



**ZAGREBAČKA  
BURZA**

*Zagreb Stock Exchange*

# **GODIŠNJE IZVJEŠĆE**

**O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2019. GODINI**

---

Zagreb, travanj 2020. godine

## Sadržaj

	<i>stranica</i>
Izvešće posloводства	1
Odgovornosti Uprave za Godišnje izvješće	25
Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	26
Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	31
Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju	32
Nekonsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	33
Nekonsolidirani izvještaj o novčanom toku	34
Bilješke uz financijske izvještaje	35

# 1. IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA

## 1.1 Riječ Uprave

Godina je većinom protekla pod utjecajem izazovnih okolnosti koje su oblikovale prilično raznoliku tržišnu sliku, no u svakom je slučaju bila ispunjena brojnim aktivnostima, događanjima i projektima usmjerenima jačanju kapaciteta tržišta kapitala te kreiranju novih mogućnosti za ulagatelje, uvrštena društva te sve udjelničare.

Na samom početku godine Progress tržište Zagrebačke burze registrirano je kao rastuće tržište malih i srednjih poduzeća, čime je ušlo među svega nekoliko prvih takvih tržišta u Europi. Progress tržište predstavlja multilateralnu trgovinsku platformu za realizaciju investicijskih planova malih i srednjih poduzeća i dio je razvojno orijentirane strategije Zagrebačke burze kojoj je cilj stvoriti uvjete koji kompanijama u svim fazama rasta mogu osigurati kapital potreban za rast te na taj način doprinijeti stvaranju pozitivnog okruženja za poduzetnike, gospodarski rast i zaposlenost. Godinu 2019. Progress tržište zaključilo je s ukupno pet izdavatelja čijim se dionicama trguje na ovoj platformi.

Akademija Zagrebačke burze i ove se godine aktivno uključila u obilježavanje Svjetskog i Europskog tjedna novca, kao jedna od 53.300 globalnih organizacija koje nastoje podići razinu financijske pismenosti kod mladih te potaknuti razmišljanje o financijskom planiranju budućnosti, ulaganju i poduzetništvu. Uz to je održan i četrnaesti okrugli stol Akademije Zagrebačke burze, pod nazivom „2019. – što donosi tržištu kapitala i gospodarstvu?“, s rekordnim odazivom sudionika. Akademija je u svibnju obilježila 9. godišnjicu rada, a godinu je zaključila s više od 9.000 pojedinaca koji su do sada prošli kroz neki od edukativnih programa Akademije. U srpnju je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga izdala pozitivno mišljenje za edukativni program pod nazivom „ZSE L1 certifikat“, koji se može smatrati priznatom kvalifikacijom za poslove informiranja o uslugama i financijskim instrumentima sukladno Pravilniku o kvalifikacijama i kadrovskim uvjetima za pružanje investicijskih usluga, te je predmetni program uvrstila na popis priznatih kvalifikacija.

U veljači je započelo objavljivanje novog dioničkog indeksa Zagrebačke burze, indeksa Vodećeg tržišta CROBEXprime, u čijem su sastavu dionice uvrštene u najviši tržišni segment Burze. U travnju se Vodećem tržištu pridružilo i peto društvo koje je odlučilo slijediti najviše standarde korporativnog upravljanja i transparentnosti, Valmar Riviera d.d., čime je ujedno i proširen CROBEXprime indeks.

U lipnju je započelo objavljivanje još jednog indeksa, zajedničkog dioničkog indeksa Zagrebačke i Ljubljanske burze pod nazivom ADRIAprime. U sastavu indeksa nalaze se dionice uvrštene u Vodeća tržišta Zagrebačke i Ljubljanske burze, a ADRIAprime prvi je zajednički indeks dvije burze te jedanaesti dionički indeks Zagrebačke burze.

Zagrebačka burza u ožujku bila je jedna od 84 burze na kojima je simboličkim zvukom zvona označen početak trgovanja na Međunarodni dan žena, kako bi se skrenula pažnja na važnu ulogu poslovnog sektora u unaprjeđenju ravnopravnosti spolova, a u svrhu postizanja ciljeva održivog razvoja.

U lipnju su Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Središnje klirinško depozitarno društvo i Zagrebačka burza u Zagrebu održali 10. godišnju edukaciju namijenjenu društvima čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze, sa stotinjak nazočnih predstavnika izdavatelja.

U travnju su Zagrebačka i Ljubljanska burza održale prvo predstavljanje svojih tržišta i izdavatelja u SAD-u. Događanje je održano u New Yorku, na NASDAQ-u, drugoj najvećoj svjetskoj burzi, u suradnji sa svjetski poznatom investicijskom kućom Auerbach Grayson, uz izuzetno dobar odaziv američkih ulagatelja. U Zagrebu su u svibnju održani 6. Slovenski i hrvatski investicijski dani, s rekordno velikim brojem sudionika, a u prosincu su obje burze organizirale prvi zajednički zimski investicijski dan u Ljubljani. Uz to, u listopadu je Zagrebačka burza održala prvi investicijski webcast za izdavatelje iz Vodećeg tržišta. Događanje je realizirano uz podršku Erste & Steiermärkische Bank d.d. i Interkapital vrijednosnih papira d.o.o., s ciljem otvaranja novog komunikacijskog kanala između ulagatelja i izdavatelja te predstavljanja kompanija iz Vodećeg tržišta, najzahtjevnijeg tržišnog segmenta, širem investicijskom krugu. Ukupno je tijekom 2019. uz podršku Zagrebačke i Ljubljanske burze održano više od 360 sastanaka između uvrštenih društava i investitora, a obje burze nastavit će s pojedinačnim i zajedničkim naporima za podržavanjem otvorenog dijaloga između tih dviju strana investicijskog procesa.

