom mjesečno, prilikom izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Naknada za upravljanje Fondom je u 2017. godini ukupno iznosila 6.163 tisuća kuna, što odgovara 3,4969% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

	<b>2016.</b>	<b>2017.</b>
	<b>HRK (000)</b>	<b>HRK (000)</b>
Naknada sukladno Zakonu, Pravilniku i Pravilima (3,5% god.)	8.911	6.163
<b>Ukupno</b>	<b>8.911</b>	<b>6.163</b>

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.****15. NAKNADA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE FONDOM (NASTAVAK)**

Maksimalna ukupna naknada za upravljanje koja je bila naplaćena i tome fondu i drugom fondu u koji je taj fond uložio, izražena u postotku imovine fonda koji je uložio u udjele ili dionice drugoga investicijskog fonda.

Fond		Upravljačka naknada na godišnjoj razini za 2017. godinu
1	Auctor Cash	0,90% do 31.10.2017., 0,70% od 01.11.2017.
2	Zodaks Cash	0,75%
3	ZIF Bonus d.d.	2,80%
4	ZIF Bonus d.d.	1,80% do 15.06.2017, 2,80% od 16.06.2017

**16. OSTALI RASHODI**

Struktura troškova kojima se može teretiti imovina Fonda je definirana statutom Fonda i Zakonom o investicijskim fondovima. Ostali troškovi (izuzev naknade društvu za upravljanje) prikazani su u nastavku:

	2016.	2017.
	HRK (000)	HRK (000)
Ostali rashodi	8	7
Realizirani gubici od prodaje vrijed.papira	787	8.661
Nerealizirani gubici od terminskog posla	17	0
Troškovi poreza i doprinosa	6	9
Trošak depozitne banke	452	239
Naknade uz isplate dioničarima	32	0
Troškovi revizije	79	75
Trošak SKDD d.d.	29	24
Trošak Zagrebačke burze	20	20
Troškovi odvjetnika, pristojbe sudu	1.647	333
Trošak brokerskih provizija	134	69
Umanjenje imovine	694	5.199
<b>Ukupno</b>	<b>3.905</b>	<b>14.636</b>

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**17. OSTALI RASHODI – KAMATE I TEČAJNE RAZLIKE**

	2016. HRK (000)	2017. HRK (000)
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. računu	111	5
<b>Ukupno</b>	<b>111</b>	<b>5</b>

	2016. HRK (000)	2017. HRK (000)
Rashodi od kamata po repo poslovima	748	70
<b>Ukupno</b>	<b>748</b>	<b>70</b>

**18. NETO REALIZIRANI I NEREALIZIRANI DOBICI / (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE**

	2016. HRK (000)	2017. HRK (000)
Ukupno realizirani dobiti (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	24.509	37.733
Ukupno realizirani gubici (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	-787	-8.615
<b>Neto realizirani dobiti/(gubici) –dobitak razdoblja</b>	<b>23.722</b>	<b>29.118</b>
Ukupno nerealizirani dobiti (kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja)	40.877	19.023
Ukupno nerealizirani gubici - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	-39.988	-58.756
<b>Neto nerealizirani dobiti/(gubici) - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)</b>	<b>889</b>	<b>-39.733</b>

Promjena nerealiziranih dobitaka i gubitaka od 40.622 tisuća kuna iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti.

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2017. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Financijski instrumenti	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak (gubitak)
Dionice	38.562.506,23	56.819.922,75	18.257.416,52
Obveznice	5.112.213,31	15.955.451,22	10.843.237,91
Udjeli	17.000.000,00	17.017.156,89	17.156,89
<b>UKUPNO</b>	<b>60.674.719,54</b>	<b>89.792.530,86</b>	<b>29.117.811,32</b>

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**19. POREZ NA DOBIT**

Fond obračunava porez na dobitak sukladno važećim propisima u Republici Hrvatskoj. Veza između poreznog i knjigovodstvenog rezultata može se prikazati na slijedeći način:

	2016 HRK (000)	2017 HRK (000)
1. Dobit /(gubitak) tekuće godine prije oporezivanja	16.274	21.147
2. Rashodi od nerealiziranih gubitaka i umanjenja imovine	17	5.199
3. Prihodi od dividendi i nerealizirani dobici ranijih razdoblja	-2.483	-1.522
4. Iskorišteni porezni gubitak prošlih godina	-13.808	-24.824
5. Porezna osnovica tekuće godine	0	0
6. Porez na dobit	0	0
<b>1-6 Dobitak/(gubitak) nakon oporezivanja</b>	<b>16.275</b>	<b>21.147</b>

Porezni gubitak 2012 godine u iznosu 6.045 tis HRK iskorišten je u završnom računu 2017 godine kao i dio poreznog gubitka 2013 u iznosu 18.779 tis HRK. Ostatak poreznog gubitka 2013 od 28.513 tis HRK prenosi se do 2018 godine, a porezni gubitak 2015 godine u iznosu 3.811 tis kuna može se iskoristiti do 2020 godine. U 2017 godini ostvarena je porezna dobit u iznosu 21.147 tis HRK koja je u cijelosti pokrivena poreznim gubitkom iz 2012 i 2013 godine. Odgođena porezna imovina nije priznata zbog nedovoljnog uvjerenja o ostvarenje oporezivih prihoda slijedećih 5 godina.

**20. NETO DOBIT / (GUBITAK) PO DIONICI I NETO IMOVINA PO DIONICI**

	2016.	2017.
Dobit / (gubitak) nakon oporezivanja ('000 HRK)	16.275	21.147
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
<b>Dobit / (gubitak) po dionici (HRK)</b>	<b>5,34</b>	<b>6,94</b>
Neto imovina 31. prosinca u HRK (000)	197.237	156.437
Broj izdanih dionica (korigirano za trezorske dionice)	3.046.418	3.046.418
<b>Neto imovina po dionici 31. prosinca (HRK)</b>	<b>64,7440</b>	<b>51,3511</b>

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA**

Sukladno strategiji ulaganja, Društvo će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda primarno orijentiranu na ulaganja u dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji su skloni prihvaćanju većeg rizika u duljem vremenskom razdoblju. Karakteristike portfelja i strategija ulaganja Fonda implicira relativno visoki apetit prema riziku.

