



**ZAGREBAČKA  
BURZA**

*Zagreb Stock Exchange*

# **GODIŠNJE IZVJEŠĆE**

**O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2017. GODINI**

---

Zagreb, travanj 2018. godine

## Sadržaj

	<i>stranica</i>
Izvešće posloводства	1
Odgovornosti Uprave za Godišnje izvješće	19
Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	20
Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	25
Odvojeni izvještaj o financijskom položaju	26
Odvojeni izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	27
Odvojeni izvještaj o novčanom toku	28
Bilješke uz financijske izvještaje	29

## IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA

### 1.1 Riječ Uprave

Godina 2017. na Zagrebačkoj burzi započela je u optimističnom raspoloženju, a CROBEX je u jednom trenutku dosegnuo najviše razine u posljednjih pet godina. Iako su nastavku godine nepovoljne okolnosti usporile uzlazni trend, godinu je ipak obilježilo nekoliko značajnih događanja i zanimljivih projekata.

U rujnu 2016. osnovan je Funderbeam South-East Europe (skraćeno: Funderbeam SEE), društvo sa sjedištem u Zagrebu, u kojem Zagrebačka burza ima 20%-tni udio, a poduprto je od strane Europske banke za obnovu i razvoj kroz njihov *Shareholders Special Fund*. Funderbeam je globalna platforma na kojoj *startup* kompanije mogu prikupljati sredstva, a ulagatelji nakon inicijalne faze ulaganja trgovati svojim udjelima zahvaljujući inovativnom sustavu temeljenom na *blockchain* tehnologiji. U samo deset mjeseci 2017. putem Funderbeam SEE-a kroz četiri je kampanje za hrvatske *startup* i SME kompanije prikupljeno više od 2 milijuna EUR kapitala.

Sredinom veljače Zagrebačka burza potpisala je memorandum o razumijevanju s Burzom iz Taipeija (Taipei Exchange - TPEx). U međusobnoj komunikaciji osobito je istaknuta važnost suradnje prilikom procesa razvoja tržišta za mala i srednja poduzeća. Potpisivanje memoranduma o suradnji bilo je dio programa posjeta zajedničke delegacije Zagrebačke burze, Ljubljanske burze te Europske banke za obnovu i razvoj Tajvanu s ciljem stjecanja iskustva i razmjene ideja vezanih uz razvoj regionalnih tržišta kapitala u sklopu projekta *SME Growth Market*. Riječ je o zajedničkom projektu Zagrebačke burze i Europske banke za obnovu i razvoj, koja je putem svojih donatora (TaiwanBusiness – EBRD Technical Cooperation Fund – TWTC) financirala izradu studije o uspostavljanju SME tržišta u regiji, kojim bi bio olakšan pristup kapitalu za mala i srednja poduzeća. Vezano uz navedeni projekt, na kraju lipnja Zagrebačka burza održala je *SME Growth Market* konferenciju, gdje je predstavila rezultate navedene studije te najavila Progress - novu trgovinsku platformu za mala i srednja poduzeća, putem koje će ona – umjesto dužničkog financiranja – svoj rast moći financirati dioničkim kapitalom.

U drugoj polovici godine započele su intenzivne pripreme vezane uz Progress platformu: kreirana je internetska stranica, uspostavljen pravni okvir donošenjem pravila Progress tržišta te drugih akata o dokumenata, a objavljen je i natječaj za stjecanje statusa savjetnika na Progress tržištu. U samo mjesec dana od objave natječaja pristigao je velik broj prijava za stjecanje statusa savjetnika na Progress tržištu, što svjedoči da u Hrvatskoj postoji interes za razvoj novih proizvoda na tržištu kapitala, a usporedno sa time i formiranje nove grane u području poslovnog i financijskog savjetovanja. U konačnici je ukupno 9 društava ispunilo je uvjete za obnašanje statusa savjetnika budućim izdavateljima, a početak rada platforme očekuje se u tijekom 2018. godine.

Projekti Funderbeam i Progress dio su razvojno orijentirane strategije Zagrebačke burze kojoj je cilj na tržištu Hrvatske i Slovenije stvoriti uvjete koji kompanijama u svim fazama razvoja mogu osigurati kapital potreban za rast te na taj način doprinijeti stvaranju pozitivnog okruženja za poduzetnike, gospodarski rast i zaposlenost.

U travnju je u Beogradu održana druga *SEE Link international conference*, u suorganizaciji Zagrebačke burze te burzi iz Makedonije i Bugarske, s kojima je Zagrebačka burza suosnivač društva SEE Link d.o.o. sa sjedištem u Skopju. Konferenciji je nazočilo više od 70 sudionika iz Bosne i Hercegovine, Bugarske, Crne Gore, Hrvatske, Makedonije, Slovenije i Srbije. SEE Link sustav za međuburzovnu razmjenu naloga trenutačno podržava trgovanje na sedam regionalnih burzi, s ukupnom tržišnom kapitalizacijom većom od 38,5 milijarde USD i više od 500 vrijednosnica dostupnih za trgovanje.

Zagrebačka burza u šest mjesečnih izvještaja tijekom 2017. ocijenjena kao jedan od pet najboljih izdavatelja LEI oznaka na svijetu, prema izvještaju o kvalitetu koje objavljuje Global Legal Entity Identifier Foundation (GLEIF). Zagrebačka burza ovlaštena je za dodjeljivanje i administriranje LEI oznaka od travnja 2015., a krajem 2017. nakon dugotrajnog i opsežnog procesa, akreditirana je za lokalnog operatera LEI oznaka (Local Operating Unit, LOU) od strane GLEIF-a, čime je postala 17. organizacija u svijetu kojoj je dodijeljen ovaj status. Krajem 2017. godine Zagrebačka burza administrirala je 668 LEI oznaka.

Akademija Zagrebačke burze u 2017. obilježila je sedmu godišnjicu rada. U sklopu Akademije do sada je razvijeno oko 60 edukativnih programa, od čega nekoliko kompleksnijih u smislu trajanja i sveobuhvatnosti, kao što su programi za odnose s investitorima, koje je do sad završilo šest generacija stručnjaka, ili program za poslove usklađenosti, koji je u prosincu 2017. završila prva generacija polaznika. Do sada je kroz razne Akademijine programe prošlo više od 6.600 sudionika, od čega su za njih gotovo 70% osigurane besplatne edukacije. Izuzetan naglasak Akademije stavlja na edukaciju mladih, osobito srednjoškolaca i studenata, a samo 2016. i 2017. educirano je njih gotovo 2.500.

U Zagrebu su krajem svibnja održani 4. Investicijski dani Ljubljanske i Zagrebačke burze, najuspješniji do sad i po broju prijavljenih investitora, i po broju zatraženih i održanih sastanaka. Zbog velikog interesa ovo je događanje prvi put organizirano u trajanju od dva dana, a sudjelovalo je osam slovenskih i sedam hrvatskih kompanija, 30 investicijskih društava i banaka te 56 analitičara i investitora iz Austrije, Mađarske, Češke, Estonije, Kine, Hrvatske i Slovenije te je održano čak 198 individualnih i skupnih sastanaka. Zagrebačka i Ljubljanska burza i ubuduće će nastaviti s individualnim i zajedničkim aktivnostima kako bi povećale interes te ojačale povjerenje domaćih i stranih ulagatelja.

Početkom lipnja Zagrebačka burza u suradnji s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga te Središnjim klirinškim depozitarnim društvom održala je 8. godišnju edukaciju za izdavatelje s Uređenog tržišta, koja je i ove godine okupila stotinjak predstavnika uvrštenih društava.

U srpnju je Zagrebačka burza nakon deset godina uspješno promijenila trgovinsku platformu prešavši na novi trgovinski sustav Xetra Deutsche Börse, za koji je Bečka burza distributer i operater za ovaj dio Europe. Promjenom trgovinskog sustava postignuto je nekoliko strateški vrlo bitnih ciljeva: sada oba tržišta kojima upravlja Zagrebačka burza (hrvatsko i slovensko) imaju istu platformu baš kao i brojna druga tržišta u europskom okruženju, stvorene su pretpostavke za uštede u ovom području, a vrlo je bitno i da je Xetra platforma automatizmom usklađena s novom europskom regulativom, što u značajnoj mjeri smanjuje regulatorni rizik Zagrebačke burze.

U listopadu je održana konferencija „Izazov promjene: Novi izazovi“, šesta zajednička konferencija Zagrebačke burze i Udruge društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava, najuspješnija do sad, koja je okupila više od 450 sudionika iz svih grana financijske industrije, iz Hrvatske, regije i svijeta.

Zagrebačka burza recertificirana je za ISO 9001:2008 normu upravljanja kvalitetom, čiji je nositelj od 2011., a time je potvrdila da upravljanje kvalitetom predstavlja središte njenog strateškog interesa uz spremnost na kontinuirano poboljšanje i unaprjeđenje kvalitete poslovnih procesa.

U prosincu su šestu godinu zaredom dodijeljene Nagrade Zagrebačke burze s ciljem jačanja prepoznatljivosti tržišta kapitala i njegovih aktivnih sudionika među financijskom i općom javnosti te nastojanja da izvrsnost bude prepoznata, podržana i nagrađena.

Krajem godine odobrena su i nova Pravila Burze, usklađena s MIFID II regulativom i pripadajućim uredbama te delegiranim i provedbenim aktima, a izvršene su i izmjene u Pravilima CE Enter tržišta. Uspješno je implementirana i nova inačica trgovinskog sustava Xetra 17.0, u cijelosti usklađena s novom regulativom. Radilo se o vrlo zahtjevnom projektu na koji se Zagrebačka burza, kao i sva druga europska tržišta, pripremala gotovo dvije godine

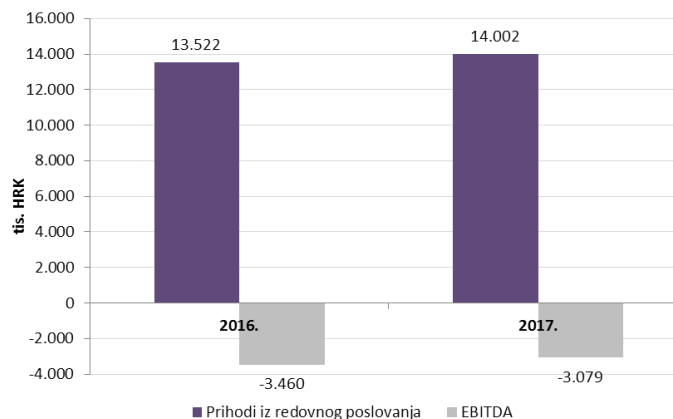
Nakon što je krajem 2017. Burza pokrenula proces pripreme za uvođenje APA usluge (ovlašteni sustav objavljivanja, eng. *approved publication arrangement*), a nastavno na novi regulatorni okvir tržišta kapitala (MiFID II i MiFIR) koji predviđa obvezu prijave transakcija sklopljenih izvan mjesta trgovanja (tzv. OTC transakcije) financijskim instrumentima kojima se trguje na mjestu trgovanja (uređeno tržište i MTP), s prvim danima 2018. uslijedilo je i odobrenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga za obavljanje te djelatnosti kojoj je cilj poboljšati kvalitetu informacija o transparentnosti trgovanja i znatno doprinijeti osiguranju da se one objavljuju na način koji će olakšati njihovo objedinjavanje s drugim podacima.

Okruženje na financijskim tržištima u 2017. bilo je vrlo izazovno, prožeto sve strožim regulatornim zahtjevima, a domaće tržište k tome je bilo obilježeno okolnostima oko slučaja Agrokor. Unatoč tome, Zagrebačka burza uspjela je pokrenuti i realizirati nekoliko značajnih i inovativnih projekata važnih za budućnost domaćeg pa i regionalnog tržišta, zadržati poziciju lidera u okruženju, ispunjavati ulogu jednog od mehanizama u službi gospodarskog rasta, a uz to nastaviti pružati visoku razinu kvalitete svojih proizvoda i usluga kako bi se zadovoljile potrebe dioničara, ulagatelja, izdavatelja, članova i svih drugih zainteresiranih strana.

## 1.2 Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2017. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2017. godini porasli su za +3,55% u odnosu na 2016. godinu te iznose 14 mil. HRK.

Operativni gubitak prije amortizacije iznosi -3.079 tisuća HRK u 2017. godini, dok je u 2016. iznosio -3.460 tisuća HRK.



Slika 1. Prihodi iz redovnog poslovanje i EBITDA u razdoblju od 2016. do 2017. godine

	2016.	2017.
<b>Temeljni kapital (tisuće HRK)</b>	46.357	46.357
<b>Ukupni kapital i rezerve</b>	42.116	38.363
<b>Ukupna imovina</b>	50.778	42.390
<b>Prihodi</b>	13.522	14.002
<i>-prihodi od prodaje</i>	8.757	9.351
<i>-ostali prihodi</i>	4.765	4.651
<b>Troškovi</b>	16.982	17.081
<i>-troškovi rada</i>	5.717	6.348
<i>-ostali troškovi</i>	11.265	10.733
<b>EBITDA</b>	-3.460	-3.079
<b>EBIT</b>	-4.817	-4.324
<b>Dobit / gubitak prije poreza</b>	-4.404	-3.753
<b>Porez na dobit</b>	0	0
<b>Neto dobit / gubitak razdoblja</b>	-4.404	-3.753
<b>Broj dionica</b>	4.635.700	4.635.700
<b>Knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca</b>	10,00	10,00
<b>Dividenda</b>	0	0
<b>Broj zaposlenih</b>	23	24

### 1.2.1 Trgovanje i kretanje cijene dionice ZB-R-A izdavatelja Zagrebačka burza d.d.

Dionice Zagrebačke burze uvrštene su na uređeno tržište (segment Službeno tržište) u kolovozu 2016. godine. Temeljni kapital Burze iznosi 46.357.000 i podijeljen je na 4.635.700 redovnih dionica. Od 1. siječnja 2017. do 31. prosinca 2017. godine, ostvaren je promet unutar knjige ponuda u iznosu od 9.365.603,52 HRK i promjenu prosječne dnevne cijene od -34 %. Cijena dionice ZB-R-A dotaknula je vrhunac 20. ožujka 2017. godine u iznosu od 19,75 kuna, dok je najniža cijena ostvarena 22. prosinca 2017. godine i iznosila je 10,00 kuna. Ukupno 273 dioničara zabilježena su u vlasničkoj strukturi Burze na dan 31. prosinca 2017. godine.

