

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

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE ZAJEDNO
S IZVJEŠĆEM NEOVISNOG REVIZORA
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2018.**

SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства	
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 - 32

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

POSLOVNO IZVJEŠĆE ZA PERIOD 01.01.2018. - 31.12.2018. GODINE

Zagreb, 20.3.2019.

SADRŽAJ:

**IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKOG IZVJEŠTAJA SZAIF d.d.
ZA PERIOD 01.01.2018. – 31.12.2018.**

MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJ SZAIF d.d. ZA PERIOD 01.01.2018. – 31.12.2018.

**IZJAVA OSOBA ODGOVORNIH ZA SASTAVLJANJE
FINANCIJSKOG IZVJEŠTAJA SZAIF d.d.
ZA PERIOD 01.01.2018. – 31.12.2018.**

U skladu s člankom 407. Zakona o tržištu kapitala, izjavljujemo da je prema našim najboljim spoznajama:

- Set financijskih izvještaja za period 01.01.2018. - 31.12.2018.g. društva Slavonski zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom dioničko društvo (dalje: Fond) sastavljen u skladu sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, te daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, financijskog položaja i poslovanja Fonda.
- Međuizvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja i rezultata poslovanja i položaja Fonda kao i opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Fond izložen.

MEĐUIZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA

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

Uprava Društva od 04.01.2019. godine djeluje u sastavu: Damir Kaluđer - predsjednik uprave i Iva Galić - član uprave.

Nadzorni odbor društva Auctor Invest d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb, temeljem vlastitog zahtjeva, opozvao je i razriješio Petra Kutlešu (s datumom 10.10.2018.) i Davora Krsnika (s datumom 31.12.2018.) sa dužnosti člana uprave Društva, te sa datumom 04.01.2019. imenovao Ivu Galić na dužnost člana uprave Društva.

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, 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

Nadzorni odbor Fonda djeluje u sastavu Ružica Vađić-predsjednica, Miroslava Goričnik-Gojsalić- zamjenica predsjednice i članovi: Srećko Vukić, Andrej Tödtling i Tamara Sardelić.

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 trguje se na Zagrebačkoj burzi d.d., u kotaciji Redovno tržište.

D) KOMUNICIRANJE S JAVNOŠĆU I DIONIČARIMA

Sukladno zakonskim obvezama informacije o poslovanju Fonda mogu se pronaći na internetskim stranicama Fonda (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 prva tri kvartala 2017. i 2018. godine:

	31.12.2017.	31.12.2018.
Ukupna imovina Fonda	163.544.329,03	121.078.784,77
Obveze Fonda	7.107.502,58	6.773.554,64
Neto imovina Fonda	156.436.826,45	114.305.230,13
Neto imovina Fonda po dionici	51,3511	37,5212
Tržišna cijena dionice Fonda	34,98	19,20
Prihodi	42.023.890,39	3.956.319,06
Rashodi	20.876.584,43	38.374.372,51
Dobit/gubitak	21.147.305,96	-34.418.053,45

*podaci u kunama

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2018. godine:

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo Dežmanova 5 Zagreb			
STRUKTURA ULAGANJA NA 31.12.2018. GODINE			
POZICIJA		UKUPNO U HRK	UDIO
1.	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	5.321.332,15	4,39%
2.	Instrumenti tržišta novca	0,00	0,00%
3.	Prenosivi vrijednosni papiri i udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	111.106.745,15	91,76%
4.	Potraživanja	4.596.256,17	3,80%
5.	Ostala imovina	54.451,30	0,04%
6.	UKUPNA IMOVINA	121.078.784,77	100,00%
7.	Ukupne obveze	6.773.554,64	5,59%
8.	NETO IMOVINA FONDA	114.305.230,13	94,41%
	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	37,5212	HRK
	NETO IMOVINA FONDA	114.305.230,13	HRK
	BROJ DIONICA	3.046.418	
	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI	37,5212	HRK
	TRŽIŠNA CIJENA DIONICE	19,20	HRK
Napomene:			
a) neto vrijednost imovine po dionici izračunata je na ukupan broj izdanih dionica (3.346.418) umanjen za broj vlastitih dionica (300.000)			

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 otpuštao vlastite dionice.

Glavna skupština Fonda je 12.07.2018. 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 31.12.2018. 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;

- 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 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	SKLONOST RIZIKU
Operativni rizik	NISKA
Tržišni rizik	VISOKA
Valutni rizik	VISOKA
Kreditni rizik	UMJERENA DO VISOKA
Rizik likvidnosti	UMJERENA DO VISOKA
Rizik koncentracije	UMJERENA DO VISOKA
Rizik druge ugovorne strane	NISKA
Rizik namire	NISKA
Rizik financijske poluge	VISOKA
Rizik promjene poreznih i drugih propisa	UMJERENA

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 tržišta, 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.

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima, organizacijska struktura društva sastavljena je od Skupštine Društva, Nadzornog odbora Društva i Uprave Društva. Ovlasti i odgovornosti navedenih tijela regulirana je sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima, Zakonom o tržištu kapitala, Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima, Statutom, Pravilima i Prospektom Fonda kao i odgovarajućim internim aktima Fonda i Društva.

Sukladno odredbama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, Fond je zatvoreni AIF s pravnom osobnošću s vanjskim upraviteljem i kao takav nema Upravu kao zaseban organ jer sve obveze i ovlasti uprave Fonda obnaša uprava vanjskog društva za upravljanje koje upravlja Fondom.

Članove Nadzornog odbora imenuje i opoziva Glavna skupština Fonda. Članovima Nadzornog odbora se redovito dostavljaju detaljne informacije o upravljanju i radu Društva. Nadzorni odbor provodi unutarnji nadzor Fonda redovitim kontrolama dostavljenih izvješća. Nadzorni odbor je tijekom 2018. god. održao 4 sjednice.

Dana 12.07.2018. god. održana je Glavna skupština Fonda na kojoj su između ostalog predložena i razmatrana revidirana financijska izvješća, izvještaj Uprave o stanju Društva i izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova Društva u 2017. godini, kao i donošenje odluke o stjecanju vlastitih dionica. Po svim točkama dnevnog reda donesenu su odluke.

Sukladno odredbama čl. 22. ZOR ova izjava je poseban odjeljak i sastavni dio godišnjeg izvještaja o stanju Društva za 2018. g..

M) PROMJENA RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

U prvom kvartalu 2018. godine došlo je do promjena u računovodstvenim politikama Fonda. Promjene u računovodstvenim politikama uvjetovane su Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine AIF-a i cijene udjela AIF-a te početkom primjene MSFI 9.