Niz rizika djeluje na ulaganja u investicijske fondove. U tom kontekstu, rizik se definira kao prijetnja ili mogućnost da će aktivnost ili događaj negativno utjecati na ciljeve Fonda i poslovanje Društva, odnosno, fokus je na potencijalnim štetama koje mogu nastati od budućeg događaja.

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.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND****S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb****Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.****21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

Vrijednosti financijskih instrumenata koreliraju s određenim rizicima i to najčešće s tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, kreditnim rizikom koji nastaju kao posljedica alokacije imovine, tržišnih kretanja, investiranja u inozemstvu, ekonomskih, zakonodavnih i političkih promjena, te rizika vezanih s izdavateljem.

U tablici u nastavku nabrojani su svi rizici vezani uz poslovanje Fonda, s posebnim naglaskom na kontrolne postupke u dijelu rizika koji su specifični za Fond.

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici izdavatelja	Rizik promjene cijene	<p>Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja</p> <p>Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.</p>	VISOK
	Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospjeća.</p> <p>Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.</p>	SREDNJI
	Rizik druge ugovorne strane	<p>Rizik da se nad drugom ugovornom stranom otvori stečajni postupak ili da druga ugovorna strana ne uspije ispuniti svoje obveze (rizik insolventnosti druge ugovorne strane), što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda.</p> <p>Rizik da druga ugovorna strana na utvrđeni dan namire ne uspije ispuniti svoje obveze što može dovesti do pada vrijednosti investicije u imovini Fonda (rizik namire).</p> <p>Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja izdavatelja financijskih instrumenata.</p>	SREDNJI
	Rizik ulaganja u društva niske i srednje tržišne kapitalizacije	<p>Rizik ulaganja u vlasničke financijske instrumente koji može biti prilično visok za dionice niske i srednje tržišne kapitalizacije.</p> <p>Dionicama društava s niskom i srednjom tržišnom kapitalizacijom mogu biti manje likvidne nego dionice većih društava, te mogu biti nelikvidnije tijekom pada tržišta.</p> <p>Fond upravlja navedenim rizikom na način da investira većinu imovine u likvidne financijske instrumente.</p>	VISOK

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
	Rizik tehnoloških investicija	Rizik tehnoloških investicija je rizik od veće volatilnosti vrijednosnih papira tehnoloških kompanija od vrijednosnih papira iz drugih sektora zbog konkurencije, zastarjele postojeće tehnologije, općih ekonomskih uvjeta, državne regulative te mogu imati ograničene proizvodne linije, tržišta, financijske resurse ili kadrove.  Rizikom se upravlja diverzifikacijom ulaganja.	NISKI
Rizici povezani s alokacijom imovine Fonda	Rizik odabira financijskih instrumenata	To je rizik da loša alokacija imovine dovede do ispodprosječnog, odnosno negativnog prinosa Fonda.  Kontinuiranom edukacijom kadrova, te profesionalnim i savjesnim pristupom, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	VISOK
	Rizik rasta investicije/rastućih dionica	Rizik rasta investicije podrazumijeva podložnost investicija u rastuće dionice brzim promjenama cijena, posebno tijekom perioda ekonomske nesigurnosti. S obzirom na to da najčešće imaju nisku ili nemaju dividendu kako bi apsorbirali efekte nepovoljnih tržišnih kretanja mogu biti jako volatilne ako se smanji dobit izdavatelja ili se suoče sa sličnim financijskim teškoćama.  Društvo redovito prati promjene tržišnih, makroekonomskih i političkih čimbenika i po potrebi provodi kratkoročna podešavanja i promjene, tj. likvidaciju pojedinih ulaganja za koje se procjenjuje da očekivani prinos nije u skladu s preuzetim rizikom kao i investiranjem u dionice koje odgovaraju strategiji Fonda i uz to nude atraktivan potencijalan prinos u odnosu na rizik.	SREDNJI
	Rizik podcijenjenih dionica	Rizik uključuje pretpostavku da tržište neće prepoznati intrinzičnu vrijednost dionice na duže vrijeme.  Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik ulaganjem u vrijednosne papire za koje se procjenjuje da su podcijenjeni promatrajući faktore kao što su imovina, prihodi, dobit, potencijal rasta ili novčani tijek ili da su podcijenjeni u odnosu na srodne kompanije iz iste industrije. Prilikom selektiranja i odabira dionica u koji će se uložiti vodit će se briga o korelaciji između postojećih dionica u Fondu kako bi se ostvarila optimalna diverzifikacija imovine Fonda.	VISOK
	Rizik aktivnog investiranja	Rizik fond menadžera i ulagatelja koji koriste fondove kao dio aktivne trgovinske ili taktičke strategije alokacije imovine koje često zahtijevaju učestalo trgovanje kako bi se iskoristile očekivane promjene tržišnih uvjeta koje mogu povećati ili smanjiti prihode portfelja.  Aktivno trgovanje može dovesti do smanjenja vrijednosti imovine portfelja ukoliko se ne ostvare očekivane promjene tržišnih uvjeta. Aktivno trgovanje dovodi do smanjenja vrijednosti imovine portfelja uslijed povećanja transakcijskih troškova koji su povezani s aktivnim trgovanjem.  Fond će nastojati smanjiti ovaj rizik izbjegavanjem pretjerano aktivnog investiranja.	SREDNJI
	Rizik industrijske koncentracije	To je rizik izloženosti investicija u određenu industriju, ali fond može biti značajno izložen i samo prema pojedinoj tvrtki koja čini značajan udio u fondu. Tada je fond osjetljiviji na rizike povezane s tom određenom tvrtkom.  Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije.	SREDNJI