Ukupan promet (HRK)	9.392.199,44
Ukupan volumen trgovanja	624.217
Najviša cijena (HRK)	19,75
Najniža cijena (HRK)	10,00
Zadnja cijena (HRK)	10,88
Prosječan dnevni promet (HRK)	60.423,25
Prosječan dnevni broj transakcija	7

### 1.3 Financijski rezultat i operativno poslovanje u 2017. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2017. godini viši su za +3,55% tj. za +480 tisuća HRK u odnosu na 2016. godinu. S obzirom na porast prometa i povećanja cijena koje je implementirano početkom srpnja 2017. godine, najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od provizija i članarina (+17,9%). Rast je ostvaren i kod prihoda od prodaje informacija (+25,5%) i ostalih prihoda (+55%). Porast ostalih prihoda najviše se odnosi na sredstva tehničke pomoći Europske banke za obnovu i razvoj za projekt pokretanja tržišta za srednja i mala poduzeća – Progress te prihode od dodjele LEI oznaka.

Najveći pad prihoda zabilježen je kod prihoda od API usluga (-50%) i najma opreme (-50%), što je i očekivano s obzirom na prelazak na novi trgovinski sustav i drugačiji način naplate članovima. Pad prihoda vidljiv je i kod naknada za uvrštenje (-18%) zbog manjeg broja novih uvrštenja nego prethodne godine.

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2017. godini iznosili su 18,3 mil. HRK te su na istoj razini kao i 2016. godine. Troškovi osoblja porasli su za +11% te su iznosili 6,3 mil. HRK. Trošak amortizacije smanjen je za -8% u promatranom razdoblju, dok su ostali troškovi iz redovnog poslovanja smanjeni za -4,7%.

Nastavno na sve navedeno, društvo u 2017. godini ima negativan neto rezultat u iznosu od -3.753 tisuće HRK. Kao i prethodnih godina, trošak amortizacije relativno je visok i iznosi -1.245 tisuća HRK te čini 6,8% ukupnih troškova. Trošak uključuje značajan iznos jednokratnog otpisa OMX stavki.

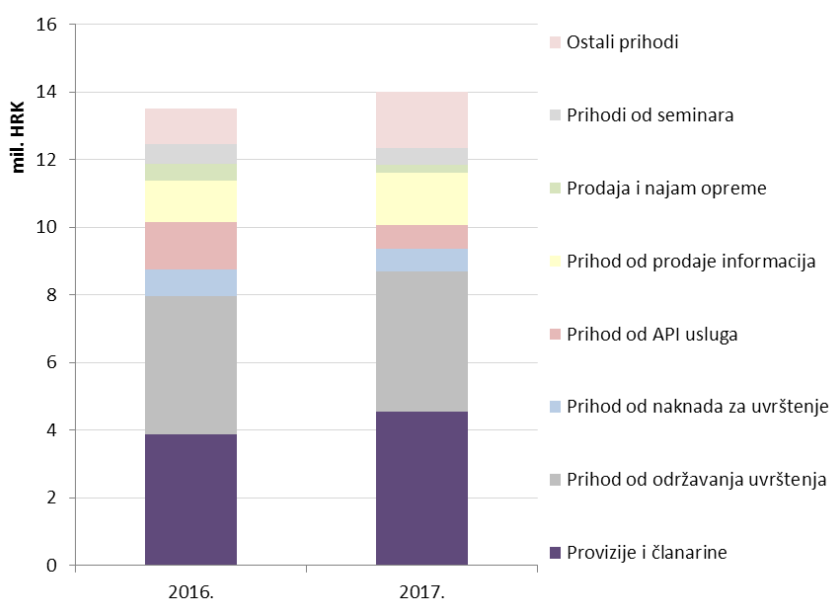
Tijekom 2017. godine Zagrebačka burza je slobodna novčana sredstva ulagala u investicijske fondove (novčane i obvezničke) i depozite (a vista i oročene), u svrhu očuvanja vrijednosti imovine. Iznos slobodnih sredstava Burze na kraju 2017. godine iznosio je 19.100 tisuća kuna (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

## 1.4 Analiza poslovanja

### Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2017. godini viši su za +3,55% u odnosu na 2016. godinu te iznose 14 mil. HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od provizija i članarina (+18%).

Najveći udio u prihodima od redovnog poslovanja proizlazi iz prihoda od provizija i članarina (32,5%) te su premašili prihode od održavanja uvrštenja koji su prošle godine činili najveći udio u ukupnim prihodima od redovnog poslovanja (30% u 2017. godini).



Slika 2. Ukupni prihodi od redovnog poslovanja u razdoblju od 2016. do 2017.

#### **Provizije i članarine**

Uspoređujući 2017. s 2016. godinom, prihodi od provizija i članarina porasli su za +693 tisuće HRK tj. +18%. Tijekom 2017. godine, društvo Addiko Bank d.d. prestalo je biti članom Burze te ih je ostalo ukupno 16.

#### **API članarine**

Prihodi od API članarina u 2017. godini iznosili su 704 tisuće HRK, što je smanjenje od -49,86% u odnosu na prethodnu godinu.

#### **Najam opreme**

Prihodi od najma opreme u 2017. godini iznosili su 243 tisuće HRK što je smanjenje od -50% u odnosu na 2016. godinu



**Prihodi od održavanja kotacija**

Prihodi od održavanja kotacija povećali su se za +1% u 2017. godini u odnosu na 2016. godinu, a iznosili su 4,13 mil. HRK. Na kraju 2017. godine na Uređenom tržištu bilo je uvršteno ukupno 137 dionica, što je 7% manje uvrštenih dionica u odnosu na prethodnu godinu.

**Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije**

Ostvaren je pad od -17,8% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije, a isti su iznosili 661 tis. HRK u 2017. godini.

**Prihodi od prodaje informacija**

U 2017. godini prihodi od prodaje informacija veći su za 314 tisuća HRK tj. +25,5% u odnosu na 2016. godinu.

**Prihodi od održavanja edukacija, seminara i konferencija**

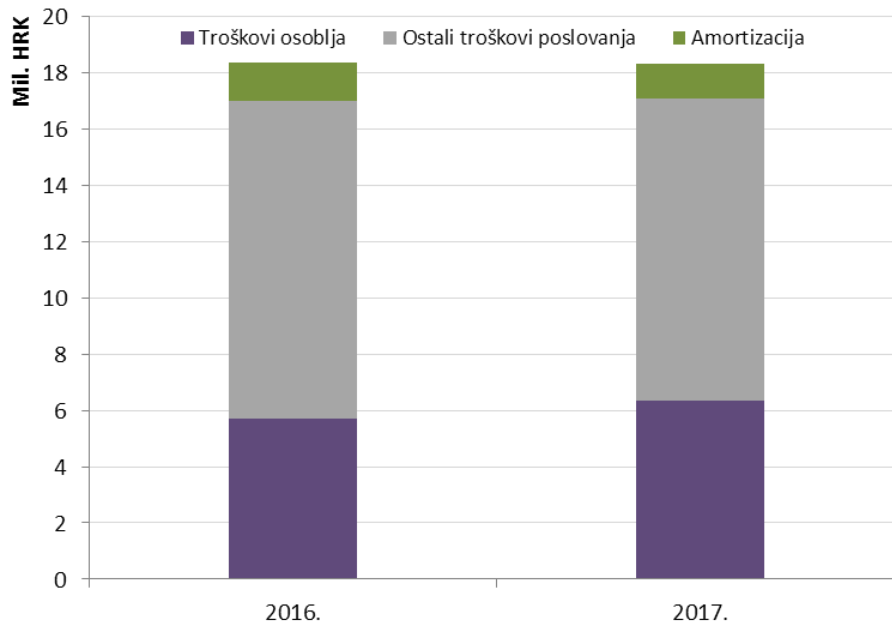
Prihodi od održavanja edukacija i seminara te konferencije iznosili su 486 tisuća HRK u 2017. godini što predstavlja pad od -15,6% u odnosu na prethodnu godinu.

**Ostali poslovni prihodi**

Ostvaren je iznos od 1.675 tisuća HRK ostalih poslovnih prihoda što je rast od +55% u 2017. u odnosu na 2016. godinu. Glavni razlog je povećanje prihoda od subvencija (EBRD), prihoda od OTC servisa te prihoda vezanih uz dodjeljivanje i administriranje LEI oznaka.

**Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja**

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2017. godini iznosili su 18,3 mil. HRK te su na istoj razini kao i 2016. godine. Troškovi osoblja porasli su za +11% te su iznosili 6,3 mil. HRK. Promatrajući ostale troškove iz redovnog poslovanja (-4,7%), najviše je smanjen trošak poštanskih i telefonskih usluga (-42,5%), trošak najma prostora (-12%), profesionalnih usluga (-5,8%) i trošak reprezentacije (-45,8%). Porastao je trošak računalnih programa i licenci (+4%), naknada i pristojbi (+16,9%) te ostali troškovi (+32,6%). Porast softvera bio je očekivan s obzirom na to da je zbog preklapanja dva sustava Nasdaq i Xetre dio godine plaćan dvostruki trošak. Ostali troškovi odnose se na kontrastavku prihodima od projekta pokretanja tržišta za srednja i mala poduzeća – Progress. Trošak amortizacije smanjen je za -8% u promatranom razdoblju.

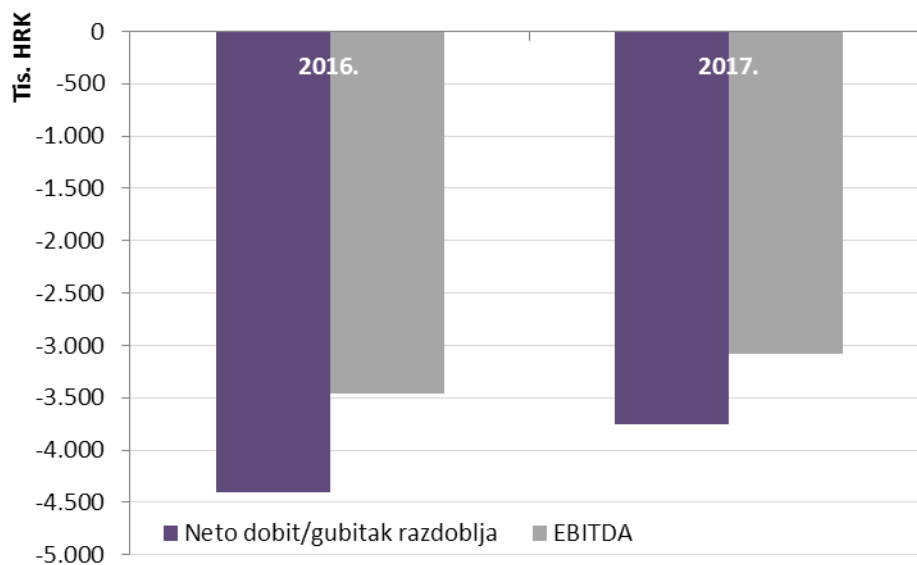


Slika 3. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u razdoblju od 2016. do 2017. godine

### Dobit / gubitak razdoblja

U 2017. godini ostvaren je neto gubitak razdoblja od -3.753 tisuće HRK što je smanjenje od 14,8% u odnosu na prethodnu godinu.

Operativna dobit prije amortizacije u 2017. godini je negativna te iznosi -3.079 tisuća HRK, dok je u 2016. godini iznosila -3.460 tisuća HRK.



Slika 4. Dobit/gubitak razdoblja i EBITDA u razdoblju od 2016. do 2017. godine

## Imovina Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2017. godine ukupna imovina Zagrebačke burze iznosila je 42,4 milijuna HRK što je za -16,5% niže u odnosu na 2016. godinu.

	2017.	2016.
	'000 kn	'000 kn
<b>IMOVINA</b>		
Ukupno dugotrajna imovina	21.332	22.580
Ukupno kratkotrajna imovina	21.058	28.198
<b>Ukupno imovina</b>	<b>42.390</b>	<b>50.778</b>
<b>KAPITAL, REZERVE I OBVEZE</b>		
Ukupno kapital i rezerve	38.363	42.116
Ukupno kratkoročne obveze	4.027	8.662
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>	<b>42.390</b>	<b>50.778</b>

### 1.5 Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon kraja poslovne godine koji bi utjecali na iskazani rezultat.

### 1.6 Očekivani razvoj društva

U budućem razdoblju Društvo će nastaviti s ranije započetim projektima pri čemu će najveći naglasak biti na projektu razvoja regionalnog tržišta kapitala za mala i srednja poduzeća (Progress), projektu daljnjeg razvoja platforme za financiranje i ulaganje u *startupove* (Funderbeam SEE), zatim daljnji razvoj ovlaštenog sustava za objavljivanje (APA) i daljnji razvoj regionalne trgovinske platforme SEE Link.

U prvoj polovici 2018. godine provodit će se aktivnosti vezane za potpunu implementaciju MiFID II direktive te usklađenje poslovanja s Općom uredbom o zaštiti osobnih podataka (General Data Protection Regulation – GDPR).

### 1.7 Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju vlastitih servisa te širenjem usluga i na slovensko tržište.

## **1.8 Informacije o otkupu vlastitih dionica**

Burza na dan 31. prosinca 2017. godine nije imatelj vlastitih dionica. U 2017. godini Burza nije stjecala vlastite dionice.

## **1.9 Postojanje podružnica društva**

SEE Link d.o.o. je društvo sa sjedištem u Skopju, a u svibnju 2014. godine utemeljile su ga Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza s ciljem uspostave infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima na te tri burze, koje drže jednake udjele u vlasništvu. Temeljni kapital društva SEE LINK iznosi EUR 80.000, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 33,33%.