N) ZNAČAJNIJI POSLOVNI DOGAĐAJI TIJEKOM 2018. GODINE

Fond je zaprimio presudu Visokog trgovačkog suda Republike Hrvatske u predmetu protiv tuženika Republika Hrvatska, radi naknade štete, vezano uz dionice izdavatelja Đakovština d.d. Đakovo. Visoki trgovački sud RH odbio je žalbu SZAIF d.d. i potvrdio prvostupanjsku presudu Trgovačkog suda u Zagrebu kojom je odbijen tužbeni zahtjev SZAIF d.d. protiv Republike Hrvatske.

Dana 12.07.2018. godine održana je redovna glavna skupština Fonda. Odluke glavne skupštine Fonda dostupne su na internetskim stranicama Fonda (www.auctorinvest.hr) i internetskim stranicama Zagrebačke burze d.d..

Dana 04.07.2018. godine održano je ročište radi glasanja o nagodbi u postupku izvanredne uprave nad društvom Agrokor. Temeljem izglasane nagodbe, Fond je izvršio procjenu umanjenja vrijednosti imovine Fonda koja je obuhvatila potraživanja prema društvu Agrokor i vlasničke vrijednosne papire izdavatelja iz koncerna Agrokor u portfelju Fonda. Temeljem izvršene procjene umanjenja vrijednosti imovine Fonda u poslovnim knjigama Fonda izvršene su sljedeće korekcije:

a) vrijednost potraživanja prema društvu Agrokor d.d. temeljem repo poslova i kamata po repo poslovima u iznosu 5.061.603,00 HRK svedena je na nulu,

b) vrijednosti vlasničkih vrijednosnih papira iz koncerna Agrokor d.d. u portfelju Fonda svedene su na nulu.

Nadzorni odbor društva Auctor Invest d.o.o., Dežmanova 5, Zagreb, temeljem vlastitog zahtjeva, opozvao je i razriješio Petra Kutlešu (s datumom 10.10.2018.) i Davora Krsnika (s datumom 31.12.2018.) sa dužnosti člana uprave Društva, te sa datumom 04.01.2019. imenovao Ivu Galić na dužnost člana uprave Društva.
Uprava Društva djeluje u sastavu: Damir Kaluđer - predsjednik uprave i Iva Galić - član uprave.

Damir Kaluđer, Predsjednik Uprave



SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB

ODGOVORNOST ZA FINACIJSKE 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. 121/18) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 105/17) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI-ima), koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije, 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:

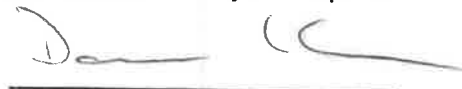
- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima
- sastavljanje financijskih 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. 121/18) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 105/17) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI-ima), koji su utvrđeni od Europske komisije i objavljeni u službenom listu Europske unije. 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 dioničke društvo
ZAGREB



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

Dežmanova 5

10000 Zagreb

Zagreb, 20. ožujka 2019. godine



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; Web: www.rsmcroatia.hr

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

Izješće o reviziji godišnjih financijskih izvješćaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvješćaja fonda SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND S JAVNOM PONUDOM d.d. (Fond), koji obuhvaćaju izvješćaj o financijskom položaju na 31. prosinca 2018., račun dobiti i gubitka, izvješćaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvješćaj o novčanim tokovima, izvješćaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvješćaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvješćaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Fonda na 31. prosinca 2018., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 121/18) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvješćaja i drugih izvješćaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 105/17) te Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja (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 izvješćaja*. Neovisni smo od Fonda 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 izvješćaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvješćaja 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 izvješćajima 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 za imovinu kojom se ne trguje, provjerili smo metode preocjene imovine i ključne pretpostavke korištene u procjeni.

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:

- prepoznavamo 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.

Revizorove odgovornosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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.

- 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.

Izvjeshće o drugim zakonskim zahtjevima

Izvjeshće temeljem zahtjeva iz Uredbe (EU) br. 537/2014

1. Na dan 12. srpnja 2018. imenovala nas je Skupština Fonda da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2018. godinu.

2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Fonda od revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2013. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu što ukupno iznosi 6 godina.

3. Osim pitanja koja smo u našem izvješću neovisnog revizora naveli kao ključna revizijska pitanja unutar podnaslova Izvjeshće 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 Fonda za 2018. 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 Fond poštivao 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 Fonda, 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 Fond, njegove dionike i širu javnost, dužni smo o tome obavijestiti Fond i tražiti da istraži taj slučaj i poduzme primjerene mjere za rješavanje nepravilnosti te za sprečavanje ponovnog pojavljivanja tih nepravilnosti u budućnosti.

Ako Fond 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.

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

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu odredili smo značajnost za financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 506.193 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 Fonda sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

6. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Fonda za 2018. godinu i datuma ovog izvješća nismo Fondu 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 Fond.

Izvešće temeljem zahtjeva iz Zakona o računovodstvu

1. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, informacije u priloženom izvješću posloводства Fonda za 2018. godinu usklađene su s priloženim godišnjim financijskim izvještajima Fonda za 2018. godinu;

2. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, priloženo izvješće posloводства Fonda za 2018. godinu je sastavljeno u skladu sa Zakonom o računovodstvu.

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

4. Prema našem mišljenju, temeljeno na poslovima koje smo obavili tijekom revizije, izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, uključena u godišnje izvješće Fonda za 2018. 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 Fonda za 2018. 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, 20. ožujka 2019. 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


**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU

Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Zadnji dan tekućeg razdoblja
1	2	3	4
Aktiva			
I. Ulaganja (AOP 002 + 005 do 014)	001	155.185.431	115.615.592
1. Prenosivi vrijednosni papiri (AOP 003 + 004)	002	150.183.181	111.106.745
- koji se vrednuju po fer vrijednosti	003	150.183.181	111.106.745
- koji se vrednuju po amortiziranom trošku	004		
2. Instrumenti tržišta novca	005		
3. Udjeli u subjektima za zajednička ulaganja	006		
4. Izvedeni financijski instrumenti	007		
5. Depoziti kod kreditnih institucija	008		
6. Nekretnine	009		
7. Roba	010		
8. Poslovni udjeli	011		
9. Potraživanja po danim zajmovima	012	5.002.250	4.508.847
10. Instrumenti nalik vlasničkim instrumentima	013		
11. Ostala ulaganja	014		
II. Novac i novčani ekvivalenti (AOP 016 do 018)	015	845.092	5.321.332
1. Novčana sredstva	016	845.092	5.321.332
2. Depoziti po viđenju	017		
3. Ostala kratkoročna likvidna ulaganja	018		
III. Potraživanja (AOP 020 do 023)	019	2.316.203	87.409
1. Potraživanja od dividendi i kamata	020	87.652	87.409
2. Potraživanja s osnove prodaje ulaganja	021	2.228.551	
3. Potraživanja od brokera i danih predujmova	022		
4. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	023		
IV. Ostala imovina	024	5.197.603	54.451
Ukupna imovina (AOP 001 + 015 + 019 + 024)	025	163.544.329	121.078.784
Izvanbilančna evidencija aktiva	026	77.923.416	17.570.400
Pasiva			
I. Obveze plaćanja (AOP 028 do 034)	027	3.669.760	3.353.745
1. Obveze s osnove ulaganja	028	443	509
2. Obveze s osnove isplate udjela	029	3.369.317	3.288.236
3. Obveze prema brokerima	030		
4. Obveze za naknade za upravljanje	031	300.000	65.000
5. Obveze za naknade za savjetodavne usluge	032		
6. Obveze za naknadu za uspješnost	033		
7. Obveze za kamate i druge izdatke	034		
II. Obveze s osnove primljenih zajmova (AOP 036 + 037)	035	2.902.877	2.898.777
1. Obveze s osnove primljenih zajmova od banaka	036		
2. Obveze s osnove primljenih zajmova od drugih ugovornih strana	037	2.902.877	2.898.777