U listopadu je svečano usvojen novi Kodeks korporativnog upravljanja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i Zagrebačke burze d.d. Namjera je bila kreirati kraći te jednostavniji Kodeks, koji jasnije ukazuje na dobre prakse, istovremeno umanjujući vrijeme koje je društvima potrebno za izvještavanje, a Kodeks će se primjenjivati od 2020. Osobiti naglasak novog Kodeksa jest u području odgovornosti uprava i nadzornih odbora, raznolikosti članova uprave i nadzornog odbora (posebice spolne raznolikosti) te neovisnosti nadzornog odbora i njegovih odbora, kao i jednostavnije i lakše izvještavanje o stanju korporativnog upravljanja za društva obveznike Kodeksa. Na kraju listopada u Rovinju je održana konferencija „Izazov promjene“, osma zajednička konferencija Zagrebačke burze i fondovske industrije. Konferencija predstavlja središnje okupljanje financijske zajednice iz Hrvatske i regije, a ove godine na konferenciji je sudjelovalo 40-ak govornika te oko 450 sudionika iz svih grana financijske industrije, iz Hrvatske, regije i svijeta. Suorganizatori Konferencije su Zagrebačka burza te Udruga društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO).

LEI servis Zagrebačke burze, jedan od svega 34 entiteta koja su globalno akreditirana za izdavanje LEI oznake, na kraju godine upravljao je s ukupno 1037 oznaka, a kvaliteta LEI usluge Zagrebačke burze od strane Global LEI fondacije ocijenjena je s izuzetno visokih 99-100% uspješnosti prema kriterijima koje propisuje ova organizacija.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga u studenom je donijela rješenje o odobrenju novih Pravila Burze, gdje se značajan dio izmjena odnosi na usklađivanje s tehničkim mogućnostima nove inačice trgovinskog sustava XETRA T7, kao i na terminološko usklađivanje s odredbama Zakona o tržištu kapitala. Neke od izmjena odnose se na uvođenje novog modaliteta trgovine za niskolikvidne dionice te na uvjete distribucije dionica javnosti vezano uz uvrštenje na Službeno tržište. Uz to, za izdavatelje dionica na Službenom tržištu propisana je obveza uspostave funkcije odnosa s ulagateljima, čime se, između ostalog, nastoji unaprijediti kvaliteta izvještavanja od strane izdavatelja. Burza je ovim Pravilima detaljno propisala i način kontrole ispunjavanja uvjeta nakon uvrštenja za sve segmente, a sve u cilju povećanja razine transparentnosti od strane izdavatelja uvrštenih na uređeno tržište.

Temeljem odluka Uprave, u 2019. godini izvršteno je ukupno 14 dionica.

Početak prosinca, uspješno je implementirana nova inačica trgovinskog sustava XETRA T7.

Na samom kraju godine Zagrebačka burza stekla je 5,3% vlasništva Makedonske burze (MSE), s ciljem aktivnog sudjelovanja u njenom razvoju. Zagrebačka i Makedonska burza niz godina uspješno surađuju na raznim projektima kojima je u fokusu snaženje lokalnih tržišta kapitala i regionalne ekonomije u cjelini, a ova suradnja nastavak je zajedničkih aktivnosti na tom polju. Funderbeam SEE do sada je u deset kampanja omogućio hrvatskim start-upovima i SME-ovima prikupljanje više od 5 milijuna EUR kapitala.

Ranije ove godine Makedonska burza potpisala je ekskluzivni sporazum o suradnji s hrvatskim društvom Funderbeam South-East Europe d.o.o. (Funderbeam SEE), u kojem Zagrebačka burza ima 20%-tni udio.

Funderbeam SEE dio je estonske Funderbeam grupe koja upravlja platformom za financiranje startupova. Tijekom 2019. godine, na platformi Funderbeam SEE provedene su četiri kampanje i to za društva TDA – Top Digital Agency u kojoj je prikupljen iznos od 416.000 EUR, OmoLab u kojoj je prikupljen iznos od 240.000 EUR, Include u kojoj je prikupljen iznos od gotovo 1,5 milijuna EUR, te Fresh Island u kojoj je prikupljeno preko 700.000 EUR.

U prosincu je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga donijela rješenje o registraciji Zagrebačke burze kao administratora neznačajnih referentnih vrijednosti (tzv. benchmark administrator), za svoje indekse CROBEX, CROBEXtr, CROBEX10, CROBEXprime i ADRIAprime, te je Burza upisana u registar administratora i referentnih vrijednosti koji sastavlja i održava Europsko nadzorno tijelo za vrijednosne papire i tržišta kapitala (ESMA). Time je potvrđena visoka transparentnost i kvaliteta indeksa Zagrebačke burze odnosno da isti udovoljavaju europskim regulatornim standardima.

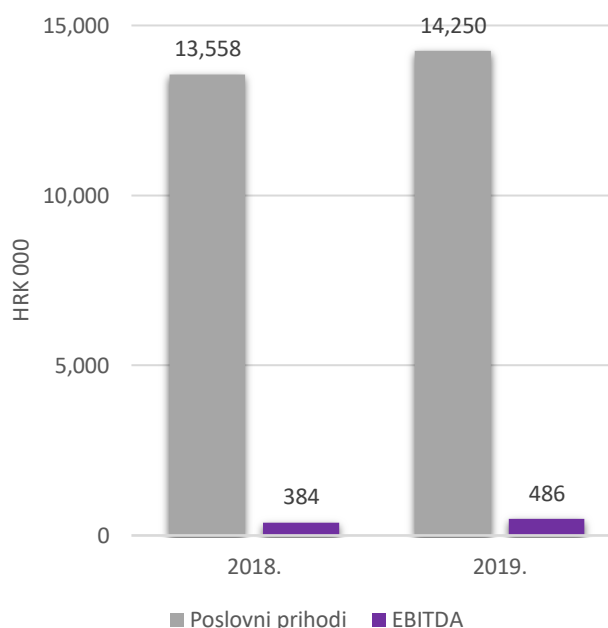
Zagrebačka burza u 2019. opravdala je poziciju regionalnog lidera te nastavila pružati visoku razinu kvalitete svojih proizvoda i usluga s ciljem jačanja kapaciteta samog tržišta i zadovoljavanja potreba dioničara, ulagatelja, izdavatelja, članova i svih drugih udjelničara za učinkovitim, transparentnim i ekonomičnim uslugama tržišta kapitala.