Ivana Gažić članica je Nadzornog odbora društva SEE LINK. Ivan Steriev, predsjednik Uprave Makedonske burze, predsjednik je Nadzornog odbora, a Ivan Takev, predsjednik Uprave Bugarske burze, je član Nadzornog odbora.

Dana 30. prosinca 2015. godine Zagrebačka burza je preuzela 100% udjela u društvu Ljubljanska burza d.d. Temeljni kapital društva Ljubljanska burza d.d. na 31. prosinca 2016. godine iznosi EUR 1.401.000, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 100%.

Ivana Gažić predsjednica je Nadzornog odbora, a članovi Nadzornog odbora su Patricia Bakšaj, direktorica Sektora pravnih i općih poslova Zagrebačke burze, Tomislav Gračan, član Uprave Zagrebačke burze, i Darja Jermaniš, direktorica Sektora za upravljanje tržištem Ljubljanske burze.

Funderbeam South-East Europe d.o.o. je društvo koje je u 2016. godini Burza osnovala s društvom Funderbeam Ventures OÜ. Temeljni kapital društva na 31. prosinca 2016. godine iznosi 20.000 HRK, a Burza ima 20% udjela u temeljnom kapitalu.

## **1.10 Financijski instrumenti koji se koriste**

Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom. Financijski instrumenti u koje ulaže Društvo su investicijski fondovi (novčani i obveznički) i depoziti (a vista i oročeni).

## **1.11 Rizici poslovanja**

Rizici poslovanja Burze detaljno su opisani u bilješkama uz financijske izvještaje (bilješka 23).

## 1.12 Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima

Sustav unutarnjih kontrola predstavlja sustav postupaka i procesa za praćenje učinkovitosti poslovanja Zagrebačke burze, pouzdanosti financijskog izvješćivanja te usklađenosti sa zakonskim i podzakonskim propisima.

U provođenju sustava unutarnjih kontrola sudjeluju svi djelatnici, uključujući Upravu i Nadzorni odbor društva.

Burza ostvaruje sustav unutarnjih kontrola osobito kroz dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkciju unutarnje revizije.

Navedene kontrolne funkcije svojim internim aktima obrađuju i prate u radu sve organizacijske jedinice, aktivnosti društva i pomoćne usluge.

Upravljanje rizicima je skup postupaka i metoda za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje i praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je Burza izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Burza je usvojila sljedeće procedure vezane za upravljanje rizicima:

- Strateški plan unutarnje revizije,
- Godišnji plan unutarnje revizije,
- Politika upravljanja rizicima,
- Procedura upravljanja ugovorima o pružanju usluga.

Procjena rizika uključuje identifikaciju i analizu relevantnih rizika koji utječu na ostvarivanje ciljeva društva s namjerom utvrđivanja kako tim rizicima uspješno upravljati.

S obzirom na utvrđene ciljeve društva te definiranje glavnih procesa u društvu, Burza je identificirala i utvrdila rizike koji mogu imati utjecaja na obavljanje poslovnih procesa u društvu. Lista rizika nije sveobuhvatna te je rađena na višoj razini rizika tako da se pojedini detaljniji rizici (rizici niže razine) identificiraju prilikom pregleda navedenih procesa od strane unutarnje revizije.

Rizici su grupirani prema organizacijskim jedinicama koji obavljaju pojedine poslovne procese unutar društva te na ostale rizike koji su povezani s cjelokupnim poslovanjem Burze.

Uzimajući u obzir prethodno definirane glavne procese u društvu i utvrđene rizike donesena je i ocjena značajnosti rizika s obzirom na njihov utjecaj na poslovne procese.

Ocjena rizika predstavlja inherentni rizik pojedinog procesa u čiji je obzir uzeta sama priroda procesa i najbolja praksa.

Na temelju rezultata procjene rizika utvrđena su i osnovna područja koja će biti obuhvaćena postupcima unutarnje revizije i mjere koje će se poduzimati kod sprječavanja nastanka događaja koji su ocijenjeni kao rizični.

Praćenje rizika nije izdvojeno i povjereno posebnoj organizacijskoj jedinici Burze, već se isto, ovisno o vrsti rizika provodi na razini jednog ili više različitih odjela. Dakle, u upravljanje rizicima u društvu uključeni su svi zaposlenici Burze unutar svojih organizacijskih jedinica.

Svaka organizacijska jedinica u okviru svojih djelatnosti i aktivnosti, a ovisno o identificiranom riziku i sustavu upravljanja rizicima, zadužena je za praćenje rizika te u istome surađuje sa svim ostalim organizacijskim jedinicama, a posebno s Upravom kao ključnim elementom za odlučivanje o upravljanju pojedinim rizikom i njegovoj kontroli.

Osim toga, u sustav upravljanja rizicima osobito su uključene i dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (unutar Odjela pravnih poslova i usklađenja) i funkcija unutarnje revizije koju obavlja vanjski vršitelj te funkcije društvo Antares revizija d.o.o.

  
Ivana Gazd  
Predsjednica Uprave

  
ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
Zagreb

  
Tomislav Gračan  
Član Uprave

## 2. Izjava o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja

Temeljem odredbe čl. 272.p., a u vezi s odredbom čl. 250.a. st. 4. Zakona o trgovačkim društvima (Nar. novine broj 111/93, 34/99, 52/00, 118/03, 107/07, 148/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, dalje u tekstu: ZTD) i odredbe čl. 22. Zakona o računovodstvu (Nar. novine broj 78/15, 134/15 i 120/16, dalje u tekstu: ZOR) Uprava društva ZAGREBAČKA BURZA d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a 2 (dalje u tekstu: Društvo), dana 25.04.2017. godine, donosi sljedeću

### **IZJAVU o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja**

1. Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja propisan od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA) i Zagrebačke burze d.d. Zagreb. Kodeks je objavljen na stranicama Zagrebačke burze, [www.zse.hr](http://www.zse.hr).
2. U 2017. poslovnoj godini Društvo je u bitnom dijelu pratilo i primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima, te informacije koje su u interesu dioničara Društva. Detaljna obrazloženja vezana uz manja odstupanja od pojedinih preporuka Kodeksa, Društvo iznosi u dostavljenom Godišnjem upitniku.
3. U skladu za zahtjevom Kodeksa, a sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Zakona o tržištu kapitala, Nadzorni odbor provodi unutarnji nadzor Društva redovitim kontrolama predloženih izvješća. Članovima Nadzornog odbora se redovito dostavljaju detaljne informacije o upravljanju i radu Društva. Na sjednicama Nadzornog odbora raspravlja se i odlučuje o svim pitanjima iz nadležnosti tog tijela propisane ZTD-om, Zakonom o tržištu kapitala i Statutom Društva. Izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova dio je Godišnjeg izvješća Društva koje se podnosi Glavnoj skupštini. Dodatno, Nadzorni odbor obavlja unutarnju kontrolu i nadzor putem Revizijskog odbora koji pruža stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi u učinkovitom izvršavanju obveza korporativnog upravljanja, upravljanja rizicima, financijskog izvješćivanja i kontrole Društva. Uprava je dužna pratiti da Društvo vodi poslovne i druge knjige i poslovnu dokumentaciju, sastavlja knjigovodstvene dokumente, realno procjenjuje imovinu i obveze, sastavlja financijska i druga izvješća u skladu s računovodstvenim propisima i standardima i važećim zakonima i propisima.
4. Deset najvećih dioničara sa stanjem na dan 31. prosinca 2017. godine.

	<b>Dioničar</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Udio u vlasništvu</b>
1.	PBZ CO OMF	392.800	8,4734
2.	ICAM OUTFOX MACRO INCOME	277.100	5,9775
3.	INVESTCO D.O.O.	251.264	5,4202
4.	EBRD	240.000	5,1772
5.	SZAIF d.d.	228.000	4,9184
6.	Chromos Agro d.d.	193.700	4,1784
7.	Euro jezici d.o.o.	178.900	3,8592
8.	Auctor d.o.o.	174.600	3,7664
9.	Erste&Steiermarkische bank d.d.	152.800	3,2962
10.	HPB d.d.	133.800	2,8863
	Ostali	2.412.736	52,0468
	<b>Ukupno</b>	<b>4.635.700</b>	<b>100,00</b>

U skladu sa Statutom Društva, pravo glasa dioničara nije ograničeno na određeni postotak ili broj glasova, niti postoje vremenska ograničenja za ostvarivanje prava glasa. Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini.

Prava i obveze Društva koja proizlaze iz stjecanja vlastitih dionica ostvaruju se u skladu s odredbama ZTD-a.

Tijekom 2017. godine Društvo nije stjecalo vlastite dionice.

5. Uprava Društva sastavljena je od dva člana. Funkciju predsjednice Uprave obnaša gđa Ivana Gažić, a funkciju člana Uprave obnaša g. Tomislav Gračan.

Uprava vodi poslove Društva sukladno Statutu Društva i zakonskim propisima.

Upravu imenuje i opoziva Nadzorni odbor koji je sastavljen od sljedećih članova:

- Dubravko Štimac, predsjednik
- Borislav Centner, zamjenik predsjednika
- Nina Tepeš
- Ljiljana Blažev
- Dunja Babić
- Iva Galić (mandat istekao 28. studenog 2017.)
- Enrique Bernardo Mariano
- Daniel Nevidal
- Ivan Tadin

6. U Društvu djeluje Revizorski odbor kao tijelo Nadzornog odbora koje pruža stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi.

Članove Revizorskog odbora imenuje i opoziva Nadzorni odbor, a sastavljen je od sljedećih članova:

- Domagoj Hruška, predsjednik
- Daniel Nevidal
- Enrique Bernardo Mariano.

Sukladno odredbama čl. 250.a st. 4. i čl. 272.p ZTD-a, te čl. 22. ZOR ova Izjava je poseban odjeljak i sastavni dio godišnjega izvješća o stanju Društva za 2017. godinu.

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
Zagreb

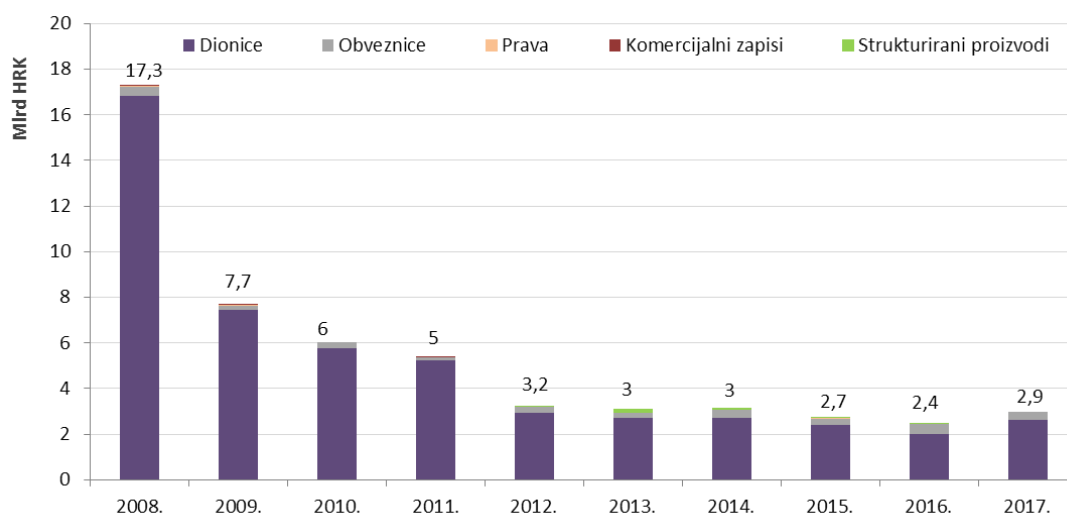
Tomislav Gračan  
1 Član Uprave



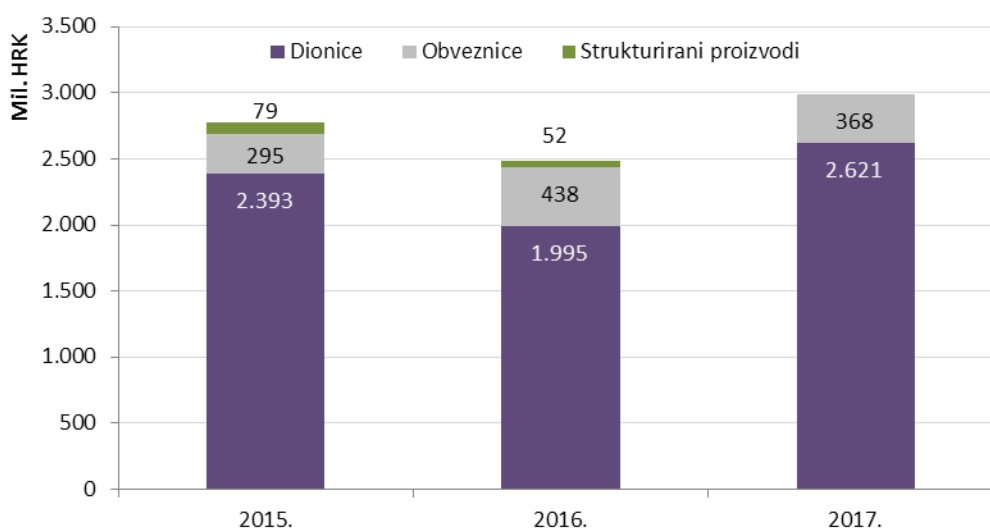
### 3 Zagrebačka burza u 2017.

Godina 2017. započela je optimistično, rastom svih ključnih trgovinskih pokazatelja, dok je već krajem prvog kvartala započeo dio godine obilježen neizvjesnošću vezanom uz razvoj situacije s dionicama društava sastavnicama koncerna Agrokor.

U konačnici je promet dionicama unutar knjige ponuda bio +37,3% veći nego 2016., a ukupni promet unutar knjige ponuda +24,6% bolji nego godinu ranije. Iako je trgovina sastavnicama Agrokor bila blokirana 6 mjeseci, u razdobljima kada se istima trgovalo, zabilježeni su značajni prometi ovim dionicama.