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU (NASTAVAK)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Zadnji dan prethodne poslovne godine	Zadnji dan tekućeg razdoblja
1	2	3	4
III. Druge obveze (AOP 039 do 041)	038	457.454	506.745
1. Obveze s osnove prinosa od pozajmljenih vrijednosnih papira	039		
2. Prihod budućeg razdoblja	040		
3. Obveze s osnove isplate dividende i plative raspodjele	041	457.454	506.745
IV. Ostale obveze AIF-a	042	77.412	14.287
Ukupno obveze AIF-a (AOP 027 + 035 + 038 + 042)	043	7.107.503	6.773.554
Neto imovina AIF-a (AOP 025 - 043)	044	156.436.826	114.305.230
Broj izdanih dionica	045	3.046.418	3.046.418
Neto imovina po dionici (AOP 044/045)	046	51	38
Temeljni kapital	047	66.928.360	66.928.360
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	048	87.496.080	87.496.080
Vlastite dionice	049	-8.100.000	-8.100.000
Dobit/gubitak tekuće poslovne godine	050	21.147.306	-34.418.053
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	051	28.698.606	49.845.912
Rezerve fer vrijednosti (AOP 053 + AOP 054)	052	-39.733.526	-47.447.069
– fer vrijednost financijske imovine	053	-39.733.526	-47.447.069
– učinkoviti dio računovodstva zaštite	054		
Ostale revalorizacijske rezerve	055		
Ukupno kapital i rezerve ((Σ od AOP 047 do AOP 052) + AOP 055)	056	156.436.826	114.305.230
Izvanbilančna evidencija pasiva	057	77.923.416	17.570.400
Dodatak **			
Pripisano imateljima matice	058		
Pripisano manjinskom interesu	059		

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Prihodi			
I. Prihodi od ulaganja (AOP 061 do 063)	060	2.525.831	1.610.316
1. Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	061	1.505.402	1.126.816
2. Prihodi od kamata	062	1.020.429	483.500
3. Prihodi od najma	063		
II. Realizirani dobiti od ulaganja	064	37.779.180	26.833
III. Nerealizirani dobiti od ulaganja	065	152.604	1.036.781
IV. Drugi prihodi (AOP 067+068)	066	1.566.275	1.282.389
1. Prihodi od naknada za pozajmljene vrijednosne papire	067		
2. Ostali prihodi	068	1.566.275	1.282.389
Ukupno prihodi (AOP 060 + 064 do 066)	069	42.023.890	3.956.319
Rashodi			
I. Realizirani gubici od ulaganja	070	8.661.369	25.409.477
II. Nerealizirani gubici od ulaganja	071		1.619.612
III. Gubici od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	072		
IV. Umanjenje imovine	073	5.198.971	5.061.603
V. Naknade za usluge investicijskog savjetovanja	074		
VI. Naknade za upravljanje	075	6.163.497	4.892.967
VII. Naknade za depozitara	076	238.820	179.828
VIII. Drugi rashodi (AOP 078 do 082)	077	613.927	1.210.885
1. Administrativne pristojbe	078	112.918	198.350
2. Profesionalni honorari	079		
3. Naknade za skrbničke usluge	080		
4. Kamate	081	70.306	18.868
5. Ostali rashodi	082	430.703	993.667
Ukupni rashodi (AOP 070 do 077)	083	20.876.584	38.374.372
Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP 069 – 083)	084	21.147.306	-34.418.053
Porez na dobit	085		
Dobit ili gubitak (AOP 084 - 085)	086	21.147.306	-34.418.053
Ostala sveobuhvatna dobit			
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP 088 + AOP 093)	087	-40.622.896	-7.682.410
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP 089 do AOP 092)	088	-40.622.896	-7.661.656
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	089		
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	090	-40.622.896	-7.661.656
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	091		
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	092		

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (NASTAVAK)

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP94 + AOP97 + AOP100 + AOP101 + AOP104)	093	0	-20.754
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP95 + AOP96)	094	0	-25.943
– nerealizirani dobiti/gubici	095		-25.943
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	096		
Promjena revalorizacijskih rezervi: računovodstvo zaštite (učinkoviti dio) (AOP98 + AOP99)	097	0	0
– dobiti/gubici	098		
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	099		
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	100		
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP102 + AOP103)	101	0	0
– dobiti/gubici	102		
– preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	103		
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	104		5.189
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP 086+087)	105	-19.475.590	-42.100.463
Dodatak 1			
Pripisano imateljima matice	106		
Pripisano manjinskom interesu	107		

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA

Naziv pozicije	AOP oznaka	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
1	2	3	4
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (AOP 002 do 024)	001	61.614.515	12.189.783
Dobit ili gubitak	002	21.147.306	-34.418.053
Dobici/gubici od ulaganja	003		
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	004		
Amortizacija i ostali ispravci vrijednosti	005		5.061.603
Prihodi od kamata	006	1.020.429	483.500
Rashodi od kamata	007	70.306	18.868
Prihodi od dividendi	008	1.505.402	1.126.816
Povećanje (smanjenje) ulaganja u prenosive vrijednosne papire	009	42.278.565	39.076.436
Povećanje (smanjenje) ulaganja u instrumente tržišta novca	010		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u subjektima za zajednička ulaganja	011	445.977	
Povećanje (smanjenje) ulaganja u izvedenice	012		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u nekretnine	013		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u robu	014		
Povećanje (smanjenje) ulaganja u poslovne udjele	015		
Primici od kamata	016	-1.020.429	-483.500
Izdaci od kamata	017	-70.306	-18.868
Primici od dividendi	018	-1.593.054	-1.126.573
Povećanje (smanjenje) ostalih ulaganja	019	18.938.606	1.619.975
Povećanje (smanjenje) ostale imovine	020	-1.010.785	1.183.527
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja	021	84	65
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove primljenih zajmova	022	-19.106.177	-4.099
Povećanje (smanjenje) obveza za naknadu za upravljanje	023	-20.000	-235.000
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	024	-971.409	-94.914
Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP26 do AOP30)	025	-61.947.821	-7.713.543
Primici od izdavanja udjela/ dionica	026		
Izdaci od otkupa udjela/kupnje vlastitih dionica	027		
Isplate imateljima udjela iz ostvarene dobiti/dividenda	028		
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	029	-40.622.895	-7.713.543
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	030	-21.324.926	
Neto povećanje (smanjenje) novčanih sredstava (AOP 001+025)	031	-333.306	4.476.240
Novac na početku razdoblja	032	1.178.398	845.092
Novac na kraju razdoblja (AOP 031+032)	033	845.092	5.321.332

SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

Opis pozicije	AOPo znaka	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revaloriz a-cijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrol- irajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Prethodno razdoblje										
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	01	66.928.360	108.821.006	-8.100.000	889.370		12.423.879	16.274.727		197.237.342
Promjene računovodstvenih politika	02									0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	03									0
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	04	66.928.360	108.821.006	-8.100.000	889.370	0	12.423.879	16.274.727	0	197.237.342
Dobit ili gubitak razdoblja	05							21.147.306		21.147.306
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	06				-40.622.896					-40.622.896
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	07									0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	08									0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	09									0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	10									0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	11						16.274.727	-16.274.727		0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	12	0	0	0	-40.622.896	0	16.274.727	4.872.579	0	-19.475.590
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	13									0
Ostale uplate vlasnika	14									0
Otkup vlastitih udjela/dionica	15									0
Isplata udjela u dobiti	16									0
Ostale raspodjele vlasnicima	17									-21.324.926
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	18	66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-39.733.526	0	28.698.606	21.147.306	0	156.436.826

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

**Financijski izvještaji za godinu završenu 31. prosinca 2018.
(svi iznosi u kunama bez lipa)**

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA (NASTAVAK)

Opis pozicije	AOPo znaka	Temeljni kapital	Kapitalne rezerve	Vlastite dionice	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revaloriz a-cijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Tekuće razdoblje										
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	19	66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-39.733.526	0	28.698.606	21.147.306		156.436.826
Promjene računovodstvenih politika	20									0
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	21									0
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	22	66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-39.733.526	0	28.698.606	21.147.306	0	156.436.826
Dobit ili gubitak razdoblja	23							-34.418.053		-34.418.053
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	24				-7.713.543					-7.713.543
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	25									0
Neto rezultat računovodstva zaštite od rizika	26									0
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	27									0
Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	28									0
Ostale nevlasničke promjene kapitala	29						-21.147.306	21.147.306		0
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	30	0	0	0	-7.713.543	0	-21.147.306	-13.270.747	0	-42.131.596
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	31									0
Ostale uplate vlasnika	32									0
Otkup vlastitih udjela/dionica	33									0
Isplata udjela u dobiti	34									0
Ostale raspodjele vlasnicima	35									0
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	36	66.928.360	87.496.080	-8.100.000	-47.447.069	0	7.551.300	7.876.559	0	114.305.230

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

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

Predsjednik uprave Fonda je Damir Kaluđer. Članovi uprave Fonda su Petar Kutleša do 09.10.2018.godine, Davor Krsnik do 31.12.2018.godine i Iva Galić od 04.01.2019.godine.

Na temelju članka 100. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/2018), Zatvoreni AIF kojim upravlja vanjski UAIF nema upravu kao zaseban organ društva, jer obveze i ovlasti koje prema zakonu kojim se uređuje osnivanje i poslovanje trgovačkih društava obnaša uprava dioničkog društva odnosno društva s ograničenom odgovornošću, a kod zatvorenih AIF-ova obnaša uprava vanjskog UAIF-a koji upravlja tim zatvorenim AIF-om.

Nadzorni odbor

Ružica Vađić, Predsjednica

Miroslava Goričnik-Gojsalić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora

Andrej Tödting, Član

Tamara Sardelić, Član

Srećko Vukić, Član

2. IZJAVA O USKLAĐENOSTI I TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji Fonda su sastavljeni u skladu sa Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN, br. 21/18) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih izvještaja i drugih izvještaja alternativnog investicijskog fonda (NN, br. 105/17) (Pravilnik), koji je temeljen na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) te ne postoje značajne razlike između priloženih obrazaca propisanih pravilnikom i izvještaja po MSFI.

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 (MSFI) usvojenim u skladu s Uredbom (EZ) br. 1606/2002 Europskog parlamenta i Vijeća od 19. srpnja 2002. o primjeni međunarodnih računovodstvenih standarda.

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno MSFI zahtijeva upotrebu određenih ključnih računovodstvenih procjena. Također se od Uprave zahtijeva da se služi prosudbama u procesu primjene računovodstvenih politika Fonda. Uprava smatra da tijekom sastavljanja ovih financijskih izvještaja nije bilo nikakvih prosudbi koje bi mogle imati značajan utjecaj na iznose priznate u financijskim izvještajima. Isto tako nije bilo nikakvih procjena na temelju kojih bi moglo doći do značajnih usklađenja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveze u sljedećoj financijskoj godini.

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 2018. godine, službeni tečaj za 1 EUR bio je 7,417575 kn (31. prosinca 2017. g.: 1 EUR = 7,513648 kn).

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

U tekućem razdoblju na snazi su sljedeći standardi, izmjene i dopune postojećih standarda te tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, usvojen u Europskoj uniji 22. studenoga 2016. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)
- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.)
- **Izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** - Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama, usvojen u Europskoj uniji 27. veljače 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** - Primjena MSFI-ja 9 Financijski instrumenti u sprezi s MSFI-jem 4 Ugovori i osiguranju, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi put primjenjuje),

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

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

- **Izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima”** - Pojašnjenje MSFI-ja 15 Prihodi od ugovora s kupcima, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).
- **Izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine”** - Prijenos ulaganja u nekretnine, usvojene u Europskoj uniji 14. ožujka 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **Izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.”** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 7. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine),
- **MSFI 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama”**, usvojen u Europskoj uniji 28. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),

Dana 22.12.2017. Uprava je donijela odluku o razvrstavanju financijske imovine u skladu sa MSFI 9 koja se primjenjuje od 01.01.2018. Reklasifikacija zbog primjene ovog standarda prouzročila je promjene u računu dobiti i gubitka i to 1.674.095,51 nerealiziranih gubitaka i 913.950 nerealiziranih dobitaka. Utjecaj u bilanci je smanjenje sveobuhvatne dobiti za 760.145,51 kunu.