U 2020. godini aktivnosti Burze zadržat će kontinuitet postavljen u 2019. godini te će biti usmjerene povećanju razine znanja i stručnosti svih sudionika tržišta kapitala kroz Akademiju Zagrebačke burze, kontinuiranom radu zajedno s regulatorom, izdavateljima i drugim dionicima na kreiranju okruženja koje potiče izvrsnost, najviše etičke standarde poslovanja i korporativnog upravljanja kako bi se posredno utjecalo na povećanje vrijednosti tržišta u cjelini, kreiranju investicijskih prilika za kompanije i ulagatelje, jačanje vodećeg tržišta kao primjera dobre prakse po pitanju korporativnog upravljanja kao i nastojanju da se uvrštenim društvima olakša pristup lokalnim i međunarodnim investitorima poboljšavajući time njihovu vidljivost i likvidnost te generalni interes investitora za hrvatsko tržište kapitala.

## 1.2 Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2019. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2019. godini povećali su se za +5,1% u odnosu na 2018. godinu te iznose 14.250 tisuća HRK. Povećanje poslovnih prihoda u najvećem dijelu posljedica je povećanja prihoda od provizija te ostalih poslovnih prihoda (prihodi od prodaje informacija, prihodi od seminara, prihodi od povezanih društava i ostali prihodi).

Operativna dobit prije amortizacije pozitivna je i u 2019. godini iznosi 486 tisuća HRK, što je povećanje za +102 tisuće HRK ili +26,6% u odnosu na 2018. godinu.



Slika 1. Poslovni prihodi i EBITDA

HRK 000	2018.	2019.	promjena
<b>Prihodi</b>	<b>13.558</b>	<b>14.250</b>	<b>5,10%</b>
<i>Prihodi od prodaje</i>	8.673	8.820	1,69%
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	4.885	5.430	11,16%
<b>Operativni troškovi</b>	<b>-13.174</b>	<b>-13.764</b>	<b>4,48%</b>
<i>Troškovi osoblja</i>	-6.274	-6.760	7,75%
<i>Računalni programi i licence</i>	-1.649	-1.712	3,82%
<i>Profesionalne usluge</i>	-1.137	-1.209	6,33%
<i>Najam prostora</i>	-815	-110	-86,50%
<i>Naknade i pristojbe</i>	-645	-815	26,36%
<i>Troškovi režija</i>	-447	-457	2,24%
<i>Najam opreme</i>	-264	-188	-28,79%
<i>Ostali troškovi</i>	-1.943	-2.513	29,34%
<b>EBITDA</b>	<b>384</b>	<b>486</b>	<b>26,56%</b>
Amortizacija	-368	-1.077	192,66%
<b>EBIT</b>	<b>16</b>	<b>-591</b>	
Neto financijski rezultat	1.294	1.786	38,02%
<b>EBT</b>	<b>1.310</b>	<b>1.195</b>	<b>-8,78%</b>
Porez na dobit	0	0	0,00%
<b>Dobit razdoblja</b>	<b>1.310</b>	<b>1.195</b>	<b>-8,78%</b>

Tabela 1. Glavni pokazatelji poslovanja

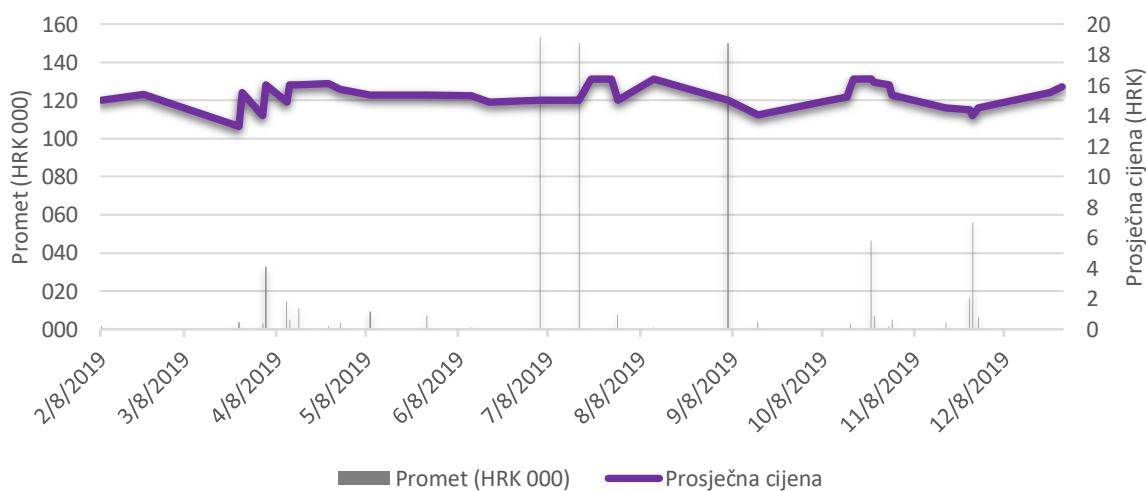
### 1.2.1 Trgovanje i kretanje cijene dionice ZB-R-A izdavatelja Zagrebačka burza d.d.