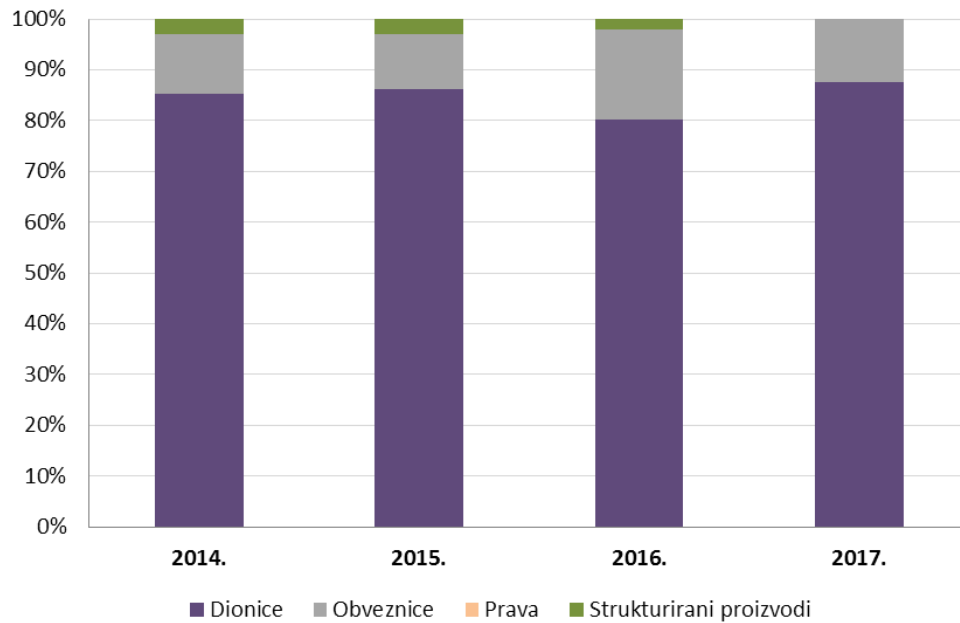


Slika 5. Promet u razdoblju od 2008. do 2017. godine



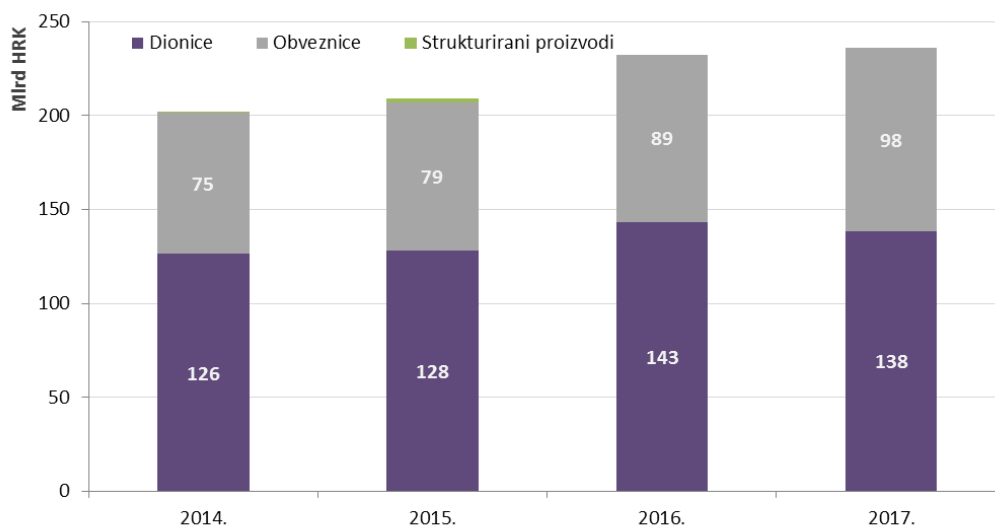
Slika 6. Promet u razdoblju od 2015. do 2017. godine

Najveći dio prometa na Burzi ostvaruje se trgovinom dionicama, dok su ostale vrste financijskih instrumenata kojima se trguje činile ukupno 12,3% prometa unutar knjige ponuda u 2017. godini. Promet dionicama povećan je za +7,42%, dok je udio obveznica smanjen za -5,34% u ukupnom prometu.



Slika 7. Ukupan promet na Zagrebačkoj burzi po vrsti vrijednosnog papira (2014. – 2017.)

Iako je tržišna kapitalizacija dionica oslabjela -3,4%, rast tržišne kapitalizacije obveznica utjecao je na rast ukupne kapitalizacije od +1,6%.



Slika 8. Tržišna kapitalizacija u razdoblju od 2014. do 2017. godine

Indeksi su godinu završili raznoliko: dok su CROBEX i CROBEX10 korigirani oko -7%, a CROBEXtr -5%, CROBEXnutris pretrpio je gubitak od značajnih -45,1%. Istovremeno, CROBEXkonstrukt rastao je +3,4%, CROBEXturist +10,75%, a CROBEXtransport čak +18,9%. Zagrebačka burza bila je u 2017. godini jedina burza u okruženju koja je zabilježila pad vrijednosti indeksa u inače vrlo optimističnom burzovnom ozračju koje je bilo prisutno na većini svjetskih tržišta.

Indeks	2016.	2017.	%
<b>CROBEX</b>	1.994,84	1.842,87	-7,62%
<b>CROBEXtr</b>	1.222,89	1.161,71	-5,00%
<b>CROBEX10</b>	1.158,18	1.076,86	-7,02%
<b>CROBEXplus</b>	1.181,83	1.082,17	-8,43%
<b>CROBEXindustrija</b>	1.192,90	1.130,91	-5,20%
<b>CROBEXkonstrukt</b>	517,70	535,23	3,39%
<b>CROBEXnutris</b>	856,31	470,10	-45,10%
<b>CROBEXtransport</b>	1.077,12	1.280,65	18,90%
<b>CROBEXturist</b>	3.271,93	3.623,65	10,75%
<b>CROBIS</b>	108,82	110,98	1,98%
<b>CROBIStr</b>	157,08	167,25	6,47%

Najlikvidnija dionica u 2017. bila je ona Valamar Riviere d.d., a nosila je 12,8 % ukupnog prometa, dok je pet najtrgovanijih dionica (niže u tablici) zaslužno za 49% prometa (RIVP, HT, LEDO, ADRS2, JMNC).

Oznaka	Izdavatelj	Promet (HRK)
RIVP	Valamar Riviera d.d.	336.451.155
HT	HT d.d.	280.179.564
LEDO	LEDO d.d.	278.918.954
ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	215.004.671
JMNC	JAMNICA d.d.	177.436.473
	Ostali	1.333.449.220
UKUPNO		2.621.440.038

Na kraju 2017. godine, Burza je imala 16 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2017. godini nalazi se u sljedećoj tablici:

Rang	Član	Ukupni promet (HRK)	Udjel (%)
1.	INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	1.977.234.056	26,47
2.	ERSTE&STEIERMARKISCHE D.D.	1.162.379.734	15,56
3.	FIMA-VRIJEDNOSNICE D.O.O.	608.632.801	8,15
4.	HITA VRIJEDNOSNICE D.D.	588.007.948	7,87
5.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	768.492.209	10,29
6.	Ostali	2.363.606.608	31,66

Promet prvih 5 članova Burze zauzima 68% u ukupnom prometu.

### **3.1 Potpora članovima i izdavateljima**

#### Potpura članovima

Zagrebačka burza na redovnoj osnovi pruža potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na ZSE. To uključuje kako konfiguraciju samog trgovinskog sustava, tako i pripremu različitih potpornih aplikacija namijenjenih provedbi trgovanja. U tom smislu, Burza aktivno komunicira sa članovima prilikom uvođenja novih funkcionalnosti trgovinskog sustava kao i ostalih izmjena koje imaju refleksiju na poslovanje članova. Poseban naglasak stavlja se na vlastite razvijene aplikacije na strani člana koje se temelje na FIX protokolu (inačici Bečke burze – CEESEG FIX). Burza u suradnji sa Bečkom burzom pruža podršku članovima prilikom razvoja vlastitih aplikacija, te provodi inicijalnu certifikaciju aplikativnih rješenja.

Tijekom 2017. godine Burza je završila proces migracije na novi trgovinski sustav - WBAG Xetra te počevši od 7. srpnja 2017. članovi Burze trguju na novoj trgovinskoj platformi, dobavljač koje je Bečka burza. Burza je aktivno vodila sve procese projekta migracije sa dotadašnjeg na novi trgovinski sustav.

Burza isto tako pruža i ostale vidove tehničke podrške te je u tu svrhu razvila kolaboracijsku internetsku stranicu (<http://it.zse.hr>) putem koje korisnici mogu zatražiti podršku od Odjela za IT i razvoj tehnologije.

#### Potpura izdavateljima

Zagrebačka burza pruža savjetodavnu ulogu i podršku svim uvrštenim izdavateljima na uređenom tržištu te blisko surađuje s izdavateljima vezano za postupanje sukladno Pravilima Burze i Zakona o tržištu kapitala. Zagrebačka burza ujedno i nadzire postupaju li izdavatelji čiji su financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište sukladno propisanim procedurama i preporukama te primjenjuju li kodeks korporativnog upravljanja.

Zagrebačka burza u suradnji s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga i Središnjim klirinškim depozitarnim društvom redovito jednom godišnje organizira zajedničku edukaciju za izdavatelje uređenog tržišta.

Zagrebačka burza također pruža savjetodavnu ulogu i podršku podnositeljima zahtjeva za primanje financijskih instrumenata u trgovinu na MTP te nadzire njihova postupanja i ispunjavanje obveza nakon primanja u trgovinu.

## Odgovornost Uprave Društva za Godišnje izvješće

Uprava Društva je dužna pripremiti financijske izvještaje za svaku financijsku godinu, koji daju istinit i fer prikaz financijskog položaja Društva i rezultata njegova poslovanja i novčanih tokova, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije. Uprava je odgovorna za provedbu i vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija relevantnih za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške.

Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje koraka koji su joj u razumnoj mjeri dostupni u cilju očuvanja imovine Društva te odgovornost sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

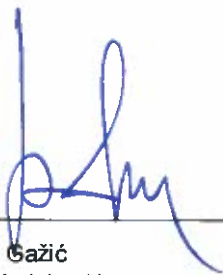
Uprava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu; donošenje prosudba i procjena koje su razumne i oprezne; te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća posloводства i Izvještaja o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, kako je propisano Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske (NN 78/15, 134/15, 120/16), te za ostale informacije (zajedno „ostale informacije“).

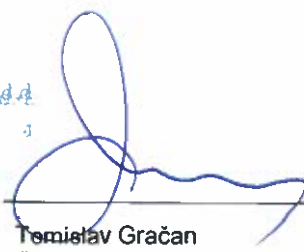
Uprava je odgovorna za podnošenje Godišnjeg izvješća, koje uključuje financijske izvještaje i ostale informacije, Nadzornom odboru na prihvaćanje, nakon čega Nadzorni odbor treba uzeti u obzir, te ukoliko je prikladno, odobriti izdavanje financijskih izvještaja kako bi isti bili predani Glavnoj skupštini na usvajanje.

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 25 do 55 i ostale informacije na stranicama 1 do 18, odobreni su od strane Uprave 25. travnja 2017. godine, te potpisani i ovjereni za predaju na Nadzornom odboru.

U ime i za Zagrebačku burzu d.d.:



Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave



Tomislav Gračan  
Član Uprave



## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

#### *Mišljenje*

Obavili smo reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja društva Zagrebačka burza d.d. („Društvo“), koji obuhvaćaju nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine te nekonsolidirane izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, promjenama u kapitalu i rezervama i novčanom toku za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju nekonsolidirani financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2017. godine, njegovu nekonsolidiranu financijsku uspješnost i njegove nekonsolidirane novčane tokove za godinu koja je tada završila, sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („EU MSFI“).

#### *Osnova za izražavanje mišljenja*

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Naše odgovornosti, u skladu s tim standardima, podrobnije su opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima. Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

#### *Ključna revizijska pitanja*

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

Izješće o reviziji financijskih izvješćaja (nastavak)

*Ključna revizijska pitanja*

**Priznavanje prihoda**

Prihod od prodaje u 2017. godini iznosio je 9.351 tisuća kuna (2016.: 8.757 tisuća kuna).

Vidi stranicu 37 (Značajne računovodstvene politike) i stranicu 40 (Prihod od prodaje).

**Ključno revizijsko pitanje**

**Kako smo pristupili tom pitanju**

Društvo ostvaruje prihode od naknada za usluge koje prvenstveno obuhvaćaju provizije od trgovanja, naknade za održavanje uvrštenja, naknade za uvrštenje kao i članarine. Ovi prihodi se u pravilu priznaju u trenutku obavljanja usluge, u pravilu, po nastanku transakcije, ili, u slučaju održavanja uvrštenja ili članarine, na sustavnoj osnovi tijekom cijele godine.

Proces priznavanja prihoda visoko je automatiziran, i uglavnom se temelji na primjeni naknada iz objavljenih tarifa na volumen trgovanja ili broj kotiranih vrijednosnih papira. Ugovori sklopljeni od strane Društva su ograničene složenosti i raznolikosti. Međutim, postoji veliki broj transakcija koje se obrađuju pomoću IT sustava Društva. Zbog navedenog, priznavanje prihoda predstavlja ključno revizijsko pitanje.

Naše revizorske procedure uključivale su:

- Razumijevanje procesa i kontrola povezanih s ciklusom priznavanja prihoda;
- Uz pomoć naših IT stručnjaka, testiranje odabranih automatiziranih kontrola za provjeru integriteta prijenosa volumena transakcija iz trgovinskog sustava u sustav izvješćivanja Društva, kao i općenite IT kontrole;
- Ocjenu usklađenosti politike priznavanja prihoda Društva s relevantnim standardima financijskog izvješćavanja;
- Za prihod od provizija od trgovanja, provjeru priznavanja prihoda usporedbom korištenja odgovarajuće naknade iz tarife na broj transakcija ili volumen vrijednosnica koje kotiraju izvedenih iz trgovinskog sustava burze;
- Na uzorku ugovora, testiranje priznavanja prihoda od članarine provjerom ugovornih uvjeta i neovisnim preračunom iznosa prihoda temeljem navedenih članarina u ugovorima;
- Za sve nove listane klijente, neovisni preračun prihoda od naknada za uvrštenje korištenjem objavljene naknade;
- Provjeru ručnih knjiženja prihoda s naglaskom na neobične i nepravilne stavke, ili stavke modificirane nakon datuma bilance.

## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### *Ostale informacije*

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće posloводства i Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja koji su sastavni dio Godišnjeg izvješća Društva, ali ne uključuju financijske izvještaje niti naše izvješće o reviziji financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije te ne izražavamo uvjerenje bilo koje vrste na ostale informacije, osim ako to nije izričito navedeno u našem izvješću.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, odgovornost nam je pročitati ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno nekonzistentne s financijskim izvještajima ili saznanjima koja smo prikupili tijekom revizije, kao i čine li se, na neki drugi način, značajno pogrešno iskazane.

Vezano za Izvešće posloводства te za Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, također smo proveli procedure koje su zahtijevane hrvatskim Zakonom o računovodstvu („Zakon o računovodstvu“). Ove procedure uključuju razmatranje:

- je li Izvešće posloводства pripremljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu
- jesu li specifične informacije u Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja koje su zahtijevane sukladno članku 22., stavku 1., točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu („relevantni dijelovi Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja“), pripremljene sukladno odredbama članka 22. Zakona o računovodstvu;
- uključuje li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja objave u skladu s člankom 22., stavkom 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.

Na osnovi procedura čije je provođenje zahtijevano kao dio naše revizije financijskih izvještaja te gore navedenih procedura, prema našem mišljenju:

- Informacije sadržane u Izvešću posloводства te relevantnim dijelovima Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- Izvešće posloводства i relevantni dijelovi Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, pripremljeni su, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člancima 21. i 22. Zakona o računovodstvu;
- Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije koje su zahtijevane člankom 22., stavkom 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, uzevši u obzir poznavanje i razumijevanje Društva te okruženja u kojem ono posluje, a koje smo stekli tijekom naše revizije, dužnost nam je izvijestiti jesmo li identificirali značajno pogrešne iskaze u Izvešću posloводства i Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.



## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

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

Uprava je odgovorna za sastavljanje financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s EU MSFI te za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za nadzor, odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja, uspostavljenog od strane Društva.

#### *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.
- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave te, 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 Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.



## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

#### Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

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

Mi, također, dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupali u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima vezanim za neovisnost 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, tamo gdje je to primjenjivo, o povezanim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvješću neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanje ne trebamo komunicirati u našem izvješću neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

#### Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor na 12. lipnja 2017. da obavimo reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja Zagrebačke burze d.d. za godinu koja je završila 31. prosinca 2017. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 2 godina te se odnosi na razdoblja od 31. prosinca 2016. do 31. prosinca 2017. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju Društva na dan 18. travnja 2018.;
- nismo pružali nedozvoljene nerevizijske usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Nadalje, nismo pružali nerevizijske usluge Društvu i povezanim stranama Društva koje nisu objavljene u sklopu Izvešća posloводства ili u nekonsolidiranim financijskim izvještajima Društva. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije;

Angažirani partner u reviziji koja je rezultirala ovim izvješćem neovisnog revizora je Katarina Kecko.

**KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**  
Hrvatski ovlaštene revizori  
Eurotower  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
Hrvatska

25. travnja 2018.

Katarina Kecko  
Direktor, Hrvatski ovlaštene revizor

**KPMG Croatia**  
d.o.o. za reviziju  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb  
7

**Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti  
 za godinu koja završava 31. prosinca**

	<i>Bilješke</i>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
		<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Račun dobiti i gubitka</b>			
Prihodi od prodaje	4	9.351	8.757
Ostali poslovni prihodi	5	4.651	4.765
Troškovi osoblja	6	(6.348)	(5.717)
Amortizacija	10,11	(1.245)	(1.357)
Ostali troškovi poslovanja	7	(10.733)	(11.265)
		<u><b>(4.324)</b></u>	<u><b>(4.817)</b></u>
<b>Gubitak od poslovanja</b>			
Financijski prihodi	8	568	380
Financijski rashodi	8	(1)	(1)
Neto dobitak od tečajnih razlika		4	34
		<u><b>571</b></u>	<u><b>413</b></u>
<b>Neto financijski prihodi</b>			
		<u><b>(3.753)</b></u>	<u><b>(4.404)</b></u>
<b>Gubitak prije poreza</b>			
Porez na dobit	9a	-	-
		<u><b>(3.753)</b></u>	<u><b>(4.404)</b></u>
<b>Gubitak razdoblja</b>			
		<u><b>(3.753)</b></u>	<u><b>(4.404)</b></u>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit</b>		<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>
		<u><b>(3.753)</b></u>	<u><b>(4.404)</b></u>
<b>Ukupno sveobuhvatni gubitak za godinu</b>		<u><b>(3.753)</b></u>	<u><b>(4.404)</b></u>
		<u><b>(3.753)</b></u>	<u><b>(4.404)</b></u>
Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (u HRK)	20	<b>(0,81)</b>	<b>(0,95)</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Odvojeni izvještaj o financijskom položaju**  
 na dan 31. prosinca

	<i>Bilješka</i>	<b>2017.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2016.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Imovina</b>			
<b><i>Dugotrajna imovina</i></b>			
Nekretnine i oprema	10	532	535
Nematerijalna imovina	11	850	2.229
Ulaganje u podružnicu	12	19.125	19.125
Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate	13	206	206
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	14a	197	236
Jamstveni depoziti		249	249
Pozajmice dane pridruženom društvu	18	173	-
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>21.332</b>	<b>22.580</b>
<b><i>Kratkotrajna imovina</i></b>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	15	1.856	2.670
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	14b	18.217	8.084
Kratkoročni depoziti	16	-	2.005
Novac i novčani ekvivalenti	17	883	11.991
Zalihe		10	14
Troškovi budućih razdoblja		92	3.434
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>21.058</b>	<b>28.198</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>42.390</b>	<b>50.778</b>
<b>Kapital, rezerve i obveze</b>			
<b><i>Kapital i rezerve</i></b>			
Izdani dionički kapital	19	46.357	46.357
Premija na emitirane dionice		13.860	13.860
Zakonske rezerve		141	141
Akumulirani gubitak		(21.995)	(18.242)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>38.363</b>	<b>42.116</b>
<b><i>Kratkoročne obveze</i></b>			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	21	1.316	4.994
Prihodi budućeg razdoblja	22	2.711	3.668
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>4.027</b>	<b>8.662</b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>		<b>42.390</b>	<b>50.778</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

**Odvojeni izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama**

	Izdani dionički kapital '000 kn	Premija na emitirane dionice '000 kn	Zakonske rezerve '000 kn	Akumulirani gubitak '000 kn	Ukupno '000 kn
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2016. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(13.838)</b>	<b>46.520</b>
Ukupno sveobuhvatni gubitak razdoblja	-	-	-	(4.404)	<b>(4.404)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosina 2016. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(18.242)</b>	<b>42.116</b>
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2017. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(18.242)</b>	<b>42.116</b>
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(3.753)	<b>(3.753)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosina 2017. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(21.995)</b>	<b>38.363</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja .

**Odvojeni izvještaj o novčanom toku**  
 za godinu koja završava 31. prosinca

	<i>Bilješka</i>	<b>2017.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2016.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>			
<b>Gubitak prije poreza</b>		<b>(3.753)</b>	<b>(4.404)</b>
<i>Usklađenja:</i>			
Amortizacija	10,11	1.245	1.357
Nerealizirani dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	(557)	(37)
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca	7	230	405
Umanjenje vrijednosti obveznice raspoložive za prodaju	7	44	158
Prihod od dividendi	8	-	(49)
Prihod od kamata	8	(11)	(294)
Neto gubitak/(dobitak) od tečajnih razlika		(4)	(34)
Rezervacije za neiskorištene godišnje odmore		(7)	44
Otpisi		674	688
Ostala usklađenja		(34)	(221)
<b>Novčani tok prije promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>(2.173)</b>	<b>(2.387)</b>
<b>Promjene u radnom kapitalu i obvezama</b>			
Smanjenje/(Povećanje) potraživanja od kupaca		1.551	(368)
Smanjenje/(Povećanje) plaćenih troškova		3.342	(375)
Smanjenje/(Povećanje) zaliha		4	(14)
(Smanjenje)/Povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		(4.118)	135
(Smanjenje)/Povećanje prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova		(1.509)	57
<b>Promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>(730)</b>	<b>(565)</b>
Porez na dobit		-	-
<b>Neto (odljev) novčanog toka iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(2.903)</b>	<b>(2.952)</b>
<b>Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti</b>			
Ulaganje u pridruženo društvo		-	(4)
Kupnja opreme	10	(183)	(146)
Kupnja računalnih programa	11	(293)	(496)
Kupnja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		(23.474)	(5.800)
Prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		13.902	3.032
Primici od ulaganja u kratkoročne depozite		2.000	21.147
Ulaganja u kratkoročne depozite		-	(6.430)
Primici od dividende		-	49
Primici od kamata		16	538
<b>Neto primici/(izdaci) od ulagačkih aktivnosti</b>		<b>(8.032)</b>	<b>11.890</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Izdaci po danim zajmovima		(173)	-
<b>Neto izdaci od financijskih aktivnosti</b>		<b>(173)</b>	<b>-</b>
<b>Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(11.108)</b>	<b>8.938</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		11.991	3.022
Utjecaj promjene tečaja na novac i novčane ekvivalente		-	31
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	17	<b>883</b>	<b>11.991</b>

Računovodstvene politike i ostale bilješke čine sastavni dio ovih odvojenih financijskih izvještaja.

## **Bilješke uz financijske izvještaje**

### **1 Društvo koje je predmet izvještavanja**

Zagrebačka burza d.d. („Društvo“) je društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 5. srpnja 1991. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska.

Predmet poslovanja Društva je: upravljanje uređenim tržištem; prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju; upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom; razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanje uređenim tržištem i prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju; usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Na kraju godine Društvo je bilo u vlasništvu 273 dioničara (31. prosinca 2016: 303 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Na dan 29. srpnja 2016. Glavna skupština je donijela odluku o podijeli 46.357 redovnih dionica nominalne vrijednosti od 1.000 kuna u 4.635.700 redovnih dionica nominalne vrijednosti od 10 kuna. Odluka je na snazi od 11. kolovoza 2016. godine.

Na dan 31. kolovoza 2016. 4.635.700 izdanih redovnih dionica uvršteno je na Službeno tržište Zagrebačke burze.

Na dan 31. prosinca 2016. i 31. prosinca 2017. godine Zagrebačka burza d.d. je vlasnik strane podružnice Ljubljanska borza d.d. Ljubljana, Slovenija te ima ulaganje u inozemni zajednički pothvat SEE Link d.o.o. Skopje, Republika Makedonija. Na dan 31. prosinca 2017. godine Zagrebačka burza d.d. ima ulaganje u pridruženo društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o., Zagreb, Hrvatska.

Aktivnosti Društva regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

Ovi financijski izvještaji sastoje se od odvojenih financijskih izvještaja Društva kao što je definirano u Međunarodnim računovodstvenim standardima 27 *Odvojeni financijski izvještaji*. Grupa Zagrebačka burza priprema konsolidirane financijske izvještaje, koji su objavljeni kao zasebni dokument.

### **2 Osnova za pripremu**

#### **a) Izjava o usklađenosti**

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) usvojenim od strane Europske unije.

Ovi financijski izvještaji odobreni su za izdavanje od strane Uprave Društva dana 25. travnja 2018. godine za podnošenje na odobrenje Nadzornom odboru.

#### **b) Osnove mjerenja**

Financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi povijesnog troška, osim financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koja se mjeri po fer vrijednosti.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **2 Osnova za pripremu (nastavak)**

#### **c) Funkcionalna i prezentacijska valuta**

Financijski izvještaji prezentirani su u lokalnoj valuti, hrvatskoj kuni („kn“), koja je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje („funkcionalna valuta“). Svi financijski podaci prikazani u kunama su zaokruženi na najbližu tisuću.

#### **d) Korištenje procjena i prosudbi**

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza, prihoda i rashoda.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje o iznosu knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdila iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti te ključnim prosudbama u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima opisane su u bilješci 24.

#### **e) Preračunavanje stranih valuta**

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije.

Monetarna imovina i obveze denominirani u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika od monetarnih stavaka predstavlja razliku između amortiziranog troška u funkcionalnoj valuti na početku godine, usklađenu za efektivnu kamatu i plaćanja tijekom cijele godine, te amortiziranog troška u stranoj valuti preračunatog prema važećem tečaju na datum izvještavanja.

Nemonetarna imovina i obveze koje se mjere po fer vrijednosti u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju na datum na koji se utvrđuje fer vrijednost. Nemonetarne stavke koje se mjere na temelju povijesnog troška u stranoj valuti preračunavaju se prema tečaju na dan transakcije.

Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja iz strane u funkcionalnu valutu priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Uz hrvatsku kunu, najznačajnija valuta u kojoj Društvo ima imovinu i obveze je euro. Tečaj koji se koristi za preračunavanje je dana 31. prosinca 2017 bio 1 EUR=7,513648 kuna (31. prosinca 2016.: 1 EUR=7,557787 kuna).



## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike**

#### **a) Oprema i nematerijalna imovina**

Oprema uglavnom uključuje računala i uredsku opremu, namještaj i telefonsku opremu. Nematerijalna imovina uključuje licence za računalne programe kapitalizirane na temelju troškova nastalih prilikom nabavke i stavljanja u upotrebu pojedinog programa.

##### *Priznavanje i mjerenje*

Oprema i nematerijalna imovina iskazuje se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti. Povijesni trošak uključuje troškove koji se mogu izravno pripisati nabavci imovine.

##### *Naknadni troškovi*

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritejecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje su trošak u razdoblju u kojem su nastali.