Usvajanje ostalih navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena u financijskim izvještajima Fonda.

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

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

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

Fond je odabrao ne primjenjivati nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihova stupanja na snagu. Fond očekuje da primjene ovih standarda i izmjena postojećih standarda ne dovode do materijalnih promjena financijskih izvještaja u razdoblju Prve primjene standarda.

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

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, koji još nisu usvojeni od strane Europske Unije do 6. ožujka 2019. godine (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) - Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju”** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **Izmjene MRSI 3 “Poslovne kombinacije”** - Definicija poslovanja (na snazi za poslovne kombinacije za koje je datum stjecanja na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje počinje na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine i na stjecanje sredstava do kojih dolazi na ili nakon početka tog razdoblja).
- **Izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji” i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** - Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **Izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama”** – definicija značajnosti (efektivno za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. Siječnja 2020. Godine),
- **Izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih”** – Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **Izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** - Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene raznih standarda zbog „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.”**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **Izmjene Uputa na konceptualni okvir u MSFI standardima (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine).**

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

Prema procjenama Fonda, primjena navedenih novih standarda i izmjena postojećih standarda ne bi imala značajan materijalni utjecaj 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 dobitci / (gubici) od prodaje vrijednosnih papira

Realizirani dobitci/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. SAŽETAK ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

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 aktivni Fonda na datum trgovanja.

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 dospeljećem 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 izvješćima prethodnog razdoblja.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE

Ulaganja u vrijednosne papire na dan 31. prosinca 2018. godine prikazana su u sljedećoj tablici:

Pozicija (DIONICE I OBVEZNICE)	Ukupan trošak nabave	Fer vrijednost	Ispravak vrijednosti
Ukupno dionice domaćih dd	143.753.839,98	100.085.894,22	-43.667.945,76
Inozemne dionice	6.064.628,16	2.169.206,84	-3.895.421,32
Obveznice domaćih izdavatelja	5.540.410,00	4.948.731,68	-591.678,32
Obveznice ino izdavatelja	3.786.614,00	3.902.912,42	116.298,42
Ukupno financijska imovina iskazana kroz kapital	153.605.082,14	106.158.013,47	-47.447.068,67
Ukupno financijska imovina iskazana kroz rdg	5.540.410,00	4.948.731,68	-591.678,32
UKUPNO	159.145.492,14	111.106.745,15	-48.038.746,99

Potraživanja po danim zajmovima odnose se na ulaganje u dva aktivna repo ugovora čija je vrijednost na dan 31.12.2018. iskazana u iznosu 4.508.847,22 kuna, a iznos kamate evidentiran je u realiziranim prihodima društva. Uvjeti navedenog aktivnog repo ugovora, primljeni kolateral, fer vrijednost kolaterala u posjedu i fer vrijednosti aktivnog repo ugovora na dan 31.12.2018. su prikazani u donjoj tablici:

Primljeni vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost aktivne repo transakcije	Fer vrijednost kolaterala u posjedu
ACI-R-A	20	5%	03.01.2019.	2.504.513,89	104.000,00
AUHR-R-A	2.345	5%	03.01.2019.		1.618.050,00
HT-R-A	350	5%	03.01.2019.		52.500,00
IPKK-R-A	1.300	5%	03.01.2019.		70.850,00
JDOS-R-A	1.300	5%	03.01.2019.		4.290.000,00
JDOS-R-A	1.700	6%	03.01.2019.	2.004.333,33	5.610.000,00

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

4. ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE (NASTAVAK)

Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru pasivnih repo poslova na dan 31.12.2018. su kako slijedi:

Vrijednosni papir	Količina	Kamatna stopa	Dospijeće	Fer vrijednost pasivne repo transakcije	Fer vrijednost založenog kolaterala
HT-R-A	10.300	0,50%	4.1.2019	2.898.777,49	1.545.000,00
KOEI-R-A	8.000				4.280.000,00

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	26.682.028,00	73.437.913,06	135.160,00
Dužnički VP	466.906,68	8.384.737,42	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).

6. OSTALA IMOVINA

Iznos na ovoj poziciji se odnosi na iznos potraživanja iz plaćenih troškova sudskog postupka. Potraživanje za raskinuti repo posao iznosilo je 10,12 mil kuna ali je testom umanjenja ispravljeno za 100%.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

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 2018. godine 2.898.777,49 kuna te dospijeva do 04. siječnja 2019. godine u ukupnom iznosu 2.898.938,51 kuna. Do dana prihvaćanja financijskih izvještaja obveze su podmirene u cijelosti.

8. OBVEZE PLAĆANJA I DRUGE OBVEZE

Obveze plaćanja odnose se na obvezu isplate smanjenja temeljnog kapitala dioničarima Fonda (957 tis HRK), na obvezu isplati rezervi (2.331 tis. kuna), na obvezu isplate dividende (506 tis HRK), obveza prema društvu za upravljanje (65 tis. kuna) te obveze s osnova ulaganja od 509 kuna.

9. OSTALE OBVEZE

Najveći dio ostalih obveza odnosi se obveze prema depozitnoj banci (12 tis HRK) i na obveze prema SKDD d.d. (2 tis HRK).

10. IZVANBILANČNA EVIDENCIJA

Društvo je sklopilo aktivne repo ugovore o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 4.508.847,22 kuna za koji je primljen kolaterali u vrijednosti 11.745.400,00 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

Društvo je sklopilo pasivne repo ugovore o kupnji vrijednosnica u ukupnom iznosu 2.898.777,49 za koje su dani kolaterali u vrijednosti 5.825.000,00 kuna čija je vrijednost iskazana u vanbilančnoj evidenciji.

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 31.12.2018. godine, struktura deset najvećih dioničara je bila sljedeća:

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb**
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.

11. DIONICE (UDJELI) FONDA PO NOMINALNOJ VRIJEDNOSTI (NASTAVAK)

Dioničar	Stanje	% udjela u temeljnom kapitalu
EUROHERC OSIGURANJE D.D. (1/1)	695.582	20,79%
AUCTOR D.O.O. (1/1)	638.347	19,08%
PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D./ LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	350.000	10,46%
ADDIKO BANK D.D./ PBZ CO OMF - KATEGORIJA B (1/1)	309.329	9,24%
SZAIF D.D. (1/1)	300.000	8,96%
GEODETSKI ZAVOD D.D. SPLIT (1/1)	125.000	3,74%
AGRAM BANKA D.D./ LIPA-PROMET D.O.O. (1/1)	100.000	2,99%
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%
UKUPNO:	2.725.309	81,44%

12. PRIHODI OD DIVIDENDI

Prihodi od dividendi ostvareni tijekom 2018. godine iznosili su ukupno 1.126 tisuća kuna, a odnose se na dividende primljene od:

	2017. HRK (000)	2018. HRK (000)
Adris Grupa d.d.	119	122
Auto Hrvatska d.d.	-	51
Croatia Osiguranje d.d.	378	377
Excelsa nekretnine d.d.	19	23
Hrvatski telekom d.d.	77	26
Icf.d.d.	23	25
Končar elektroindustrija d.d.	134	171
Laguna novigrad d.d.	304	303
Lavčević d.d.	13	-
Podravka d.d.	434	-
Prefab Sa	4	4
Terme čatež d.d.	-	24
Ukupno	1.505	1.126

Sve vrijednosnice koje su ostvarile prihode od dividendi na popisu su financijske imovine i na 31.12.2018.