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 2019. do 31. prosinca 2019. godine, ostvaren je ukupni promet unutar knjige ponuda u iznosu od 705.607,00 HRK.

Simbol	ZB-R-A
ISIN	HRZB00RA0003
Broj uvrštenih dionica	4.635.700
Ukupni promet (HRK)	705.607,00
Ukupni volumen trgovanja	46.869
Najviša cijena (HRK)	16,40
Najniža cijena (HRK)	13,29
Zadnja cijena (HRK)	15,90
Prosječni dnevni promet (HRK)	19.070,45

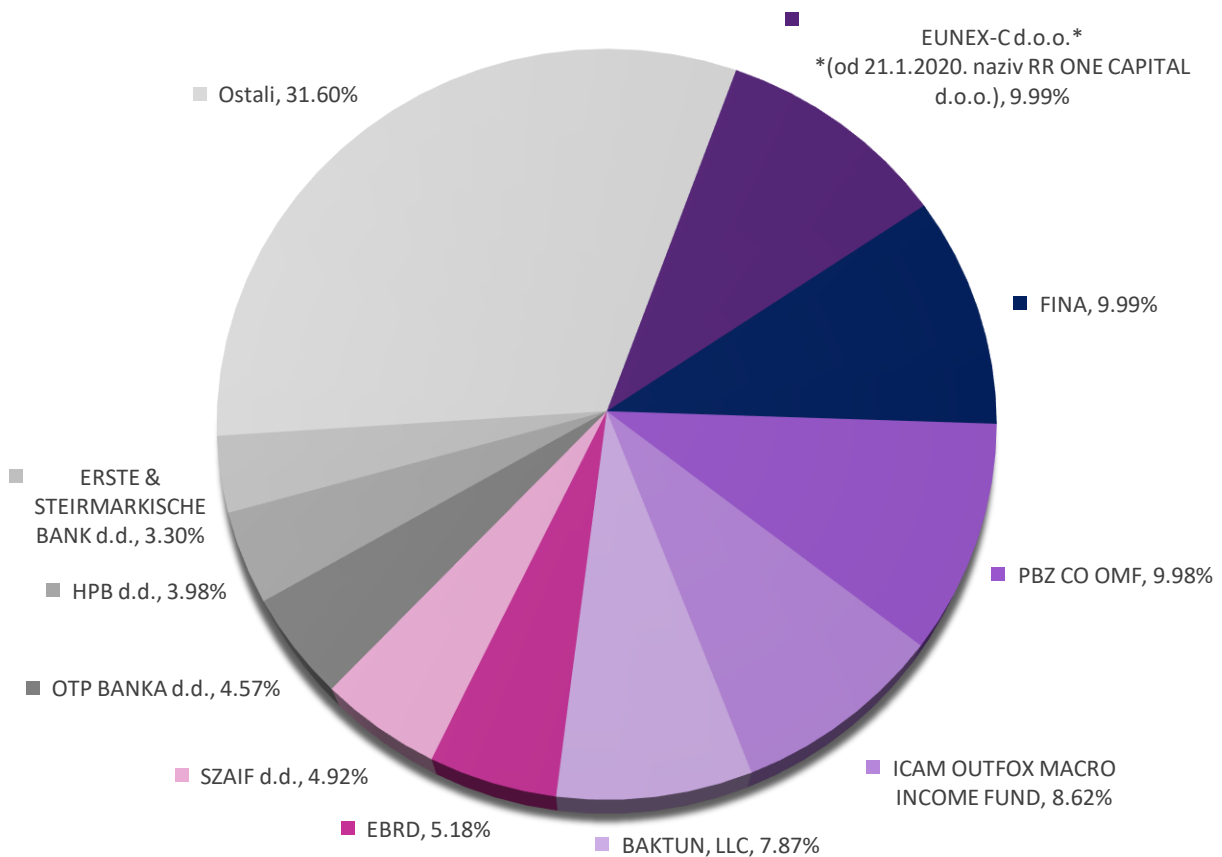
Tabela 2. Dionica ZB-R-A u 2019. godini

Cijena dionice ZB-R-A dotaknula je vrhunac 24. listopada 2019. godine u iznosu od 16,40 kuna, dok je najniža cijena ostvarena 26. ožujka 2019. godine i iznosila je 13,29 HRK.



Slika 2. Promet i cijena dionice ZB-R-A u 2019. godini

U vlasničkoj strukturi Burze na dan 31. prosinca 2019. godine, zabilježeno je ukupno 208 dioničara.



Slika 3. Vlasnička struktura na dan 31.12.2019. godine

### 1.3 Financijski rezultat i operativno poslovanje u 2019. godini

U 2019. godini, Društvo je ostvarilo ukupno 14.250 tisuća HRK poslovnih prihoda što je za +692 tisuće HRK ili +5,1% više nego 2018. godine kad su iznosili 13.558 tisuća HRK.

U odnosu na 2018. godinu, prihodi od prodaje porasli su s 8.673 na 8.820 tisuća HRK, odnosno za +147 tisuća HRK ili +1,7%. Provizije i članarine, kao najvažniji izvor prihoda, porasle su s 3.539 na 4.005 tisuća HRK, odnosno za +466 tisuća HRK ili +13,2%, što je posljedica povećanog obujma trgovine vrijednosnim papirima od rujna do kraja 2019. godine. Na porast ukupnih poslovnih prihoda najveći je utjecaj imao porast ostalih poslovnih prihoda za značajnih +545 tisuća HRK ili +11,2%, odnosno s 4.885 na 5.430 tisuća HRK. Porast ostalih poslovnih prihoda rezultat je porasta prihoda od prodaje informacija s 2.240 na 2.350 tisuća HRK (+110 tisuća HRK ili +4,9%), prihoda od povezanih društava sa 104 na 241 tisuću HRK (+137 tisuća HRK ili +131,7%), te ostalih prihoda s 1.288 na 1.712 tisuća HRK (+424 tisuće HRK ili +32,9%). U ostale poslovne prihode uključeni su prihodi od seminara u iznosu od 1.127 tisuća HRK koji