##### *Amortizacija*

Amortizacija se priznaje u računu dobiti i gubitka linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe pojedinih dijelova nekretnina i opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku:

Računala i uredska oprema	4-7 godina
Uredski namještaj i oprema	5-7 godina
Računalni programi	2-5 godina
Računalni program za trgovanje	6-18 godina
Ulaganja na tuđoj imovini	razdoblje najma

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, na svaki datum izvještavanja. Knjigovodstvena vrijednost imovine se umanjuje do nadoknadivog iznosa ako je knjigovodstvena vrijednost imovine veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje utvrđuju se usporedbom primitaka s knjigovodstvenim iznosom i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **b) Financijski instrumenti**

##### *Klasifikacija i priznavanje*

Društvo raspoređuje financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, te financijska imovina raspoloživa za prodaju. Klasifikacija ovisi o namjeri s kojom su financijska imovina i obveze bili stečeni. Rukovodstvo određuje klasifikaciju financijske imovine prilikom prvotnog priznavanja i preispituje ovo određivanje na svaki datum izvještavanja.

##### *Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je financijska imovina klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja ili ona koju je Društvo inicijalno rasporedilo po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo ne koristi računovodstvo zaštite.

Imovina koja se drži radi trgovanja obuhvaća imovinu koju je Društvo steklo s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, ili se drži kao dio portfelja koji se vodi u svrhu kratkoročnog ostvarivanja dobiti. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje ulaganja u otvorene investicijske fondove.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja uključuju nederivativnu financijsku imovinu koja ima fiksna ili određiva plaćanja te koja ne kotira na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja uključuju depozite kod banaka klasificirane kao "jamstvene depozite", „kratkoročne depozite“, „potraživanja od kupaca i ostalu imovina“ te „pozajmice dane pridruženom društvu“.

##### *Financijska imovina raspoloživa za prodaju*

Imovina raspoloživa za prodaju se odnosi na vlasničke i dužničke vrijednosnice. Financijska imovina raspoloživa za prodaju početno se priznaje po fer vrijednosti uvećanoj za izravno povezane transakcijske troškove. Oni se naknadno mjere po fer vrijednosti, osim ukoliko ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti.

##### *Priznavanja i prestanak priznavanja*

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se na datum namire. Zajmovi i potraživanja, te financijske obveze koje se vode se po amortiziranom trošku, priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima odnosno obveza primljena od zajmodavca.

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada njegovo pravo na primitak novčanih tokova od ulaganja istekne ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima koja proizlaze iz financijske imovine. Navedeno se događa kada Društvo suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili se odrekne prava ili kada su ona istekla.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju prestaju se priznavati na datum namire. Zajmovi i potraživanja prestaju se priznavati na datum prijenosa sredstava od strane Društva.

Financijske obveze prestaju se priznavati kada financijska obveza prestaje postojati, tj. kada je ispunjena, otkazana ili istekla. Kod promjene uvjeta financijske obveze, Društvo prestaje priznavati tu financijsku obvezu te istovremeno priznaje novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **b) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### *Početno i naknadno mjerenje*

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

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijske instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju po njihovoj vrijednosti, bez umanjenja za troškove prodaje. Vlasničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi vrednuju se po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti.

Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Financijske obveze koje se ne raspoređuju u skupinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka vrednuju se po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u računu dobiti i gubitka.

##### *Dobici i gubici vezani uz naknadna mjerenja*

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U slučaju monetarne imovine raspoložive za prodaju, gubici od umanjenja vrijednosti, dobit i gubitak od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta, uz primjenu metode efektivne kamatne stope priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici koji proizlaze iz financijske imovine i obveza koji se vode po amortiziranom trošku uključuju se u račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja amortizacije, primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici ili gubici također mogu biti priznati u računu dobiti i gubitka kod prestanka priznavanja financijskog instrumenta ili kada je njegova vrijednost umanjena.

##### *Principi mjerenja fer vrijednosti*

Fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je kotirana prodajna tržišna cijena na aktivnom tržištu na datum izvještavanja, bez umanjenja za troškove prodaje. Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

##### *Razine fer vrijednosti*

Društvo koristi slijedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

Razina 1: kotirane (nekororigirane) cijene na aktivnim tržištima,

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi parametri koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost vidljivi, bilo izravno ili neizravno,

Razina 3: tehnike koje koriste podatke koji imaju značajan utjecaj na određivanje fer vrijednosti i koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **b) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

Društvo provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjene vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine, a navedeni događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, te se može pouzdano procijeniti.

Društvo za svu imovinu procjenjuje indikatore o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj osnovi.

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

Gubici od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku mjeri se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih novčanih tokova diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi imovine. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka, odnosno zabilježeni su na kontu ispravka vrijednosti imovine na koju se odnose. Prihodi od kamata od imovine s umanjenoj vrijednošću i dalje se priznaju kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti, gubitak se ukida se u računu dobiti i gubitka.

Za ulaganja klasificirana kao imovina raspoloživa za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ako postoji takva indikacija za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i trenutne fer vrijednosti po toj financijskoj imovini se uklanja iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Ako u naknadnom razdoblju fer vrijednost dužničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju poraste i porast je objektivno vezan za događaj nastao nakon što je gubitak od umanjenja vrijednosti priznat u računu dobiti i gubitka, gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka. Svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vrijednosnice raspoložive za prodaju s umanjenoj vrijednošću priznaje se u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, a ne u računu dobiti i gubitka.

##### *Potraživanja od kupaca, ostala imovina i kratkoročni depoziti kod banaka*

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i kratkoročni depoziti kod banaka početno se prikazuju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove, a naknadno po amortiziranom trošku umanjenoj za eventualna umanjenja vrijednosti.

##### *Ulaganja u fondove*

Ulaganja u otvorene i zatvorene investicijske fondove klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i vrednuju se po fer vrijednosti.

##### *Obveze prema dobavljačima i ostale obveze*

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti i naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **c) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjeње vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Nadoknadivi iznos se procjenjuje na svaki datum izvještavanja za nematerijalnu imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) i za nematerijalnu imovinu koja još nije u upotrebi.

Imovina koja se amortizira preispituje se za umanjeње vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiva.

Gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjeња vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Nadoknadiva vrijednost opreme i nematerijalne imovine je neto prodajna cijena ili vrijednost imovine u upotrebi, ovisno o tome koja je veća. Za potrebe određivanja umanjeња vrijednosti, imovina se grupira na najmanje jedinice čiji se novčani tokovi mogu zasebno identificirati („jedinice koje generiraju novac“). U procjenjivanju vrijednosti u upotrebi, sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova izračunava se upotrebom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava procjenu vremenske vrijednosti novca na tržištu i rizik specifičan za tu imovinu ili za stavku koja generira novac. Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjeња vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjeња vrijednosti. Gubitak od umanjeња vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjeња vrijednosti.

#### **d) Najmovi**

Na datum izvještavanja, Društvo nema financijskih najмова.

Svi ostali najmovi su operativni najmovi, te imovina unajmljena od strane Društva kao najmoprimca ne iskazuju se u Izvješću o financijskom položaju. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka po pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja najma.

#### **e) Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti za potrebe pripreme izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju obuhvaćaju žiro račune, novac u blagajni i kratkoročne depozite kod banaka s originalnim dospjećem do tri mjeseca.

#### **f) Zarada po dionici**

Društvo prikazuje osnovne i razrijeđene zarade po dionici (EPS) na svoje redovne dionice. Osnovna zarada po dionici (EPS) izračunava se dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada redovnim dioničarima Društva s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica tijekom razdoblja. Razrijeđena zarada po dionici se utvrđuje usklađivanjem dobiti ili gubitka koji pripada redovnim dioničarima i ponderiranog prosječnog broja redovnih dionica za efekte svih razrijeđenja potencijalnih redovnih dionica.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **g) Plaćanje zaposlenima**

##### *Definirani mirovinski planovi doprinosa*

Obveze za doprinose za definirane doprinose mirovinskih planove priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

##### *i) Rezervacije za otpremnine*

Otpremnine se priznaju kao trošak kada je Društvo u mogućnosti dokazati, bez realne mogućnosti povlačenja, formalan detaljan plan da se raskine radni odnos prije normalnog datuma umirovljenja ili kako bi dalo otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljni odlazak zaposlenika. Otpremnine za dobrovoljni odlazak zaposlenika priznaju se ako Društvo je ponudilo zaposlenicima dobrovoljno umirovljenje, te je vjerojatno je da će ponuda biti prihvaćena, a broj prihvaćenih se može pouzdano procijeniti. Ako se naknade isplaćuju u periodu dužem od od 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma, onda se diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

##### *ii) Kratkoročna primanja zaposlenih*

Kratkoročne obveze prema zaposlenicima se mjere na nediskontiranoj osnovi i priznaju se kao trošak po pružanju usluge. Obveza je priznata za iznos koji se očekuje da će biti plaćen na temelju kratkoročnih novčanih bonusa ili planova dijeljenja profita ako Društvo ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja tog iznosa kao rezultat prošle pružene usluge od strane zaposlenika i ako se ta obveza može pouzdano procijeniti.

#### **h) Oporezivanje**

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računu dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke ostale sveobuhvatne dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi izračunavaju se metodom bilančne obveze. Odgođeni porezi priznaju se na privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze izračunavaju se korištenjem poreznih stopa za koje se očekuje da će biti u primijeni na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje realizacija privremenih razlika, a na osnovi poreznih stopa koje su bile na snazi na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze nisu diskontirani i klasificirani su kao dugotrajna financijska imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina se priznaje kada je vjerojatno da će Društvo u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti. Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu niti odgođenu poreznu obvezu.

Društvo formira poreznu obvezu u skladu s hrvatskim zakonima. Stopa poreza na dobit za 2017. iznosi 18% (2016: 20%).

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***i) Rezerviranja***

Rezerviranja se priznaju kad Društvo, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

#### *Restrukturiranje*

Rezervacija za restrukturiranje priznaje se kada Društvo odobri detaljan i službeni plan restrukturiranja, te je restrukturiranje započelo ili je objavljeno javnosti. Budući poslovni rashodi se ne rezerviraju od strane Društva.

#### ***j) Izdani dionički kapital, premije i rezerve***

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u kunama. Premija na emitirane dionice prezentira višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica. Preostali iznos od rezultata tekuće godine se nakon raspodjele raspoređuje u zadržanu dobit.

Zakonske rezerve formirane su u skladu s hrvatskim zakonima prema kojem se 5% godišnje dobiti prenosi u zakonske rezerve, sve dok zakonske rezerve zajedno s kapitalnim rezervama ne dosegnu iznos od 5% dioničkog kapitala. Zakonske rezerve mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja do iznosa od 5% dioničkog kapitala.

#### ***k) Prihod***

Prihode čini fer vrijednost koja je primljena ili će biti primljena po osnovi prodaje usluga tijekom poslovanja Društva, a čine ih: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade za održavanje kotacije i ostale naknade.

Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

Prihodi od održavanja uvrštenja, prodaje informacija i pretplate na računalne programe koji omogućuju praćenje trgovanja u stvarnom vremenu razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje ili pretplata odnose.

#### *Financijski prihodi*

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem je nastao za sve kamatonosne financijske instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

#### ***l) Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate***

Ulaganja Društva u pridružena društva i zajedničke pothvate društva iskazuju se u odvojenim financijskim izvještajima troškovnom metodom.

Nakon inicijalnog priznavanja, Društvo provjerava da li je potrebno priznati dodatno umanjenje vrijednosti ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat. Na datum izvještavanja Društvo utvrđuje postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat. Ako umanjenje postoji, Društvo izračunava iznos umanjenja kao razliku između nadoknadivog i knjigovodstvenog iznosa pridruženog društva ili zajedničkog pothvata te ju iskazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### **m) Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu na snazi i nisu bili korišteni u pripremi ovih financijskih izvještaja**

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2017. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja.

##### *i) MSFI 15 Prihodi po ugovorima s kupcima*

MSFI 15 uspostavlja sveobuhvatan okvir za utvrđivanje je li, koliko i kada se prihod priznaje. On zamjenjuje postojeće smjernice za prepoznavanje prihoda, uključujući MRS 18 Prihodi, MRS 11 Ugovori o izgradnji i IFRIC 13 Programi lojalnosti kupaca. MSFI 15 je na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine. Društvo procjenjuje potencijalni utjecaj na financijske izvještaje koji proizlaze iz izmjena i dopuna. Za sada, Društvo ne očekuje značajan utjecaj.

Društvo namjerava usvojiti MSFI 15 u svojim financijskim izvještajima za godinu koja završava 31. prosinca 2018. pomoću retrospektivnog pristupa. Kao rezultat toga, Društvo će primijeniti sve zahtjeve MSFI 15 za svako prezentirano usporedno razdoblje i prilagoditi svoje financijske izvještaje.

##### *ii) MSFI 9 Financijski instrumenti*

MSFI 9 objavljen je u srpnju 2014. godine te zamjenjuje postojeće smjernice MRS 39 – Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje. MSFI 9 uključuje izmjene smjernica o klasifikaciji i naknadnom mjerenju financijskih instrumenata, definira novi model očekivanog kreditnog gubitka za potrebe izračuna umanjenja vrijednosti financijske imovine te donosi nove zahtjeve vođenja računovodstva zaštite. Smjernice priznavanja i prestanka priznavanja financijskih instrumenata preneseni su iz MRS-39. MSFI 9 je na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.

#### *Standardi klasifikacije financijske imovine i financijskih obveza*

MSFI 9 sadrži tri glavne kategorije klasifikacije financijske imovine: mjerena po amortiziranom trošku, po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOCI) i po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVRDIG). MSFI 9 klasifikacija se općenito temelji na poslovnom modelu po kojem se vodi financijska imovina te njegovim ugovorenim novčanim tokovima. Novi standard eliminira postojeće kategorije instrumenata definirane putem MRS 39: ulaganja koja se drže do dospeljeća, zajmovi i potraživanja te ulaganja raspoloživa za prodaju. MSFI 9 u velikoj mjeri zadržava postojeće zahtjeve MRS 39 za klasifikaciju financijskih obveza.



## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

#### ***m) Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu na snazi i nisu bili korišteni u pripremi ovih financijskih izvještaja (nastavak)***

##### *ii) MSFI 9 Financijski instrumenti (nastavak)*

###### *Standardi klasifikacije financijske imovine i financijskih obveza (nastavak)*

Na temelju inicijalne procjene Društva, ne očekuju se materijalno značajni utjecaji na klasifikaciju financijske imovine i obveza Društva iz sljedećih razloga:

- financijski instrumenti klasificirani kao namijenjeni trgovanju u okviru MSR-a 39 će se nastaviti tako klasificirati pod odredbama MSFI-ja 9;
- financijski instrumenti koji se trenutno vrednuju po amortiziranom trošku su: novčana sredstva i kratkoročni depoziti, jamstveni depoziti i potraživanja od kupaca. Ovi instrumenti jedini zadovoljavaju princip glavnice i kamata i drže se u okviru financijske imovine koja se drži do dospelosti. Prema tome, nastavit će se vrednovati po amortiziranom trošku u okviru odredbi MSFI-ja 9.

###### *Umanjenje vrijednosti financijske imovine*

MSFI 9 zamjenjuje model „nastalog gubitka“ iz MRS-a 39 s modelom „očekivanog kreditnog gubitka“. Novi model umanjenja vrijednosti odnosi se i na određene kreditne obveze te ugovore o financijskim jamstvima, ali ne i na ulaganja u vlasničke udjele. Prema MSFI 9, kreditni gubici priznaju se ranije nego prema MRS 39.

Na temelju inicijalne procjene Društva, ne očekuje se da će promjene modela umanjenja vrijednosti imati materijalno značajan utjecaj na financijsku imovinu Društva. Razlog tomu je što financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku je kratkoročne prirode (tj. ne duže od 12 mjeseci). Prema tome, očekuje se da će očekivani kreditni gubici na imovinu te vrste biti niski.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**4 Prihodi od prodaje**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Provizije	4.294	3.581
Prihod od održavanja uvrštenja	4.138	4.094
Prihod od naknada za uvrštenja	661	804
Članarine	258	278
	<b>9.351</b>	<b>8.757</b>

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena.

Prihodi od održavanja uvrštenja predstavljaju godišnju naknadu za održavanje uvrštenja vrijednosnih papira u Službeno i Redovito tržište. Naknada za uvrštenje naplaćuje se izdavateljima za uvrštenje u Službeno i Redovito tržište.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno.

**5 Ostali poslovni prihodi**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Prihod od API usluga	704	1.404
Prihod od prodaje informacija	1.543	1.229
Prodaja i najam opreme	243	482
Prihodi od seminara	486	576
Prihodi od subvencija	1.021	264
Ostali prihodi	654	810
	<b>4.651</b>	<b>4.765</b>

**6 Troškovi osoblja**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Plaće</b>		
Neto plaće	3.385	2.961
Porezi i prirezi	1.020	955
Doprinosi	1.867	1.755
	<b>6.272</b>	<b>5.671</b>
Ostali troškovi osoblja	76	46
	<b>6.348</b>	<b>5.717</b>

Društvo je na kraju 2017. godine imalo 24 zaposlenika (2016. godine: 23). Troškovi osoblja uključuju 989 tisuća kuna (2016. godine: 943 tisuće kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2017. godini isplaćeno je 359 tisuća kuna bonusa (2016: 0 tisuće kuna).

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**7 Ostali troškovi poslovanja**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Računalni programi i licence	4.349	4.182
Profesionalne usluge	1.732	1.839
Najam prostora	849	969
Poštanske i telefonske usluge	351	610
Troškovi režija	510	536
Naknade i pristojbe	712	609
Najam opreme	260	290
Reprezentacija	122	225
Poslovna putovanja	129	129
Otpis nematerijalne imovine	613	688
Ispravak vrijednosti dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju	44	158
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	230	405
Ostali troškovi	832	625
 Ukupno ostali troškovi poslovanja	<b>10.733</b>	<b>11.265</b>

**8 Financijski prihodi i rashodi**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>a) Financijski prihodi</b>		
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	557	37
Prihodi od kamata	11	294
Prihod od dividendi	-	49
	<b>568</b>	<b>380</b>
<b>b) Financijski rashodi</b>		
Trošak kamata	(1)	(1)
	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>
<b>Neto financijski prihodi</b>	<b>567</b>	<b>379</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**9 Porez na dobit**

**a) Porez na dobit**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
	<hr/>	<hr/>
Ukupan trošak poreza na dobit	<b>-</b>	<b>-</b>

**b) Uskladba računovodstvene dobiti i tekuće porezne obveze**

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Gubitak prije poreza	<b>(3.753)</b>	<b>(4.404)</b>
	<hr/>	<hr/>
Porez po stopi od 18% (2016: 20%)	(676)	(881)
Porezno nepriznati troškovi	56	219
Neoporezivi prihod	(7)	(73)
Porezni gubici koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	627	661
Učinci promjene poreznih stopa na porezne gubitke koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	-	74
Porez na dobit	<hr/>	<hr/>
	<b>-</b>	<b>-</b>
	<hr/>	<hr/>
Efektivna stopa poreza na dobit	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>

**c) Porezni gubici prenosivi u naredna razdoblja**

Bruto porezni gubici u iznosu od 11.182 tisuće kuna raspoloživi su za umanjenje budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2017. godine. Porezni gubitak se može prenositi od strane Društva, te je podložan pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2016. godine Društvo je imalo 11.062 tisuća kuna poreznih gubitaka na raspolaganju za prijenos u nadolazeća razdoblja. Na oba datuma izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka s obzirom da je neizvjesno kada će ostvariti dostatnu buduću oporezivu dobit na temelju koje bi se takva porezna imovina mogla iskoristiti.

Na dan 31. prosinca 2017. Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika (neiskorišteni godišnji odmori, potraživanja za umanjenje vrijednosti) i prenesenih poreznih gubitaka, obzirom da nije izvjesno da će Društvo ostvariti iznos oporezive dobiti na temelju koje bi se porezna imovina mogla iskoristiti. Na sljedeći datum izvještavanja Društvo će ponovno procijeniti pretpostavke za priznavanje odgođene porezne imovine.

Na 31. prosinca bruto porezni gubici raspoloživi za prijenos istječu kako slijedi:

	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Do 1 godine	692	3.364
Do 2 godine	1.006	692
Do 3 godine	2.329	1.006
Do 4 godine	3.672	2.329
Do 5 godina	3.483	3.671
<b>Ukupni porezni gubitak raspoloživ za prijenos</b>	<hr/> <b>11.182</b> <hr/>	<hr/> <b>11.062</b> <hr/>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**10 Nekretnine i oprema**

	Računalna oprema	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tuđu imovinu	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Nabavna vrijednost</b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2016.</b>	<b>6.065</b>	<b>2.324</b>	<b>1.118</b>	<b>9.507</b>
Povećanje	146	-	-	146
Otpis	(10)	(28)	-	(38)
<b>Na dan 31. prosinca 2016</b>	<b>6.201</b>	<b>2.296</b>	<b>1.118</b>	<b>9.615</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>6.201</b>	<b>2.296</b>	<b>1.118</b>	<b>9.615</b>
Povećanje	8	21	154	183
Otpis	(622)	(24)	-	(646)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>5.587</b>	<b>2.293</b>	<b>1.272</b>	<b>9.152</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2016</b>	<b>(5.639)</b>	<b>(2.229)</b>	<b>(1.085)</b>	<b>(8.953)</b>
Trošak amortizacije	(111)	(39)	(15)	(165)
Otpis	10	28	-	38
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>(5.740)</b>	<b>(2.240)</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(9.080)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>(5.740)</b>	<b>(2.240)</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(9.080)</b>
Trošak amortizacije	(118)	(33)	(11)	(162)
Otpis	622	-	-	622
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>(5.236)</b>	<b>(2.273)</b>	<b>(1.111)</b>	<b>(8.620)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>				
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>461</b>	<b>56</b>	<b>18</b>	<b>535</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>351</b>	<b>20</b>	<b>161</b>	<b>532</b>

Otpis u iznosu od 24 tisuća kuna odnosi se na računalnu opremu i servere koje je prestalo koristiti u 2017. godini.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**11 Nematerijalna imovina**

	<b>Računalni programi</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>‘000 kn</b>	<b>‘000 kn</b>
<b>Nabavna vrijednost</b>		
<b>Na dan 1. siječnja 2016.</b>	<b>19.864</b>	<b>19.864</b>
Povećanje	496	496
Otpis	(2.885)	(2.885)
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>17.475</b>	<b>17.475</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>17.475</b>	<b>17.475</b>
Povećanje	293	293
Otpis	(15.293)	(15.293)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>2.475</b>	<b>2.475</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>		
<b>Na dan 1. siječnja 2016.</b>	<b>(16.251)</b>	<b>(16.251)</b>
Trošak amortizacije	(1.192)	(1.192)
Otpis	2.197	2.197
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>(15.246)</b>	<b>(15.246)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>(15.246)</b>	<b>(15.246)</b>
Trošak amortizacije	(1.083)	(1.083)
Otpis	14.704	14.704
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>(1.625)</b>	<b>(1.625)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>		
<b>Na dan 31. prosinca 2016.</b>	<b>2.229</b>	<b>2.229</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>850</b>	<b>850</b>

Otpis u iznosu od 589 tisuća kuna odnosi se na trgovinski sustav OMX X-stream koji je Društvo prestalo koristiti u 2017. godini.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Ulaganje u podružnicu**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Ulaganje u Ljubljansku burzu d.d.	19.125	19.125
<b>Ukupna ulaganja u podružnicu</b>	<b>19.125</b>	<b>19.125</b>

Zagrebačka burza d.d. preuzela je Ljubljansku borzu d.d. stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG) za kupoprodajnu cijenu od 2.500 tisuća eura koja je plaćena u novcu. Proces preuzimanja je započeo ekskluzivnim pregovorima u lipnju 2016., nastavljen s dokapitalizacijom od strane Zagrebačke burze d.d. te zaključen odobrenjem regulatornih tijela u obje zemlje. Proces preuzimanja je završen 30. prosinca 2015.

Sažetak financijskih podataka za Ljubljansku borzu d.d. je kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Dugotrajna imovina	16.628	10.640
Kratkotrajna imovina	5.462	9.422
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	969	3.109
<b>Ukupno imovina</b>	<b>22.090</b>	<b>20.062</b>
Dugoročne obveze	323	139
Kratkoročne obveze	2.284	1.963
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	60	61
<b>Ukupno obveze</b>	<b>2.607</b>	<b>2.102</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>10.820</b>	<b>10.682</b>
Prihod od kamata	45	20
Trošak kamata	8	5
Porez na dobit	105	(182)
<b>Dobit / (gubitak) razdoblja</b>	<b>594</b>	<b>674</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**13 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Ulaganje u SEE Link d.o.o. (33.33 %)	202	202
Ulaganje u Funderbeam South-East Europe d.o.o. (20 %)	4	4
<b>Ukupno ulaganje u pridružena društva i zajednički pothvat</b>	<b>206</b>	<b>206</b>

SEE Link d.o.o. je zajednički pothvat (Zagrebačka burza d.d. ima 1/3 vlasništva) koje je osnovano u 2014. godini. Tijekom 2015. godine svaki od tri vlasnika je uplatio dodatnih 177 tisuća kuna na ime povećanja temeljnog kapitala društva SEE Link d.o.o.

Sažetak financijskih podataka za SEE Link d.o.o. je kako slijedi :

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Dugotrajna imovina	1.490	1.960
Kratkotrajna imovina	445	739
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	406	459
<b>Ukupno imovina</b>	<b>1.935</b>	<b>2.699</b>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	361	2.180
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
<b>Ukupno obveze</b>	<b>361</b>	<b>2.180</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>979</b>	749
Neto kamatni (trošak)/prihod	(1)	(1)
Porez na dobit	-	-
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(156)</b>	<b>(62)</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 13 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat (nastavak)

Funderbeam South-East Europe d.o.o. je pridruženo društvo koje je osnovano 2016. godine dok je u 2017. godini započelo sa poslovanjem.

Sažetak financijskih podataka za Funderbeam South-East Europe d.o.o. je kako slijedi :

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Dugotrajna imovina	-
Kratkotrajna imovina	676
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	627
<b>Ukupno imovina</b>	<b>676</b>
Dugoročne obveze	-
Kratkoročne obveze	1.001
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	924
<b>Ukupno obveze</b>	<b>1.001</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>554</b>
Neto kamatni (trošak)/prihod	-
Porez na dobit	-
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(344)</b>

Društvo je procijenilo kako nema kontrolu nad SEE Link d.o.o. i Funderbeam South-East Europe d.o.o. u skladu sa zahtjevima MSFI 10.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**14 Financijska imovina**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
<b>a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>		
Ulaganja u dionice	202	197
Ulaganja u obveznice	197	197
Ispravci vrijednosti obveznica	(197)	(158)
Ispravci vrijednosti dionica	(5)	-
	<b>197</b>	<b>236</b>

*Kretanje ispravka vrijednosti obveznica*

	<b>2017. '000 kn</b>	<b>2016. '000 kn</b>
Stanje na 1. siječnja	(158)	-
Gubitak od umanjenja vrijednosti	(44)	(158)
	<b>(202)</b>	<b>(158)</b>

Ulaganje u obveznice odnose se na obveznice stečene za nenaplaćena potraživanja. U 2017. Društvo je priznalo umanjenje vrijednosti ovih obveznica, što je zabilježeno izravno u računu dobiti i gubitka (bilješka 7), s obzirom na značajan pad vrijednosti ulaganja.

Ulaganje u vlasničke instrumente iskazuju se po trošku, s obzirom da nemaju kotiranu cijenu i njihova fer vrijednost se ne može pouzdano izmjeriti.