**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
	Rizik zemljopisne koncentracije	Rizik zemljopisne koncentracije se odnosi na investiranje u određene zemlje ili geografske regije koje mogu biti podložne ekonomskim, političkim i regulatornim promjenama koje se događaju u određenoj zemlji ili regiji.  Tim rizikom Fond upravlja diverzifikacijom portfelja i usklađenjem ulaganja s ograničenjima koja su definirana pravilima Fonda.	VISOK
	Rizik nediverzifikacije	Rizik nediverzifikacije je izražen kod fondova koji koncentriraju svoja ulaganja u relativno mali broj vrijednosnih papira, što rezultira većom osjetljivošću Fonda na pojedinačne ekonomske, političke i regulatorne promjene.  Fond će smanjiti rizik diverzifikacijom portfelja.	NISKI
Rizici povezani s kretanjima na tržištu kapitala	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed promjene razine kamatnih stopa ili većih promjena na tržištu kapitala neovisno o bilo kojoj specifičnoj karakteristici tog financijskog instrumenta.  Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, mjeri se koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.	VISOK
	Rizik likvidnosti	Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijanja.  Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.  Prilikom odobravanja odluke o kupnji Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, -ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja	SREDNJI
	Rizik makroekonomskih faktora	Rizik makroekonomskih faktora je rizik gubitka koji nastaje zbog promjena ključnih makroekonomskih faktora: povećanje stope inflacije, pad BDP-a, povećanje stope nezaposlenosti, pad industrijske proizvodnje.  Prilikom ulaganja u financijske instrumente Fond 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.	SREDNJI
	Rizik dužničkih financijskih instrumenata	Dužnički instrumenti su različito osjetljivi na promjene kamatne stope, kreditni rizik. U pravilu, vrijednost izdanih dužničkih instrumenata pada onda kada rastu kamatne stope.  Rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima je izdavatelj Republika Hrvatska ili drugi izdavatelj sa stabilnim kreditnim rejtingom.	SREDNJI

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata	Rizik vlasničkih financijskih instrumenata je također vezan uz rizik tržišta kapitala te vrijednosti tih instrumenata mogu varirati iz dana u dan i uzrokovati smanjenje vrijednosti investicija u portfelju Fondu.  Analizom financijskih instrumenata prilikom ulaganja, Fond upravlja tim rizikom.	VISOK
Rizici ekonomskog okruženja	Kamatni rizik	To je rizik promjene cijene dužničkih vrijednosnih papira, ili određenih financijskih instrumenata, s obzirom na promjenu kamatne stope. U pravilu će vrijednost investicije koja je podređena kreditnom riziku pasti ukoliko se poveća kamatna stopa, odnosno narasti ukoliko se smanji kamatna stopa. Dužnički vrijednosni papiri s dužim dospeljem su osjetljiviji na promjene kamatne stope, nego vrijednosni papiri s kraćim dospeljem.  Kamatnim rizikom Fond aktivno upravlja na način da prati kretanje makroekonomskih indikatora i tržišnih kamatnih stopa, te sukladno njihovom trendu kretanja i predviđanjima mijenja modificiranu duraciju Fonda.	SREDNJI
	Rizik promjene poreznih i drugih propisa	Ovaj rizik uključuje vjerojatnost da se porezni propisi promijene na način koji bi negativno utjecao na profitabilnost ulaganja u fondove.  U svrhu kontroliranja ovog rizika, Fond kontinuirano prati objave zakonskih i pratećih akata relevantnih za poslovanje Fonda.	SREDNJI
	Rizik inflacije	Rizik inflacije je opasnost od porasta stope inflacije, što za posljedicu ima negativan odraz na vrijednost uložene investicije u fondu.  Fond će upravljati ovim rizikom tako da će diverzificirati portfelj na način da dijelom ulaže u financijske instrumente defenzivnih i ne cikličkih industrija i da će novčana sredstva držati u stabilnim valutama.	SREDNJI
Rizici investiranja u inozemstvu	Valutni rizik	Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima koji su izdani i kojima se trguje u stranoj valuti. Kao rezultat, na njihovu vrijednost mogu utjecati promjene tečaja između hrvatske kune i određene strane valute, te promjene tečaja između dviju stranih valuta.  Tečajnim rizikom Fond 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 Fond namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija, a također i pažljivim izborom instrumenata obzirom na valutu njihove denominacije.	VISOK
	Rizik tržišta zemalja u nastajanju	Ovi rizici uključuju: manju tržišnu kapitalizaciju tržišta kapitala koja mogu pretrpjeti razdoblja nelikvidnosti, značajne volatilnosti cijena, ograničenja u odnosu na strane investicije, nemogućnost povrata prihoda i kapitala investicije, veliku socijalnu, ekonomsku i političku nesigurnost i nestabilnost, značajno uplitanje države u ekonomiju, manji državni nadzor i regulaciju, razlike u revizijskim standardima i standardima financijskog izvješćivanja koji mogu rezultirati neupotrebljivošću materijalnih informacija o izdavatelju te manje razvijenim pravnim sustavom.  U upravljanju ovim rizikom Fond se rukovodi načelima odabira likvidnih financijskih instrumenata koji kotiraju na burzama tih tržišta.	VISOK