su, iako značajni, manji za -126 tisuća HRK ili -10,1% naspram 2018. godine. Pad prihoda zabilježen je i kod prihoda od održavanja uvrštenja koji su pali s 4.204 na 3.932 tisuće HRK (-272 tisuće HRK ili -6,5%), te prihoda od naknada za uvrštenje koji su sniženi s 929 na 883 tisuće HRK (-46 tisuća HRK ili -5%) što je posljedica izvrštenja vrijednosnih papira s uređenog tržišta (u 2019. godini, izvršteno je 14 dionica i 4 obveznice). Manjak prihoda od održavanja uvrštenja i naknada za uvrštenje djelomično je anuliran povećanjem cijena.

Ukupni poslovni rashodi Društva u 2019. godini iznose 14.841 tisuću HRK što predstavlja povećanje za +1.299 tisuća HRK ili +9,6% u odnosu na 2018. godinu kad su poslovni rashodi iznosili 13.542 tisuće HRK. Najveći utjecaj na porast ukupnih poslovnih rashoda ima porast troška amortizacije. Značajno povećanje troška amortizacije s 368 na 1.077 tisuća HRK (+192,7%) te smanjenje troška najma poslovnog prostora s 816 na 110 tisuća HRK (-706 tisuća HRK ili -86,5%), povezano je s primjenom MSFI 16. Trošak najma poslovnog prostora i automobila prema MSFI 16 iskazuje se kroz prikaz ukupne vrijednosti najma koja se priznaje u bilanci, te se u računu dobiti i gubitka prikazuju kao trošak amortizacije i financijski trošak. Primjena navedenog standarda ima zanemarivi utjecaj na rezultat; jedina razlika je promjena u pozicijama na kojima se trošak prikazuje. Na porast troška amortizacije utjecala je i implementacija *cross request* funkcionalnosti početkom 2019.

Izuzme li se amortizacija, ukupni operativni troškovi Društva u 2019. godini iznose 13.764 tisuće HRK što predstavlja povećanje za +590 tisuća HRK ili +4,5% u odnosu na 2018. godinu kad su operativni troškovi iznosili 13.174 tisuće HRK. Najveći utjecaj na spomenuto povećanje imaju ostali troškovi, koji obuhvaćaju poštanske i telefonske usluge, reprezentaciju, troškove seminara i marketinga, poslovna putovanja, otpis nematerijalne imovine, gubitke od smanjenja vrijednosti financijske imovine, ispravke vrijednosti i ostale troškove, a povećali su se za +570 tisuća HRK ili +29,3%, odnosno s 1.943 na 2.513 tisuća HRK. Pored ostalih troškova, povećanju ukupnih troškova doprinosi povećanje troškova osoblja koji su porasli s 6.274 na 6.760 tisuća HRK (+486 tisuća HRK ili 7,7%) te naknade i pristojbe koje su porasle s 645 na 815 tisuća HRK (+170 tisuća HRK ili +26,4%).

Gubitak iz redovitog poslovanja Društva u 2019. godini iznosi -591 tisuću HRK, dok je prethodne godine ostvaren dobitak iz redovitog poslovanja u iznosu od 16 tisuća HRK. U 2019. godini ostvareni su financijski prihodi u iznosu od 1.855 tisuća HRK, odnosno +556 tisuća HRK ili +42,8% više u odnosu na financijske prihode ostvarene godinu prije kad su iznosili 1.299 tisuća HRK. Financijski rashodi 2019. godine iznose 69 tisuća HRK što je povećanje za +64 tisuće HRK u odnosu na 2018. godinu. Sukladno tome, neto financijski rezultat Društva u 2019. godini iznosi 1.786 tisuća HRK, porast za +492 tisuće HRK ili +38% u odnosu na 2018. godinu.

Uzimajući u obzir sve navedeno, neto dobit razdoblja iznosi 1.195 tisuća HRK što je smanjenje za -115 tisuća HRK ili -8,8% u odnosu na prethodnu godinu kad je neto dobit iznosila 1.310 tisuća HRK. Operativna dobit prije amortizacije je pozitivna i u 2019. godini iznosi 486 tisuća HRK, što je povećanje za +102 tisuće HRK u odnosu na 2018. godinu.