13. PRIHODI OD KAMATA

	2017. HRK (000)	2018. HRK (000)
Prihodi od kamata po a-vista računu	3	1
Prihodi od kamata po obveznicama	405	223
Prihod od kamata po depozitima	75	6
Prihodi od kamata po repo poslovima	537	254
Ukupno	1.020	484

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

14. OSTALI PRIHODI - DOBICI OD TEČAJNIH RAZLIKA

U okviru ostalih prihoda iskazani su realizirani dobiti od terminskog posla u iznosu 73 tis kuna, prihodi od otpisa obveza 5 tis kuna, prihodi od tečajnih razlika 1 tisuću kuna i izvanredni prihodi po sudskom postupku u iznosu 1.204 tis.kuna. Izvanredni prihodi nastali su temeljem naplate dijela sudskih troškova.

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 2018. godini ukupno iznosila 4.892 tisuća kuna, što odgovara 3,4983% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

	2017.	2018.
	HRK (000)	HRK (000)
Naknada sukladno Zakonu, Pravilniku i Pravilima (3,5% god.)	6.163	4.892
Ukupno	6.163	4.892

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

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:

	2017. HRK (000)	2018. HRK (000)
Ostali rashodi	7	8
Realizirani gubici od prodaje vrijed.papira	8.661	25.409
Nerealizirani gubici	0	1.620
Troškovi poreza i doprinosa	9	30
Trošak depozitne banke	239	180
Trošak bankovne garancije	0	112
Troškovi revizije	75	78
Trošak SKDD d.d.	24	26
Trošak Zagrebačke burze	20	20
Troškovi odvjetnika, pristojbe sudu	333	877
Trošak brokerskih provizija	69	40
Umanjenje imovine	5.199	5.062
Ukupno	14.636	33.462

Iznos nerealiziranih gubitaka odnosi se na iskazivanje fer vrijednosti domaćih obveznica primjenom poslovnih politika Fonda te MSFI 9, koji je stupio na snagu od 01.01.2018. godine.

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 2018. godinu
1	SQ Flow	0,75%

Iskazano umanjeње imovine odnosi se na umanjeње vrijednosti potraživanja po raskinutom repo poslu nepriznato po prijavi u predstečajnu nagodbu Agrokor d.d., Zagreb. Za navedeno potraživanje pokrenut je spor na Trgovačkom sudu u Zagrebu.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

17. OSTALI RASHODI – KAMATE I TEČAJNE RAZLIKE

	2017. HRK (000)	2018. HRK (000)
Rashodi od tečajnih razlika po deviz. računu	5	1
Ukupno	5	1

	2017. HRK (000)	2018. HRK (000)
Rashodi od kamata po repo poslovima	70	19
Ukupno	70	19

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

	2017. HRK (000)	2018. HRK (000)
Ukupno realizirani dobiti (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	37.733	99
Ukupno realizirani gubici (kao razlika troška stjecanja i prodajne cijene)	-8.615	-25.409
Neto realizirani dobiti/(gubici) –dobitak razdoblja	29.118	-25.310
Ukupno nerealizirani dobiti (kao razlika fer vrijednosti na kraju i na početku razdoblja)	19.023	-39.733
Ukupno nerealizirani gubici - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	-58.756	-7.714
Neto nerealizirani dobiti/(gubici) - (kao rezultat usklađenja fer vrijednosti)	-39.733	-47.447

Promjena nerealiziranih dobitaka i gubitaka od 7.682 tisuća kuna iskazana je u okviru ostale sveobuhvatne dobiti.

Pregled realiziranih dobitaka i gubitaka tijekom 2018. godine iskazanih u računu dobiti i gubitka prikazan je u sljedećoj tablici:

Financijski instrumenti	Knjigovodstvena vrijednost	Prodajna cijena	Realizirani dobitak (gubitak)
Udjeli	2.500.000	2.501.368	1.368
Dionice	40.612.609	15.228.597	-25.384.012
UKUPNO	43.112.609	17.729.965	-25.382.644

Realizirani su dobiti od terminskog posla u iznosu 73 tisuće kuna.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

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:

	2017	2018
	HRK (000)	HRK (000)
1. Dobit /(gubitak) tekuće godine prije oporezivanja	21.147	-34.418
Rashodi od nerealiziranih gubitaka i umanjenja imovine	5.199	6.681
Prihodi od dividendi i nerealizirani dobiti ranijih razdoblja	-1.522	-1.127
Iskorišteni porezni gubitak prošlih godina	-24.824	-28.864
Porezna osnovica tekuće godine	0	0
 Porez na dobit	 0	 0
Dobitak/(gubitak) nakon oporezivanja	21.147	-34.418

Dio poreznog gubitka 2013. godine u iznosu 28.513 tis HRK nije iskorišten u završnom računu 2018. godine, te se ukida. Porezni gubitak 2015. godine u iznosu 3.811 tis HRK može se iskoristiti do 2020. godine. U 2018. godini ostvaren je porezni gubitak u iznosu 28.864 tis HRK koja se može iskoristiti do 2023. 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

	2017.	2018.
Dobit / (gubitak) nakon oporezivanja ('000 HRK)	21.147	-34.418
Broj izdanih dionica	3.046.418	3.046.418
Dobit / (gubitak) po dionici (HRK)	6,94	-11,29
Neto imovina 31. prosinca u HRK (000)	156.437	114.305
Broj izdanih dionica (korigirano za trezorske dionice)	3.046.418	3.046.418
Neto imovina po dionici 31. prosinca (HRK)	51,3511	37,5212

21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM 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.

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

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neodgovarajućih ili neuspjelih unutarnjih postupaka ili sustava, zbog ljudskog faktora ili zbog vanjskih događaja, te zbog neusklađenosti poslovanja sa važećim pravnim propisima. Ljudski faktor odnosi se na mogućnost ljudske pogreške nastale tijekom obavljanja poslovnih procesa, primjerice pogrešaka u ugovaranju i/ili namiri transakcija ili pogrešaka u procesu vrednovanja imovine. Prijevare i krađe odnose se na mogućnost namjernog nezakonitog postupanja. Društvo upravlja predmetnim rizikom putem uspostave samostalnih organizacijskih jedinica, jasnim razgraničenjem odgovornosti, usvajanjem adekvatnih poslovnih politika i procedura, i uspostavom sustava internih kontrola.