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

UZROK RIZIKA	VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizici povezani sa ulaganjem u nekretnine	Nestabilnost tržišta nekretnina	Rizik povezan sa promjenama cijena nekretnina. Rizik može nastati kao posljedica općih gospodarskih kretanja, političke nestabilnosti, više sile i sl.  Prilikom ulaganja u nekretnine Društvo uvažava mogućnost negativnih promjena makroekonomskih kretanja te profesionalnim i savjesnim pristupom pri donošenju odluke o investiranju u nekretnine, Fond će pokušati umanjiti ovaj rizik.	NISKI
	Promjena poreznog sustava, porezne stope i pravni okvir	Rizik promjene poreznog tretmana ulaganja u nekretnine ili promjene pripadajućih poreznih stopa ili pravnog okvira koji regulira ulaganje u nekretnine. Navedene promjene mogu nastati temeljem odluka nadležnih državnih organa na koje Društvo nema utjecaja.  Društvo nastoji smanjiti ovaj rizik kontinuiranim praćenjem promjena zakonskih i pratećih akata koji su relevantni za ulaganje u nekretnine.	NISKI
Rizici povezani s ulaganjem u robe	Tržišni rizik	Ovisno o veličini pozicije u Fondu rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene robe kojima se trguje na robnim burzama.  U svrhu upravljanja tržišnim rizicima prilikom ulaganje u robe, Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena robe i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom prilikom ulaganja u robe diverzifikacijom investicijskog portfelja.	NISKI
Rizici povezani s financijskom polugom	Rizik financijske poluge	Financijska poluga povećava učinke rasta ili pada vrijednosti imovine Fonda. Investicija u kojoj je izvor sredstava za ulaganje dobiven zaduživanjem u sebi sadrži povećani rizik od gubitaka zbog toga što troškovi financiranja smanjuju ostvareni prinos investicije, dok profitabilnost same investicije ne utječe na obvezu vraćanja duga.  Upotrebom financijske poluge Društvo nastoji putem korištenja tuđeg izvora financiranja ostvariti dodatni prinos za dioničare Fonda na način da će povrat na ulaganja Fonda biti viši od troška korištenja tuđeg kapitala. Taj pozitivan efekt naziva se i šansa poluge. Osnovni rizik financijske poluge je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja ispod stope troškova korištenja tuđeg kapitala što vodi negativnom djelovanju poluge. U tom slučaju govori se o riziku poluge. Posljedica je smanjenje rentabilnosti ukupnog ulaganja. Navedenim rizikom Društvo upravlja ograničavanjem stupnja financijske poluge koju Fond može koristiti.	SREDNJI

**NAJZNAČAJNIJI RIZICI VEZANI UZ POSLOVANJE FONDA**

***Kamatni rizik***

Pozicije portfelja Fonda koje direktno ovise o promjeni tržišnih kamatnih stopa su: aktivni i pasivni repo poslovi, te dužnički vrijednosni papiri kroz promjenu cijene. Indirektno, pozicije portfelja Fonda plasirane u novčane UCITS fondove također ovise o promjeni tržišnih kamatnih stopa kroz promjenu cijene udjela tih fondova.

Prilikom procjene kamatnog rizika Fonda, treba uvažiti činjenicu da eventualna promjena tržišnih kamatnih stopa neće trenutno rezultirati smanjenjem vrijednosti imovine Fonda. Naime, veći dio portfelja novčanih UCITS fondova u koje Fond ulaže sastoji se od instrumenata tržišta novca, koji se vrednuju po efektivnoj kamatnoj stopi po prinosu do dospelja, pa će efekt promjene tržišnih kamatnih stopa biti vidljiv tek u slučaju njihove kupnje/prodaje u/z portfelja.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

Prilikom analize osjetljivosti na kamatni rizik korišteni su sljedeći podaci (u analizu su uključene samo kamatonosne pozicije portfelja Fonda):

Portfelj Fonda	Prosječno ponderirano trajanje	Vrijednost na 31.12.20016 (HRK)	% NAV-a na 31.12.20017
<b>IMOVINA</b>			
Aktivni repo	11 dana	5.002.250,00	3,20%
Dužnički VP	1.282 dana	8.844.307,34	5,65%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	845.091,99	0,54%
<b>OBVEZE</b>			
Pasivni repo poslovi	5 dana	-2.902.876,89	-1,86%

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na 31.12.2017., te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake pozicije vidljivo je skoro potpuno usklađenje ročnosti obveza (pasivni repo poslovi) i imovine (novac, aktivni repo) čime se znatno smanjuje osjetljivost na kamatni rizik Fonda.

Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje promjenu novčanog tijeka Fondu za 74.325,69 HRK (+/-) primjenom podataka iz gornje tablice što predstavlja 0,05% NAV-a.

**Tečajni rizik**

Budući da je temeljna valuta Fonda hrvatska kuna (HRK), sve pozicije portfelja Fonda koje su denominirane u drugim valutama izlažu Fond tečajnom riziku. Valutna izloženost Fonda i osjetljivost Fonda na promjene netemeljnih valuta Fonda na dan 31.12.20017. prikazana su u donjim tablicama (imovina denominirana u USD je izuzeta iz prikaza zbog zanemarivog utjecaja – 0,00076% NAV-a):

	31.12.20017	% NAV-a	promjena tečaja (+/-) 1%	promjena tečaja (+/-) 5%
<b>IMOVINA</b>	prikazana u HRK		<b>Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK</b>	
u HRK	152.081.015,74	97,22%	-	-
u EUR	3.172.374,82	2,03%	31.723,75	158.618,74
u BAM	799.515,89	0,51%	7.995,16	39.975,79
u RON	382.726,46	0,24%	3.827,26	19.136,32

**Cjenovni rizik**

Cjenovni rizik Fonda proizlazi iz pozicija portfelja Fonda koje su plasirane u dionice i udjele/dionice investicijskih dioničkih fondova koji zajedno čine najveći dio portfelja Fonda (90,40% NAV-a). Primjenivši analizu osjetljivosti na cjenovni rizik, te hipotetski gledano, kada bi jednoliko povećali/smanjili cijene dionica i udjela/dionica investicijskih dioničkih fondova za 5%, to bi rezultiralo povećanjem/smanjenjem NAV-a za 7.071.322 hrk.