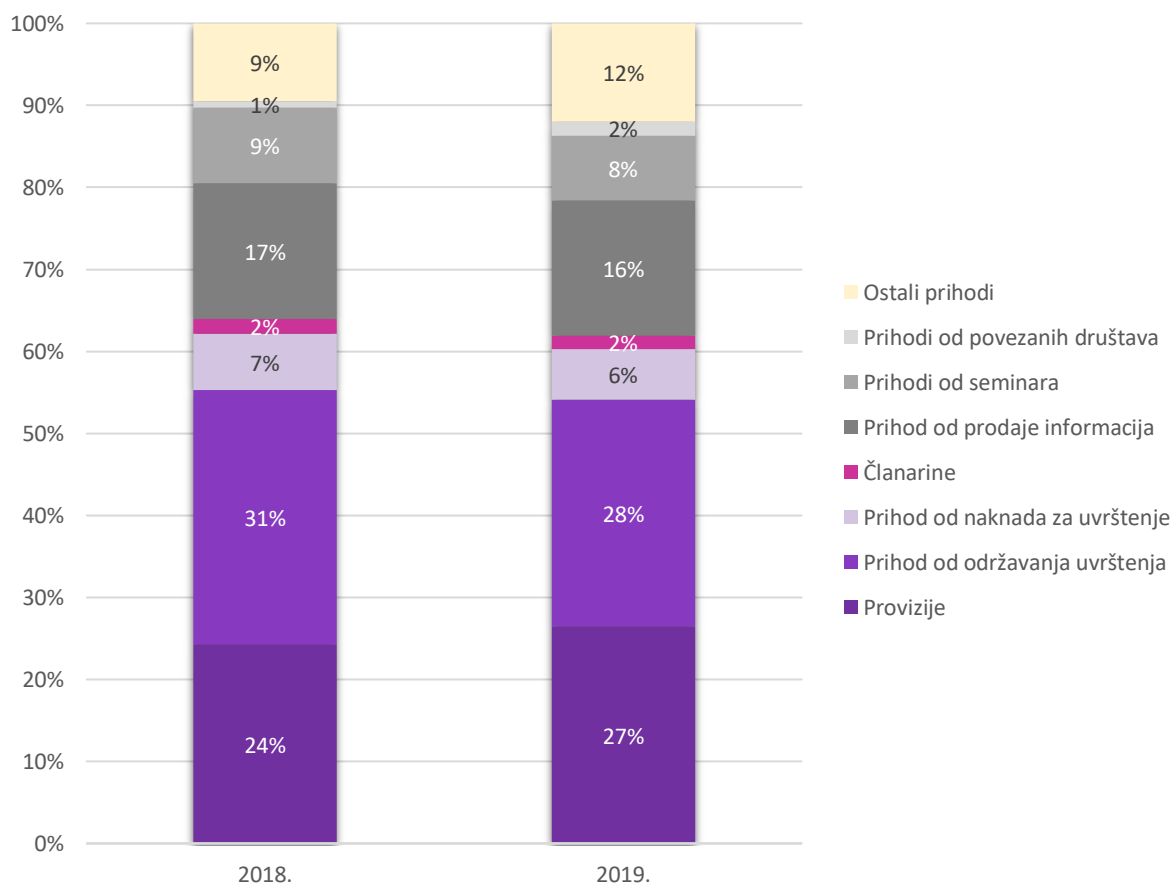
Tijekom 2019. godine, Društvo je slobodna novčana sredstva ulagala u obvezničke investicijske fondove, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine. Iznos slobodnih sredstava Burze na kraju 2019. godine iznosio je 19.889 tisuća HRK (udjeli u fondovima i sredstva na računu).

## 1.4 Analiza poslovanja

### 1.4.1 Ukupni prihodi od redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2019. godini iznose 14.250 tisuća HRK i viši su za +692 tisuće HRK ili +5,1% u odnosu na 2018. godinu kad su iznosili 13.558 tisuća HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod provizija (+482 tisuće HRK ili +14,6%).

Kao i prethodne godine, u 2019. godini najveći udio u prihodima od redovnog poslovanja imali su prihodi od održavanja uvrštenja (28%) te prihodi od provizija (27%).



Slika 4. Struktura ukupnih prihoda iz redovnog poslovanja

#### Provizije i članarine

Pod utjecajem povećanog obujma trgovine vrijednosnim papirima od rujna do kraja 2019. godine, prihodi od provizija i članarina u 2019. godini povećali su se s 3.539 na 4.005 tisuća HRK, odnosno za

+466 tisuća HRK ili +13,2% u odnosu na 2018. godinu. Na kraju 2019. godine Burza je imala ukupno 14 članova.

#### **Prihodi od održavanja uvrštenja**

Prihodi od održavanja uvrštenja pali su s 4.204 na 3.932 tisuće HRK (-272 tisuće HRK ili -6,5%), što je posljedica izvrštenja 15 dionica i 4 obveznice s uređenog tržišta. Na kraju 2019. godine, na Uređenom tržištu bilo je uvršteno 119 dionica, -13 ili -9,85% manje uvrštenih dionica u odnosu na prethodnu godinu. Gubitak prihoda iz ove osnove djelomično je amortiziran povećanjem cijena za održavanje uvrštenja u kolovozu 2019. godine.

#### **Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije**

2019. godine zabilježen je pad prihoda od naknada za uvrštenje s 929 na 883 tisuće HRK (-46 tisuća HRK ili -5%). U 2019. godini, uvrštene su dvije nove dionice (Meritus ulaganja d.d., 6. kolovoza, te Professio Energia d.d., 4. listopada) i četiri nove obveznice (Ministarstvo financija Republike Hrvatske, 5. veljače, te dvije obveznice 27. studenog, i Jadran – Galenski laboratorij d.d., 18. prosinca).