Tržišni rizik (rizik promjene cijena)

Tržišni rizik predstavlja rizik gubitka za fond uslijed promjena tržišnih cijena u portfelju Fonda, kao posljedica promjene raznovrsnih tržišnih čimbenika (promjena kamatnih stopa, tečajeva, sentimenta na financijskim tržištima, makroekonomskih pokazatelja i dr). Izloženost tržišnom riziku kao potencijalnom gubitku (padu vrijednosti imovine Fonda) uslijed promjena međuvalutnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira, Društvo mjeri metodama ponderiranog trajanja, te koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk). U svrhu upravljanja tržišnim rizicima Društvo provodi aktivnosti analiziranja strukture imovine, analiziranje kretanja cijena vrijednosnih papira i općih kretanja na tržištu. Društvo upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom imovine Fonda. Utjecaj rizika promjene cijene financijskih instrumenata nije moguće u potpunosti ukloniti iz imovine Fonda, ali se diverzifikacijom ulaganja njegov utjecaj umanjuje.

Valutni rizik

Rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valute. Nastaje prilikom investiranja u financijske instrumente kupljene na inozemnim tržištima i/ili u financijske instrumente koji su izdani i kojima se trguje u valuti koja nije osnovna valuta Fonda. 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 Društvo namjerava reducirati diverzifikacijom portfelja na instrumente različitih denominacija.

21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik gubitka dijela ili cjelokupne vrijednosti imovine fonda uložene u dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca ili depozite zbog neispunjenja obveze izdavatelja dužničkog vrijednosnog papira ili banke da fondu isplati pripadajuću kamatu i/ili glavnice. Nemogućnost izdavatelja ili banke da izvrši odgovarajuća plaćanja za posljedicu može imati kašnjenje u isplati pripadajuće kamate i/ili glavnice, a u krajnjem slučaju može dovesti i do gubitka dijela ili cjelokupnog iznosa koji je Fond uložio u određeni dužnički vrijednosni papir ili depozit. Kreditni rizik također uključuje i rizik smanjenja vrijednosti dužničkog vrijednosnog papira zbog smanjenja ocjene kreditne sposobnosti izdavatelja (kreditnog rejtinga). Smanjenje kreditnog rejtinga ukazuje na povećanu vjerojatnost neispunjavanja obveza što u pravilu negativno utječe na vrijednost dužničkog vrijednosnog papira. Kreditnim rizikom će se upravljati na način da se pretežito ulaže u dužničke instrumente izdavatelja prikladne kvalitete.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji nastaje zbog nemogućnosti Fonda da se zbog tržišnih uvjeta prodaja financijskih instrumenata može vršiti otežano odnosno da se neće moći prodati u predvidljivo vrijeme i uz odgovarajuću cijenu. Strategija ulaganja Fonda predviđa ulaganje bez ograničenja u uvrštene dionice izdavatelja iz država bivše Jugoslavije, koja karakterizira manja likvidnost u odnosu na slične kompanije sa vodećih svjetskih tržišta (SAD, Japan, Njemačka, itd). Društvo upravlja navedenim rizikom na način da kontrolira nekoliko aspekata likvidnosti vrijednosnog papira, kao što su: segment trgovanja, period potreban za likvidaciju vrijednosnog papira iz portfelja, provjera kontinuiteta trgovanja.

Rizik koncentracije

To je rizik izloženosti investicija u određeni sektor, odnosno ulaganje 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 upravlja se diverzifikacijom portfelja u smislu odabira pojedinih sektora i grana industrije, odnosno zemalja u koje namjerava ulagati.

Rizik druge ugovorne strane

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. Rizikom se upravlja na način da se kontinuirano prate financijska izvješća poslovanja, sukladno tome se određuju interni limiti prema svakoj ugovornoj strani te se gdje je to moguće ugovara istovremeno ispunjavanje obveze tzv. DVP (delivery versus payment).

Rizik namire

Rizik namire je rizik da zaključene transakcije financijskim instrumentima ne budu namirene, odnosno, da se prijenos vlasništva nad financijskim instrumentima ne provede ili dospjela novčana potraživanja ne budu naplaćena u dogovorenim rokovima. Takva situacija može dovesti do smanjene likvidnosti imovine fonda. Navedenim rizikom se upravlja putem ugovaranja roka i načina namire karakterističnog za tržište na kojem će se transakcija napraviti, odnosno procjenom kreditne sposobnosti druge ugovorne strane.

Rizik financijske poluge

Financijska poluga predstavlja financiranje ulaganja korištenjem sredstava dobivenih pozajmljivanjem. Financijska poluga u Fondu može se stvoriti korištenjem financijskih izvedenica, te reinvestiranjem kolateralu povezanih sa tehnikama učinkovitog upravljanja portfeljem. Korištenje financijske poluge može znatno povećati rizik: višestruko uvećati prinost na ulaganje, odnosno dobit, ali može i umanjiti dobit ili višestruko uvećati gubitak, odnosno dovesti do potpunog gubitka financijskih sredstava. Korištenjem financijske poluge u Fondu postiže se izloženost tržišnim rizicima koja je veća od neto imovine fonda.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

21. UPRAVLJANJE FINANCIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik promjene poreznih i drugih propisa

Rizik promjene poreznih i drugih propisa je rizik gubitka u slučaju nepovoljnih promjena propisa koje izravno ili neizravno utječu na prinos financijskih instrumenata. Na navedeni rizik Društvo ne može utjecati tj. upravljati istim.

U sljedećoj tablici prikazan je sklonost Fonda prema pojedinoj vrsti rizika. Sklonost prema riziku prikazana je sljedećom skalom: NISKA, NISKA DO UMJERENA, UMJERENA, UMJERENA DO VISOKA, VISOKA, VISOKA.

VRSTA RIZIKA	SKLONOST RIZIKU
Operativni rizik	NISKA
Tržišni rizik	VISOKA
Valutni rizik	VISOKA
Kreditni rizik	UMJERENA DO VISOKA
Rizik likvidnosti	UMJERENA DO VISOKA
Rizik koncentracije	UMJERENA DO VISOKA
Rizik druge ugovorne strane	NISKA
Rizik namire	NISKA
Rizik financijske poluge	VISOKA
Rizik promjene poreznih i drugih propisa	UMJERENA

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 znatnim smanjenjem vrijednosti imovine Fonda. Glaviniu portfelja dužničkih vrijednosnih papira Fonda čine neuvršteni, odnosno nelikvidni papiri čija procijenjena vrijednost ne mijenja se automatski uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa. Također, 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/iz portfelja.