Međutim, Društvo kontinuirano nastoji smanjiti volatilnost NAV-a/dionici putem diverzifikacije portfelja Fonda, te izračunom VaR portfelja koji predstavlja maskimalno mogući gubitak Fonda tijekom odgovarajućeg perioda držanja.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)**

Realni gubici/dobici Fonda za određeni period držanja razlikuju se od onih izračunatih putem VaR-a, ali se navedena odstupanja redovito kontroliraju i provjeravaju pretpostavke. Tijekom 2017. godine najlošiji dnevni prinos Fonda uvjetovan cjenovnim rizikom iznosio je -6,91%, što znači da u 99% slučajeva (dana tijekom 2017.) Fond nije imao gubitak veći od -6,91% neto imovine u jednom danu. Kada bi taj najveći dnevni gubitak ostvaren unutar godine primjenili na NAV za 31.12.2017., on bi iznosio 10.809.467 hrk.

**Kreditni rizik**

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 90,40% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja 31.12.2017. imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja.

Na dan 31.12.2017. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika portfelja Fonda:

	Vrijednost na 31.12.2017 (HRK)	% kreditnog portfelja
Dužnički VP		
Turizam	4.163.950,00	25,45%
Nekretninski sektor	799.515,89	4,89%
Financijski sektor	3.264.526,96	19,95%
Novac – Financijski sektor	845.091,99	5,16%
Potraživanja		
Građevinska industrija	720.937,14	4,41%
Financijski sektor	1.507.613,55	9,21%
Trgovina	5.061.603,00	30,93%

Na dan 31.12.2017 Fond ima dospjela, a nenaplaćena potraživanja u iznosu: od 7.290.153,69 HRK, od čega se 5.061.603,00 HRK odnosi na potraživanje od koncerna Agrokor, a 720.937,14 HRK na potraživanje koje se u dogovoru s dužnikom redovito u mjesečnim anuitetima otplaćuje.

**22. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA**

Povezane osobe Fonda su društvo za upravljanje Auctor invest d.o.o., depozitar AIF-a, (HAAB d.d.), revizor AIF-a, (RSM Croatia d.o.o.), te fizičke osobe koje čine dioničari, vlasnica društva za upravljanje, uprava i nadzorni odbor SZAIF d.d.

Fondom je u periodu od 01.01.2017. do 31.12.2017. upravljalo društvo AUCTOR INVEST d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb. Naknada za upravljanje, sukladno prospektu i statutu Fonda iznosi maksimalno 3,5% od prosječne godišnje neto imovine Fonda. U 2017. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 6.163.497,07 kuna. Povezanim osobama smatraju se i investicijska društva čijim posredstvom Fond ostvaruje transakcije sa financijskim instrumentima. U 2017. godini Fond je investicijskim društvima (dva najznačajnija investicijska društva po ostvarenom prometu) s osnove transakcijskih provizija isplatio 137.142 kuna. Od navedenog iznosa 33,96% je isplaćeno društvu Hita vrijednosnice d.d., 31,04% društvu Fima Vrijednosnice d.o.o., 31,40% društvu Erste & Steiermarkische bank d.d. a 3,6% društvu Inerkapital vrijednosni papiri d.o.o.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

**22. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA (NASTAVAK)**

Ukupan promet financijskim instrumentima ostvaren s Erste & Steiermarkische bank d.d. iznosio je 17.223 tis HRK, s društvom Fima Vrijednosnice d.o.o. 17.026 tis HRK, s društvom Grafo Lit d.o.o. 1.039 tis HRK, s društvom Hita vrijednosnice d.d. 14.897 tis HRK, te sa društvom Inerkapital vrijednosni papiri d.o.o. 1.976 tis HRK.

Sukladno statutu i prospektu Fonda naknada depozitnoj banci (Addiko Bank d.d.) iznosi najviše do 0,12% neto vrijednosti neto imovine Fonda godišnje, u 2017. godini naknada depozitnoj banci iznosila je 217.085 kuna. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d., u 2017. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 23.610 kuna. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2017. godini iznosio je 75.000 kuna. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2017 godinu vrši društvo RSM Croatia d.o.o. . Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2017. godini iznosili su 139.433 kuna. Troškovi pristojbi sudu iznosili su 194.110 kuna. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitne banke iznosio je 2.834 kune.

**23. STATISTIČKI PODACI**

**A) KRETANJE CIJENE PO DIONICI ZA PRETHODNE TRI GODINE**

	NAJNIŽA CIJENA	NAJVIŠA CIJENA
2015	37,34	61,89
2016	41,49	73,97
2017	32,34	69,99

**B) NAJVIŠA I NAJNIŽA VRIJEDNOST IMOVINE FONDA I CIJENU PO DIONICI ILI UDJELU U FONDU UNUTAR ISTOG OBRAČUNSKOG RAZDOBLJA ZA PROTEKLIH PET KALENDARSKIH GODINA.**

**BROJ IZDANIH DIONICA 3.346.418 U 000 KUNA**

GODINA	NAJVIŠA MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I PRIPADAJUĆA UDJELA	VRIJEDNOST	NAJNIŽA VRIJEDNOST PRIPADAJUĆA UDJELA	MJESEČNA VRIJEDNOST FONDA I VRIJEDNOST
2013	182.442	59,89	161.852	53,13
2014	223.064	73,22	169.602	55,67
2015	230.308	75,60	220.510	72,38
2016	279.674	91,80	197.237	64,74
2017	236.242	71,62	163.544	51,35

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb  
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2017.**

---

**23. STATISTIČKI PODACI (NASTAVAK)**

C) PODACI VEZANI ZA IZMJENU PRAVILNIKA O STRUKTURI I SADRŽAJU GODIŠNJIH FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA - OBJAVLJENO U NN12/2009 OD 28.01.2009.GODINE

UKUPAN IZNOS NAKNADA

RBR	OPIS	IZNOS
1	ZA USLUGE REVIZIJE obavezna zakonska	75.000
2	USLUGE ODVJETNIKA	139.433
3	USLUGE BROK.PROVIZIJA	69.308
4	BANKARSKE I SRODNE USLUGE	238.820
5	DRUGE USLUGE (BURZA, NN,HINA,HITA)	50.703
	UKUPNO	573.264