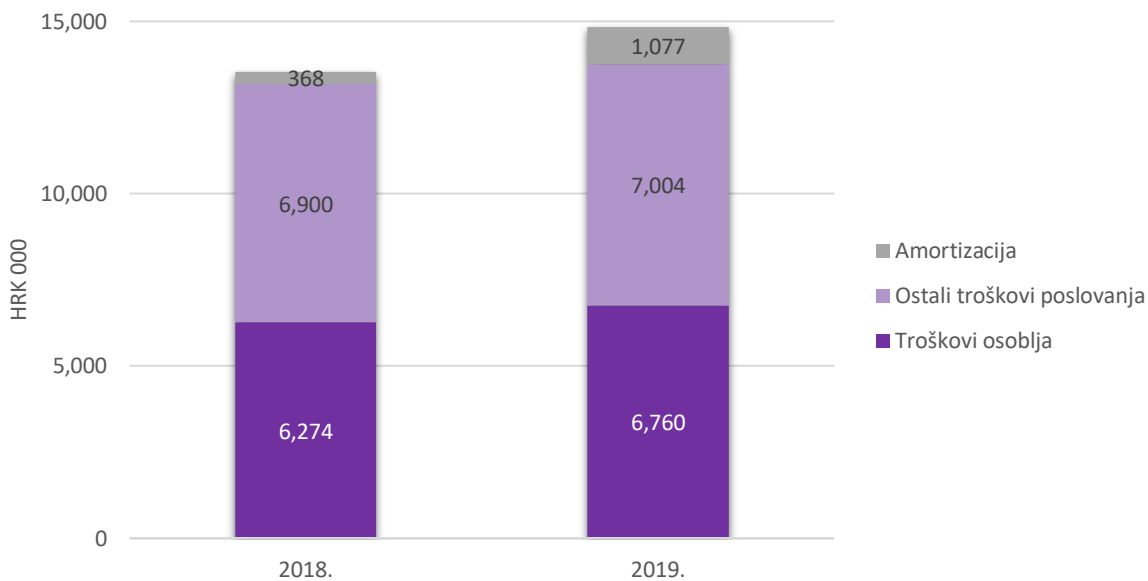
#### **Ostali poslovni prihodi**

Ostali poslovni prihodi porasli su značajnih +545 tisuća HRK ili +11,2% u odnosu na 2018. godinu (s 4.885 na 5.430 tisuća HRK). Najveći udio u ostalim poslovnim prihodima imaju prihodi od prodaje informacija (43,28%) koji su porasli za +110 tisuća HRK ili +4,9% (s 2.240 na 2.350 tisuća HRK). U ovo je uključen i prihod od prava na distribuciju podataka u realnom vremenu koji plaćaju članovi. Pored njih, ostali prihodi porasli su s 1.288 na 1.712 tisuća HRK (+424 tisuće HRK ili +32,9%). U ostale prihode uračunati su prihodi od naplaćenih potraživanja, koji su najviše utjecali na njihovo povećanje, a iznose 533 tisuće HRK (+326 tisuća HRK ili +157,5% u odnosu na 2018. godinu). Pored naplaćenih potraživanja, značajnije su se povećali prihodi od povezanih društava koji su ostvareni u iznosu od 241 tisuću HRK, odnosno viši su za 137 tisuća HRK u odnosu na 2018. godinu kad su iznosili 104 tisuće HRK, prihodi od OTC servisa (s 392 na 490 tisuća HRK, odnosno +98 tisuća HRK ili +25%), dok su prihodi od LEI usluge pali s 457 na 396 tisuće HRK (-61 tisuća HRK ili -13,4%). Prihodi od seminara čine petinu ostalih poslovnih prihoda, a u 2019. godini iznosili su 1.127 tisuća HRK, pad za -126 tisuća HRK ili -10,1% naspram 2018. godine kad su iznosili 1.253 tisuće HRK.

#### **1.4.2 Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja**

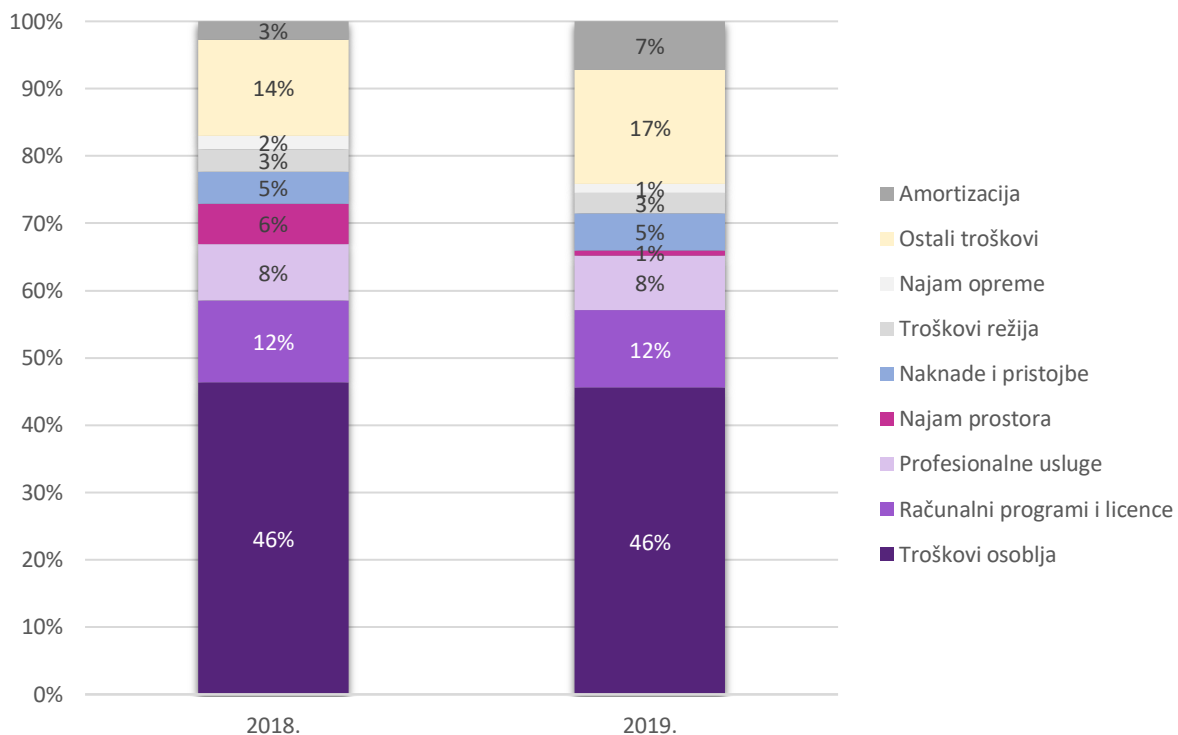
Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2019. godini iznosili su 14.841 tisuću HRK, što predstavlja porast za +1.299 tisuća HRK ili +9,6% (2018. godine iznosili su 13.542 tisuće HRK).