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
<b>b) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobit i gubitka</b>		
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	18.217	8.084
	<b>18.217</b>	<b>8.084</b>

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima klasificiraju se kao razina fer vrijednosti 1 na dan 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2016.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**15 Potraživanja od kupaca i ostala imovina**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Potraživanja od kupaca	3.371	2.989
Dani avansi	44	47
Ostala imovina	23	1.047
Ispravak vrijednosti	<u>(1.582)</u>	<u>(1.413)</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.856</u></b>	<b><u>2.670</u></b>

U 2016.godini Društvo je pokrenulo projekt pod nazivom „SME Growth Market Project“ u suradnji s Europskom bankom za obnovu i razvoj („EBRD“). Namjena subvencije su savjetodavne usluge za studiju isplativosti SME tržišta vrijednosnica. Kao dio projekta Društvo je priznalo iznos odobren od strane EBRD-a pod stavku „ostala imovina“ i na „odgođeni prihod“ u istom iznosu.

*Kretanje umanjenja vrijednosti potraživanja od kupca*

	<b>2017. '000 kn</b>	<b>2016. '000 kn</b>
Stanje na 1.siječnja	(1.413)	(1.008)
Ispravak vrijednosti	(379)	(503)
Otpis	61	-
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	<u>149</u>	<u>98</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>(1.582)</u></b>	<b><u>(1.413)</u></b>

Na datum izvještavanja Društvo je imalo neumanjenih dospjelih potraživanja u iznosu od 396 tisuća kuna (31. prosinca 2016. godine: 493 tisuća kuna). Uprava drži da su potraživanja u potpunosti nadoknadiva.

**Dospjela potraživanja čija vrijednost nije umanjena na dan 31. prosinca 2017. ('000 kn):**

<b>&lt; 90 dana</b>	<b>91-120 dana</b>	<b>121-180 dana</b>	<b>181 - 360 dana</b>	<b>&gt;360 dana</b>
498	-	-	33	-

**Dospjela potraživanja čija vrijednost nije umanjena na dan 31. prosinca 2016. ('000 kn):**

<b>&lt; 90 dana</b>	<b>91-120 dana</b>	<b>121-180 dana</b>	<b>181 - 360 dana</b>	<b>&gt;360 dana</b>
215	154	8	17	2

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**16 Kratkoročni depoziti**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Kratkoročni depoziti s dospijecem preko 3 mjeseca	-	2.005
<b>Ukupno kratkoročni depoziti</b>	<b>-</b>	<b>2.005</b>

**17 Novac i novčani ekvivalenti**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Žiro račun u stranoj valuti (EUR)	740	2.810
Žiro račun u domaćoj valuti	137	9.174
Novac u blagajni	6	7
<b>Ukupno novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>883</b>	<b>11.991</b>

**18 Pozajmice dane pridruženom društvu**

Pozajmice dane pridruženom društvu odnose se na dva kredita odobrena Funderbeam South-East Europe d.o.o. tijekom 2017. godine u iznosu od 150 tisuća kn i 3 tisuće eura, s jednokratnom otplatom po dospijecu 2020 godine.

**19 Izdani dionički kapital**

Kretanje udjela dionica:

	<b>Broj dionica</b>	<b>Nominalna vrijednost u kn</b>	<b>Dionički kapital u '000 kn</b>
1. siječnja 2016	46.357	1.000	46.357
Podjela dionica	4.635.700	10	46.357
<b>31. prosinca 2016</b>	<b>4.635.700</b>	<b>10</b>	<b>46.357</b>
1 siječnja 2017	4.635.700	10	46.357
Podjela dionica	-	-	-
<b>31. prosinca 2017</b>	<b>4.635.700</b>	<b>10</b>	<b>46.357</b>

Sve izdane dionice su autorizirane i u potpunosti uplaćene redovne dionice. Dana 31. kolovoza 2016. godine, sve izdane dionice uvrštene su na Službeno tržište Zagrebačke burze. Na dan 31. prosinca 2017. godine Društvo je imalo 273 dioničara (2016: 303 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu u rasponu između 0,01% i 8,47%.

**Bilješke uz financijske instrumente (nastavak)**

**20 Gubitak po dionici**

Izračun gubitka po dionici na dan 31. prosinca 2017. temeljen na gubitku od 3.745 tisuće kuna i ponderiranom prosječnom broju redovnih dionica od 4.635.700 izračunava se kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2017.</b>	<b>31. prosinca 2016.</b>
Neto gubitak razdoblja ('000 kn)	(3.753)	(4.404)
Ponderirani prosječni broj redovnih dionica tijekom razdoblja	<u>4.635.700</u>	<u>4.635.700</u>
Osnovni i razrijeđeni gubitak po dionici (kn)	<u><b>(0,81)</b></u>	<u><b>(0,95)</b></u>

Razrijeđeni gubitak po dionici jednak je osnovnom obzirom da nema potencijalnog učinka razrjeđivanja od bilo kakvih instrumenata.

**21 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Obveze prema dobavljačima	535	3.812
Obveze za PDV	30	488
Ostale kratkoročne obveze	<u>751</u>	<u>694</u>
<b>Ukupno obveze prema dobavljačima i ostale obveze</b>	<u><b>1.316</b></u>	<u><b>4.994</b></u>

**22 Prihodi budućeg razdoblja**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2016. '000 kn</b>
Odgođeni prihodi od naknada za održavanje uvrštenja	2.297	2.307
Odgođeni prihodi od subvencija	-	1.028
Ostali odgođeni prihodi	<u>414</u>	<u>333</u>
<b>Ukupno odgođeni prihodi i obračunati troškovi</b>	<u><b>2.711</b></u>	<u><b>3.668</b></u>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**23 Operativni najam**

Ukupna buduća minimalna plaćanja neotkazivih poslovnih najмова su kako slijedi :

	31. prosinca 2017.			31. prosinca 2016.		
	'000 kn			'000 kn		
	Uredski prostor	Motorna vozila	Ukupno	Uredski prostor	Motorna vozila	Ukupno
Manje od jedne godine	710	18	728	735	44	779
Od jedne do pet godina	234	-	234	943	18	961
Više od pet godina	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno operativni najmovi</b>	<b>944</b>	<b>18</b>	<b>962</b>	<b>1.678</b>	<b>62</b>	<b>1.740</b>

**24 Financijski instrumenti – izloženost riziku**

*Kamatni rizik*

Društvo nema značajne iznose kamatonosne imovine s promjenjivom kamatnom stopom. Najznačajnija kamatonosna imovina su kratkoročni depoziti u bankama u 2016. godini, u 2017. godini pozajmice dane pridruženom društvu. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu. Utjecaj promjena tržišnih kamatnih stopa na račun dobiti i gubitka tržišta se stoga procjenjuje da nije značajan.

*Valutni rizik*

Osim 740 tisuća kuna (2016: 2.810 tisuća kuna) sredstava na žiro računu denominiranih u eurima, potraživanja od kupaca u iznosu od 31 tisuća kuna i 12 tisuća kuna obveza prema dobavljačima denominiranih u eurima, Društvo nema druge financijske imovine i obveze denominirane u stranoj valuti. Stoga Društvo nije značajno izloženo valutnom riziku.

*Kreditni rizik*

Najveća neto izloženost kreditnom riziku je kako slijedi::

	31. prosinca 2017.	31. prosinca 2016.
	'000 kn	'000 kn
Novac i novčani ekvivalenti (osim novca u blagajni)	877	11.984
Kratkoročni depoziti	-	2.005
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.856	2.670
Jamstveni depoziti	249	249
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	-	39
	<b>2.982</b>	<b>16.947</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 24 Financijski instrumenti– izloženost riziku (nastavak)

#### *Kreditni rizik (nastavak)*

Društvo općenito ne uzima kolaterale zbog prirode svog poslovanja. Osim pozajmica pridruženom društvu i novca u domaćim bankama (bilješka 16, 17 i 18), Društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na datum izvještavanja.

Koncentracija kreditnog rizika neto vrijednosti potraživanja od kupaca:

	31. prosinca 2017.		31. prosinca 2016.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Poduzeća	854	46	1.997	75
Institucionalni investitori i brokeri	971	52	32	1
Država	31	2	641	24
	<b>1.856</b>	<b>100</b>	<b>2.670</b>	<b>100</b>

#### *Cjenovni rizik*

Cjenovni rizik je rizik da će se promijeniti vrijednost financijskog instrumenta uslijed promjena tržišnih cijena, bilo uzrokovane faktorima specifičnim za pojedinu investiciju, njegovog izdavatelja ili čimbenicima koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Ulaganja Društva u otvorene investicijske fondove (novčani fondovi) se vrednuju po fer vrijednosti s promjenama fer vrijednosti priznatim u računu dobiti i gubitka. U skladu s tim, takve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na dobitke i gubitke od financijskih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka.

Cjenovni rizik Društva je ublažen kroz diversifikaciju portfelja ulaganja u različite tipove otvorenih investicijskih fondova, kojima upravljaju različita investicijska društva, i ulaganja u novčane fondove. Pod pretpostavkom da su sve ostale varijable nepromijenjene, smanjenje / povećanje tržišne cijene udjela u investicijskim fondovima od - / + 1% na dan izvještavanja za posljedicu ima smanjenje / povećanje dobiti prije poreza za 182 tisuću kuna (2016: 81 tisuće kuna).

#### *Rizik likvidnosti*

Društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti i financijska imovina na dan izvještavanja znatno su veći od obveza. Tijekom godine Društvo je imalo zadovoljavajuću likvidnost. Financijske obveze koje uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze, odgođene prihode budućeg razdoblja i obračunate troškove, imaju dospjeće do godine dana.

## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **25 Povezane osobe**

Društvo smatra da je neposredno povezana osoba sa svojim glavnim dioničarima, svojom podružnicom, zajedničkim pothvatom i pridruženim društvom, članovima Nadzornog odbora i Upravom te ostalim izvršnim poslovođstvom (zajedno „ključno poslovođstvo”); članovima uže obitelji ključnog menadžmenta; članovima Uprave i članovima njihovih užih obitelji, u skladu s odredbama navedenim u Međunarodnog računovodstvenog standarda 24 „Objave povezanih osoba” („MRS 24”).

Na dan 31. prosinca 2017. godine Društvo nema obvezu prema ključnim dioničarima koja se odnosi na sredstva na transakcijskim računima i nema obvezu za pružene usluge. Tijekom 2017. godine, Zagrebačka burza d.d. je odobrila Funderbeam South-East Europe d.o.o. dva kredita u iznosu od 150 tisuća kn i 3 tisuće eura, s jednokratnom otplatom po dospelju 2020. godine (2016.: nula). Također tijekom 2017. godine Zagrebačka burza je imala 31 tisuću kuna rashoda prema SEE link d.o.o. (2016.: nula).

Isplaćena naknada Upravi tijekom godine bila je 1.658 tisuća kuna (2016: 1.551 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora je u iznosu od 0 kuna (2016: 0 kn).

### **26 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke**

Uprava radi procjene i pretpostavke vezane za buduće događaje. Računovodstvene procjene stoga rijetko odgovaraju stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje mogu utjecati na značajne promjene u iznosima imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini su navedene u nastavku.

#### *Umanjenje potraživanja od kupaca*

Potraživanja od kupaca procjenjuju se na svaki datum izvještavanja te im se vrijednost umanjuje sukladno procjeni vjerojatnosti naplate iskazanog iznosa. Svaki kupac se zasebno razmatra na temelju očekivanog datuma naplate dugovanog iznosa i procijenjene vjerojatnosti naplate dospjelih iznosa. Uprava smatra da su potraživanja od kupaca iskazana sukladno njihovom nadoknadivom iznosu na datum izvještavanja.

#### *Porez na dobit*

Društvo obračunava poreznu obvezu u skladu s poreznim zakonodavstvom u Republici Hrvatskoj. Porezne prijave podložne su kontroli od strane poreznih vlasti koje imaju pravo provoditi naknadne kontrole poreznih obveznika. Postoje različite moguće interpretacije poreznih zakona; stoga se iznosi u financijskim izvještajima mogu mijenjati naknadno, ovisno o odluci poreznih vlasti.

#### *Korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine*

Društvo procjenjuje korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine na kraju svakog izvještajnog razdoblja.

#### *Ulaganje u podružnice, pridružena društva i zajedničke pothvate*

Društvo vodi ulaganje u podružnice, pridružena društva i zajedničke pothvate po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti ulaganja u odvojenim financijskim izvještajima. Ukoliko je nadoknadivi iznos ulaganja niži od njihove knjigovodstvene vrijednosti, Društvo priznaje umanjenje vrijednosti. Uprava smatra da ne postoje naznake umanjenja vrijednosti na datum izvještavanja na temelju izvršene analize.

#### *Priznavanje odgođene porezne imovine*

Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu povezanu s prenesenim poreznim gubicima u iznosu od 11.182 tisuća kuna, jer je Uprava procijenila da nije vjerojatno da će u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti temeljem koje bi mogla iskoristiti poreznu imovinu. Ovo će se ponovno razmatrati na sljedeći datum izvještavanja.



## **Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

### **26 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke (nastavak)**

#### *Pozajmice pridruženom društvu*

Uprava Društva vjeruje kako su odobrene pozajmice u cijelosti nadoknadive te da ne postoje naznake umanjena vrijednosti na datum izvještavanja.

#### *Klasifikacija ulaganja u zajedničke pothvate*

Društvo je procijenilo da ulaganje u SEE Link d.o.o. predstavlja ulaganje u zajednički pothvat s obzirom da Društvo ima prava na neto imovinu aranžmana.

### **27 Revizorske naknade**

Naknade za reviziju financijskih izvještaja Društva iznosila je 90 tisuća kuna (2016.: 83 tisuća kuna). KPMG je pružio druge savjetodavne usluge koje se u najvećoj mjeri odnose na SME Growth Market projekt. Savjetodavne usluge projekta financirane su subvencijom Europske banke za obnovu i razvoj ("EBRD").

### **28 Događaji nakon datuma bilance**

Nema drugih događaja ili transakcija koje su se dogodile od 31. prosinca 2017. ili su u tijeku, a koji bi imali značajan učinak na ove odvojene financijske izvještaje na taj datum ili na završeno razdoblje, odnosno da su od takvog značaja za poslovanje Društva da ih je potrebno spomenuti u ovim odvojenim financijskim izvještajima.