**24. RASPODJELA PRIHODA ODNOSNO DOBITI ISPLAĆENE PO DIONICI ILI UDJELU TIJEKOM GODINE**

Glavna skupština Fonda koja je održana dana 19.05.2017. godine donijela je odluku o isplati smanjenju ostalih rezervi Društva radi isplate dioničarima. Ostale rezerve Društva smanjene su za iznos 21.324.926 kuna. Iznos dobiven smanjenjem ostalih rezervi Društva isplaćen je dioničarima u iznosu 7,00 kuna po dionici. Za poslovnu godinu 2017 ostvaren je dobitak u iznosu 21.147.305,96 kuna. Dobitak 2017. godine do dana izdavanja bilješki nije raspoređen.

**25. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE**

Nakon 31. prosinca 2017. godine nije bilo događaja koji bi imali značajan utjecaj na financijska izvješća na dan ili za razdoblje tada završeno ili da su od takvog značaja za poslovanje Društva da bi zahtijevala objavu u bilješkama uz financijska izvješća. Nisu nastali nikakvi poslovni događaji ili transakcije zaključno s danom 23. travnja 2018. godine, koji bi imali utjecaj na financijska izvješća na dan 31. prosinca 2017. godine.

**26. ODOBRENJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA**

Ove financijske izvještaje prikazane na stranicama od 5 do 37 usvojila je Uprava Fonda i odobrila njihovo izdavanje dana 23. travnja 2017. godine.

Za i u ime Uprave  
Damir Kaluđer, Predsjednik Uprave

SLAVONSKI ZATVORENI  
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
ZAGREB



## **PRILOG 1 – Izvješće posloводства**

---

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
Dežmanova 5  
10000 Zagreb**

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE O STANJU DRUŠTVA ZA 2017. GODINU**

**Zagreb, 23.04.2017.**



## PRILOG 1 – Izvešće posloводства

Slavonski zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom dioničko društvo, Dežmanova 5, Zagreb je zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom, kojim uz odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (Hanfa) upravlja društvo AUCTOR INVEST d.o.o. (Društvo), Dežmanova 5, Zagreb.

Poslovanje Fonda regulirano je Zakonom o trgovačkim društvima i Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, Zakonom o tržištu kapitala, ostalim zakonskim i podzakonskim aktima, te prospektom/pravilima i statutom Fonda.

### A) UPRAVA DRUŠTVA

Zamjenik predsjednik uprave Fonda do 02.05.2017. bila je Miroslava Goričnik-Gojsalić, a od 02.05.2017. predsjednik uprave postaje Damir Kaluđer. Članovi uprave Fonda su Petar Kutleša i Davor Krsnik (od 02.05.2017.)

Na temelju članka 115. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 16/13 i 143/14), zatvoreni alternativni investicijski fond s vanjskim društvom za upravljanje nema upravu kao zaseban organ društva, već obveze i ovlasti koje prema Zakonu o trgovačkim društvima obnaša uprava dioničkog društva, kod zatvorenih alternativnih investicijskih fondova obnaša uprava društva koje upravlja tim zatvorenim alternativnim investicijskim fondom.

### B) NADZORNI ODBOR FONDA

Glavna skupština Fonda je 15.07.2013. godine u Nadzorni odbor Fonda izabrala: Ružicu Vađić, Miroslavu Goričnik-Gojsalić, Hrvoja Markovinovića, Andreja Tödtlinga i Tamaru Sardelić.

Od 15.07.2013. godine Nadzorni odbor Fonda djeluje u sastavu Ružica Vađić-predsjednica, Miroslava Goričnik-Gojsalić- zamjenica predsjednice i članovi: Hrvoje Markovinović, Andrej Tödtling i Tamara Sardelić.

Dana 16.07.2017. Hrvoje Markovinović izlazi iz nadzornog odbora a u nadzorni odbor ulazi Hrvoje Vukić.

### C) DIONICE FONDA

Temeljni kapital Fonda podijeljen je na 3.346.418 dionica. Dionice Fonda su redovne dionice, glase na ime i neograničeno su prenosive. Sve dionice Fonda svojim vlasnicima daju ista prava, izdane su u nematerijaliziranom obliku i nalaze se u kompjuterskom sustavu Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d.

Dionicom Fonda pod oznakom SLPF-R-A trguje se na Zagrebačkoj burzi d.d., u kotaciji Redovno tržište.

Pregled trgovanja sa dionicom Fonda tijekom 2017. godine:

Oznaka dionice	Najviša cijena	Najniža cijena	Zadnja cijena	Datum zadnje trgovine sa dionicom	Promjena cijene (%)	Volumen	Promet	Tržišna kapitalizacija
SLPF-R-A	69,99	32,34	34,98	29.12.2017.	-49,3	164.467	7.303.386,40	117,06

(cijene i promet u kunama, tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

## PRILOG 1 – Izvešće posloводства

### D) KOMUNICIRANJE S JAVNOŠĆU I DIONIČARIMA

Sukladno zakonskim obvezama informacije o poslovanju Fonda mogu se pronaći na internetskim stranicama Fonda ([www.auctorinvest.hr](http://www.auctorinvest.hr)), internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d. te u Službenom registru propisanih informacija.