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 31.12.2018 (HRK)	% NAV-a na 31.12.2018
IMOVINA			
Aktivni repo	3 dana	4.508.847,22	3,94%
Dužnički VP	924 dana	8.939.053,02	7,82%
Novac i novčani ekvivalenti	0 dana	5.321.332,15	4,66%
OBVEZE			
Pasivni repo poslovi	4 dana	-2.898.777,49	-2,54%

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

Iz prikazane strukture imovine i obveza Fonda na 31.12.2018., te pripadajućeg prosječnog ponderiranog trajanja svake pozicije vidljiva je neusklađenost ročnosti obveza (pasivni repo poslovi) i imovine (novac, aktivni repo), ali obzirom na dužinu neusklađenosti i veličinu navedenih pozicija u odnosu na NAV Fonda osjetljivost na kamatni rizik je neznatna.

Analiza osjetljivosti Fonda na promjene kamatnih stopa za 50 pp (+/-) pokazuje promjenu novčanog tijeka Fondu za 56.627,18 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 31.12.2018. prikazana su u donjim tablicama (imovina denominirana u USD je izuzeta iz prikaza zbog zanemarivog utjecaja – 0,0011% NAV-a):

	31.12.2018	% NAV-a	promjena tečaja (+/-) 1%	promjena tečaja (+/-) 5%
IMOVINA	prikazana u HRK		Efekt na NAV Fonda (+/-) u HRK	
u HRK	110.800.428,49	96,93%	-	-
u EUR	2.388.800,66	2,09%	23.888,01	119.440,03
u BAM	779.212,39	0,68%	7.792,12	38.960,62
u RON	335.557,09	0,29%	3.355,57	16.777,85

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 (89,46% 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 5.112.755 hrk.

Međutim, Društvo kontinuirano nastoji smanjiti volatilitnost NAV-a/dionici putem diverzifikacije portfelja Fonda, te izračunom VaR portfelja koji predstavlja maskimalno mogući gubitak Fonda tijekom odgovarajućeg perioda držanja. 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 2018. godine najlošiji dnevni prinos Fonda uvjetovan cjenovnim rizikom iznosio je -7,69%, što znači da u 99% slučajeva (dana tijekom 2018.) Fond nije imao gubitak veći od -7,69% neto imovine u jednom danu. Kada bi taj najveći dnevni gubitak ostvaren unutar godine primjenili na NAV za 31.12.2018., on bi iznosio 8.792.130 hrk.

Kreditni rizik

Koncentracija kreditnog rizika u Fondu nije značajna jer je 89,46% NAV-a Fonda plasirano u dionice. Na datum izvještavanja 31.12.2018. imovina Fonda koja bi mogla biti izložena kreditnom riziku sastoji se od: sredstva na novčanom računu, ulaganja u obveznice i potraživanja.

Na dan 31.12.2018. knjigovodstveni iznos navedene financijske imovine predstavlja maksimalnu izloženost Fonda kreditnom riziku.

**SLAVONSKI ZATVORENI ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM d.d., Zagreb
Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.**

21. UPRAVLJANJE FINACIJSKIM RIZICIMA (NASTAVAK)

Sljedeća tablica prikazuje koncentraciju kreditnog rizika portfelja Fonda:

	Vrijednost na 31.12.2018 (HRK)	% kreditnog portfelja
Dužnički VP		
Turizam	4.481.825,00	32,36%
Nekretninski sektor	779.212,39	5,63%
Financijski sektor	3.211.108,96	23,19%
Novac – Financijski sektor	5.321.332,15	38,43%
Potraživanja		
Trgovina	54.451,30	0,39%

Na dan 31.12.2018 Fond ima dospjela, a nenaplaćena potraživanja u iznosu od 54.451,30 HRK, a odnose se na potraživanja od Interfinance d.o.o. po plaćenim sudskim troškovima.

22. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANKAMA

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

Fondom je u periodu od 01.01.2018. do 31.12.2018. 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 2018. godini naknada za upravljanje Fondom iznosila je 4.892.967,62 kuna. Povezanim osobama smatraju se i investicijska društva čijim posredstvom Fond ostvaruje transakcije sa financijskim instrumentima. U 2018. godini Fond je investicijskim društvima (dva najznačajnija investicijska društva po ostvarenom prometu) s osnove transakcijskih provizija isplatio 69.220 kuna. Od navedenog iznosa 74,23% je isplaćeno društvu Hita vrijednosnice d.d., 10,91% društvu Fima Vrijednosnice d.o.o. i 14,86% društvu Agram brokeri. d.o.o. Ukupan promet financijskim instrumentima ostvaren s Erste & Steiermarkische bank d.d. iznosio je 46.463 tis HRK, s društvom Fima Vrijednosnice d.o.o. 371 tis HRK, s društvom Hita vrijednosnice d.o.o. 9.482 tis HRK, s društvom SQ CAPITAL d.o.o. 2.501 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 2018. godini naknada depozitnoj banci iznosila je 172.205 kuna. Na temelju Zakona o trgovačkim društvima i statuta Fonda knjigu dionica Fonda vodi društvo SKDD d.d., u 2018. godini naknada društvu SKDD d.d. iznosila je 25.728 kuna. Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Fonda u 2018. godini iznosio je 78.375 kuna. Na temelju odluke glavne skupštine Fonda reviziju financijskih izvješća za 2018. godinu vrši društvo RSM Croatia d.o.o. . Troškovi odvjetnika, javnog bilježnika i troškovi pristojbi sudu u 2018. godini iznosili su 876.822 kune. Prihod od kamata po žiro računu Fonda koji je otvoren kod depozitne banke iznosio je 562 kune, a trošak bankovnih usluga iznosio je 7.623 kune.

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

Bilješke uz financijske izvještaje za godinu završenu 31. prosinca 2018.

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

Za poslovnu godinu 2018 nije bilo raspodjele. Za poslovnu godinu 2018 ostvaren je gubitak u iznosu 34.418.053,45 kuna. Gubitak 2018. godine do dana izdavanja bilješki nije pokriven.

24. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Nakon 31. prosinca 2018. 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 6. ožujka 2019. godine, koji bi imali utjecaj na financijska izvješća na dan 31. prosinca 2018. godine.

25. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Ove financijske izvještaje prikazane na stranicama od 5 do 32 usvojila je Uprava Fonda i odobrila njihovo izdavanje dana 20. ožujka 2019. godine.

Za i u ime Uprave
Damir Kaluđer, Predsjednik Uprave



SLAVONSKI ZATVORENI
ALTERNATIVNI INVESTICIJSKI FOND
S JAVNOM PONUDOM dioničko društvo
ZAGREB