### E) POSLOVANJE FONDA

Usporedba osnovnih podataka o poslovanju Fonda tijekom 2016. i 2017. godine:

	31.12.2016.	31.12.2017.
Ukupna imovina Fonda	224.442.346,53	163.554.329,03
Obveze Fonda	27.205.004,45	7.107.502,58
Neto imovina Fonda	197.237.342,08	156.436.826,45
Neto imovina Fonda po dionici	64,7440	51,3511
Tržišna cijena dionice Fonda	69,00	34,98
Prihodi	29.948.669,56	42.023.890,39
Rashodi	13.673.942,99	20.876.584,43
Dobit/gubitak	16.274.726,57	21.147.305,96

\*podaci u kunama

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2017. godine:

POZICIJA	UKUPNO U HRK	UDIO
1. Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	845.092,00	0,52%
2. Instrumenti tržišta novca	0,00	0,00%
3. Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	150.183.181,45	91,83%
4. Potraživanja	7.318.452,58	4,47%
5. Ostala imovina	5.197.603,00	3,18%
6. UKUPNA IMOVINA	163.544.329,03	100,00%
7. Ukupne obveze	7.107.502,58	4,35%
8. NETO IMOVINA FONDA	156.436.826,45	95,65%
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	51,3511	HRK
NETO IMOVINA FONDA	156.436.826,45	HRK
BROJ DIONICA	3.046.418	
NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	51,3511	HRK
TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	34,98	HRK

Napomene:

a) neto vrijednost imovine po dionici izračunata je na ukupni broj izdanih dionica (3.346.418) umanjen za broj vlastitih dionica (300.000)

## PRILOG 1 – Izvješće posloводства

---

### F) VJEROJATAN BUDUĆI RAZVOJ FONDA

Razvoj Fonda u budućnosti prvenstveno će ovisiti o kretanju tržišta kapitala na koje je investirana većina imovine Fonda. Uprava Fonda aktivnim upravljanjem sa imovinom Fonda nastoji ostvariti dodatnu vrijednost za dioničare Fonda.

### G) DJELOVANJE FONDA NA PODRUČJU ISTRAŽIVANJA I RAZVOJA

Na temelju članka 4. statuta Fonda predmet poslovanja Fonda jest prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih dionica i ulaganje tih sredstava u skladu sa zakonom, prospektom kada je to primjenjivo, pravilima i statutom Fonda, odnosno Fond ne djeluje na području istraživanja i razvoja.

### H) INFORMACIJE O OTKUPU VLASTITIH DIONICA

Fond nije tijekom izvještajnog razdoblja stjecao ili otpustao vlastite dionice.

Glavna skupština Fonda je 28.12.2011. godine donijela odluku o stjecanju vlastitih dionica, kojom je uprava Fonda ovlaštena na jedno ili više stjecanja vlastitih dionica na način da najveći broj vlastitih dionica stečenih na temelju odluke iznosi 10% temeljnog kapitala Fonda. Na dan 05.01.2012. godine Fond je temeljem odluke glavne skupštine stekao 300.000 vlastitih dionica.

Na 31.12.2017. godine, Fond je bio imatelj 300.000 vlastitih dionica.

### I) PODRUŽNICE FONDA

Fond nema podružnica.

### J) INFORMACIJE O FINANCIJSKIM INSTRUMENTIMA KOJE FOND KORISTI

Fond svoje investicijske ciljeve ostvaruje ulaganjem u nastavno navedene financijske instrumente i ograničenja ulaganja:

- bez ograničenja u dionice izdavatelja iz Hrvatske, Slovenije, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije, koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima;
- do 30% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama CEFTA-e (osim Hrvatske, Bosne i Hercegovine, Srbije, Kosova, Crne Gore i Makedonije);
- do 60% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EU (osim država članica EU koje su navedene u točki 1. ovog stavka) i OECD-a;
- do 50% imovine Fonda u dionice koje su uvrštene ili se njima trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama BRIC-a;
- do 60% imovine Fonda u depozite u kreditnim institucijama;
- do 50% imovine Fonda u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire izdavatelja iz Hrvatske, država članica EU, OECD-a i CEFTA-e, a što podrazumijeva i navedene države kao izdavatelje;
- do 70% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Republike Hrvatske ili države članice EU i koji posluju u skladu s odredbama Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju;

## PRILOG 1 – Izvješće posloводства

- do 40% neto imovine Fonda u neuvrštene vrijednosne papire,
- do 30% imovine Fonda u investicijske fondove koji su osnovani uz odobrenje Nadzornog tijela Bosne i Hercegovine uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 10% imovine Fonda u dionice kojima se trguje na burzama ili nekim drugim uređenim tržištima u državama članicama EFTA-e i investicijske fondove osnovane uz odobrenje Nadzornog tijela države članice EFTA-e Zakona uz uvjet da se takvim fondovima ne naplaćuje naknada za upravljanje u iznosu većem od naknade koja se naplaćuje Fondu;
- do 30% imovine Fonda u nedavno izdane prenosive vrijednosne papire;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u nekretnine koje se nalaze na području država u koje Fond može ulagati svoju imovinu;
- do 10 neto vrijednosti imovine Fonda u robe kojima se trguje na robnim burzama;
- bez ograničenja u 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, države članice EU ili OECD-a;
- do 50% neto vrijednosti imovine Fonda u 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, zemljama članicama EU ili OECD-a;
- do 20% neto vrijednosti imovine Fonda u sporazume o reotkupu (repo pasivni) i pozajmljivanje vrijednosnih papira.

### K) UPRAVLJANJE SA FINACIJSKIM RIZICIMA

Ciljevi i politike Fonda u upravljanju sa financijskim rizicima definirani su Pravilima Fonda. Sukladno strategiji ulaganja, Fond će voditi visoko rizičnu politiku ulaganja sredstava Fonda primarno orijentiranu na ulaganja u dionice. Takva investicijska strategija pogodna je za ulagatelje koji su skloni prihvaćanju većeg rizika u duljem vremenskom razdoblju. Karakteristike portfelja i strategija ulaganja Fonda implicira relativno visoki apetit prema riziku. Niz rizika djeluje na ulaganja u investicijske fondove. U tom kontekstu, rizik se definira kao prijetnja ili mogućnost da će aktivnost ili događaj negativno utjecati na ciljeve Fonda i poslovanje Fonda, odnosno, fokus je na potencijalnim štetama koje mogu nastati od budućeg događaja.

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.

Vrijednosti financijskih instrumenata koreliraju s određenim rizicima i to najčešće s tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti, kreditnim rizikom koji nastaju kao posljedica alokacije imovine, tržišnih kretanja, investiranja u inozemstvu, ekonomskih, zakonodavnih i političkih promjena, te rizika vezanih s izdavateljem.

Izloženost Fonda prema određenim financijskim rizicima:

VRSTA RIZIKA	OPIS RIZIKA	UTJECAJ RIZIKA NA IMOVINU FONDA
Rizik promjene cijene	Ovisno o veličini pozicije financijskog instrumenta u imovini Fonda (pozicijski rizik), promjene tržišne cijene pojedinih financijskih instrumenata više ili manje utječu na kretanje imovine Fonda. Specifični pozicijski rizik – rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta uslijed činjenica vezanih uz njegova izdavatelja	Visok

## PRILOG 1 – Izvješće posloводства

	<p>Fond provodi aktivnosti analiziranja strukture portfelja, analiziranje kretanja cijena vrijednosnica i općih kretanja na tržištu. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.</p> <p>Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz portfelja vrijednosnih papira Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.</p>	
Kreditni rizik	<p>Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze prema Fondu. Izražen je prilikom ulaganja u dužničke vrijednosne papire, kao rizik da izdavatelj neće biti u mogućnosti podmiriti svoje obveze trenutkom dospijea.</p> <p>Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u renomirane izdavatelje dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira, odnosno da se depoziti plasiraju u renomirane hrvatske banke, poštujući ograničenja propisana Zakonom i podzakonskim aktima.</p>	Srednji
Rizik likvidnosti- rizik novčanog toka	<p>Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da podmiri novčane obveze u roku dospijea.</p> <p>Ovim rizikom se upravlja na način da se prilikom donošenja odluke o investiranju vodi briga da se ulaže u visoko likvidne financijske instrumente.</p> <p>Prilikom odobravanja odluke o kupnji Fond upravlja rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira. To su sljedeće kontrole: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja, -ex post kontrola likvidnosti svih vrijednosnih papira portfelja</p>	Srednji

## **PRILOG 1 – Izvješće posloводства**

---

### **L) PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA**

Člankom 117. Pravila Zagrebačke burze d.d. propisano je da se Kodeks korporativnog upravljanja primjenjuje na sve izdavatelje čije su dionice uvrštene na uređeno tržište, osim na dionice zatvorenih investicijskih fondova. S obzirom na navedeno, Fond nije obveznik Kodeksa korporativnog upravljanja Zagrebačke burze d.d.

Odlukom o obliku i načinu dostave podataka Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga iz upitnika za izradu godišnjeg izvještaja o korporativnom upravljanju definirana je obveza Fonda da na godišnjoj osnovi dostavlja Hanfi podatke iz propisanog Upitnika.

### **M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Tijekom 2017. godine nije došlo do promjena u računovodstvenim politikama Fonda.

### **N) ZNAČAJNI POSLOVNI DOGAĐAJI KOJI SU SE POJAVILI NAKON PROTEKA 2017. GODINE**

SZAIF d.d. je stranka u predmetu protiv tuženice Republike Hrvatske radi naknade štete. U navedenom predmetu dana 22.02.2016. godine zaprimili smo presudu Županijskog suda u Zagrebu, kojom se odbija žalba Republike Hrvatske i potvrđuje presuda Općinskog građanskog suda u Zagrebu od 17.05.2013. godine, kojom se nalaže Republici Hrvatskoj da SZAIF d.d. isplati iznos od 61.750.973,35 kuna sa zakonskom zateznom kamatom koja počinje teći od 17.05.2013. godine.

Navedenom presudom Županijskog suda u Zagrebu ukinuta je presuda Općinskog građanskog suda u Zagrebu u dijelu kojim je Općinski građanski sud u Zagrebu odbio zahtjev SZAIF d.d. za isplatu zatezne kamate na dosuđeni iznos glavnice od 15.03.1999. godine do 16.05.2013. godine, te se u tom dijelu predmet vratio sudu prvog stupnja na ponovno odlučivanje.

Županijski sud u Zagrebu odbio je žalbu SZAIF d.d. na presudu Općinskog građanskog suda u Zagrebu u dijelu koji se odnosi na obvezu SZAIF d.d. da tuženiku Republici Hrvatskoj nadoknadi trošak parničnog postupka u iznosu od 192.610,00 kuna.

Dana 16.03.2016. godine zaprimili smo reviziju tuženice Republike Hrvatske protiv presude Županijskog suda u Zagrebu.

Dana 02.01.2017. godine zaprimljena je presuda Vrhovnog suda Republike Hrvatske, posl.br. Rev-x 968/16-2. Vrhovni sud je u navedenom predmetu prihvatio reviziju Republike Hrvatske i preinačio presudu

Županijskog suda u Zagrebu, posl.br. GŽ-1824/14-2 i presudu Općinskog građanskog suda u Zagrebu, posl.br. P-12071/10 te odbio tužbeni zahtjev SZAIF d.d. za naknadu štete prema Republici Hrvatskoj.

Dana 26.01.2017. godine Ustavnom sudu Republike Hrvatske podnijeli smo ustavnu tužbu protiv odluke Vrhovnog suda Republike Hrvatske, broj odluke: Rev-x 968/16-2

U 2017. godini država je donijela Zakon o postupku izvanredne uprave u trgovačkim društvima od sistemskog značaja za Republiku Hrvatsku koji je aktiviran u slučaju Agrokor d.d.

Fond je sukladno zakonu prijavio potraživanja po osnovi repo poslova aktivnih u tome trenutku koje su mu osporene, te je podnio žalbu na Trgovački sud u Zagrebu.

Damir Kaluđer, Predsjednik Uprave



SLAVONSKI ZATVORENI  
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND  
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo  
ZAGREB