Kako je već spomenuto, značajno povećanje troška amortizacije s 368 na 1.077 tisuća HRK (+192,7%) povezano je s primjenom MSFI 16 te implementacijom *cross request* funkcionalnosti početkom 2019. godine. Ostali troškovi poslovanja povećali su se za +104 tisuće HRK ili +1,5%, odnosno sa 6.900 na 7.004 tisuća HRK, dok su troškovi osoblja porasli s 6.274 na 6.760 tisuća HRK (+486 tisuća HRK ili 7,7%).



Slika 5. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Na povećanje ostalih troškova poslovanja (+1,5%) u 2019. godini u odnosu na prethodnu godinu, u najvećoj mjeri utjecalo je povećanje ostalih troškova za +570 tisuća HRK ili +29,3% (s 1.943 na 2.513 tisuća HRK), a obuhvaćaju poštanske i telefonske usluge (+11 tisuća HRK), reprezentaciju (-8 tisuća HRK), troškove seminara i marketinga (+151 tisuću HRK), poslovna putovanja (-4 tisuće HRK), otpis nematerijalne imovine (-19 tisuća HRK), gubitke od smanjenja vrijednosti financijske imovine (+468 tisuća HRK), ispravke vrijednosti (+49 tisuća HRK) te ostale troškove (-78 tisuća HRK). Visoki gubici od smanjenja vrijednosti financijske imovine rezultat su ispravka vrijednosti dionica koje je Društvo steklo u postupku predstečajne nagodbe tijekom 2019. godine, a iskazan je na poziciji nerealiziranih gubitaka od financijske imovine. Kako su ulaganja u temeljni kapital bila u vrijednosti nominalne, proizašlo je da su sva potraživanja u potpunosti uplaćena i stoga je temeljem toga priznat prihod od naplate potraživanja. Međutim, pošto ipak postoje indikacije da vrijednost dionica nije jednaka nominalnoj, izvršen je ispravak vrijednosti te financijske imovine. Ostatak financijskih rashoda odnosi se na kamate po operativnom leasingu. To je posljedica primjene MSFI 16 temeljem kojeg se dugoročni operativni lizinzi tretiraju kao dugoročne obveze te se plaćanje lizinga dijeli na glavnica i kamate. U prijašnjim godinama cijeli iznos plaćenog lizinga išao je na teret troška najma. Pored navedenih troškova, značajnije povećanje zabilježeno je i kod naknada i pristojbi koje su porasle s 645 na 815 tisuća HRK (+170 tisuća HRK ili +26,4%), profesionalnih usluga koje su porasle s 1.137 na 1.209 tisuća HRK (+72 tisuće HRK ili +6,3%) te troškova računalnih programa i licenci koje su porasle s 1.649 na 1.712 tisuća HRK (+63 tisuće HRK ili +3,8%).

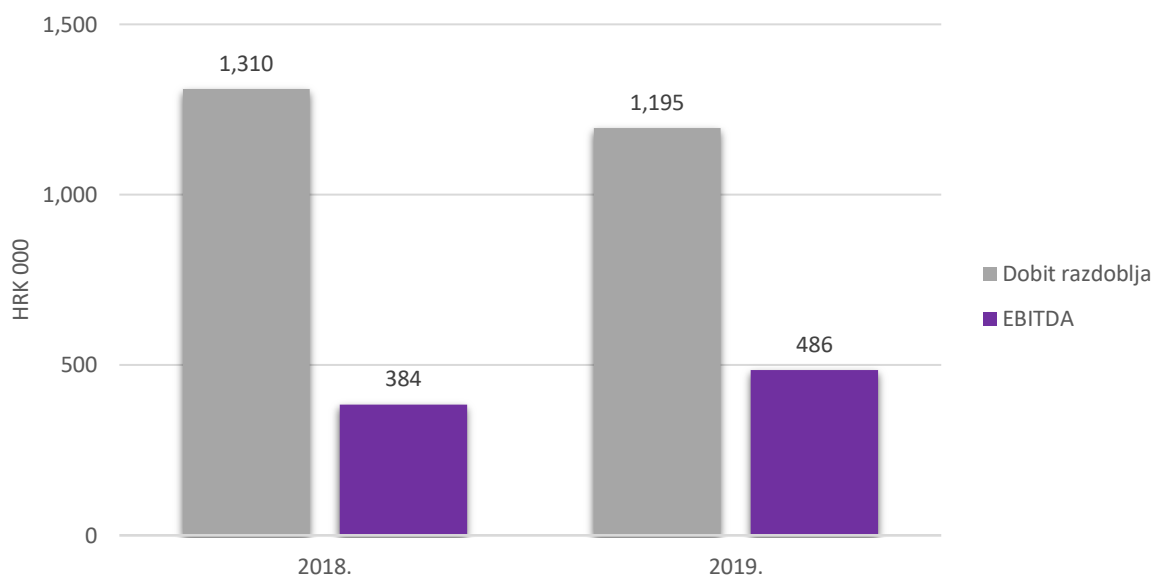


Slika 6. Struktura operativnih troškova

### 1.4.3 Dobit razdoblja

U 2019. godini ostvarena je neto dobit razdoblja u iznosu od 1.195 tisuća HRK; smanjenje za -115 tisuća HRK ili -8,8% u odnosu na prethodnu godinu kad je neto dobit iznosila 1.310 tisuća HRK. Pored povećanja najvažnijeg prihoda, onog od provizija (+14,6%), koji tradicionalno čini oko 40% prihoda od prodaje te oko 25% ukupnih prihoda, Društvo je povećalo prihode iz drugih osnova. Potrebno je istaknuti prihode od povezanih društava u iznosu od 241 tisuću HRK te porast financijskih prihoda za +556 tisuća HRK (+42,8%).

Operativna dobit prije amortizacije je pozitivna i u 2019. godini iznosi 486 tisuća HRK, što je povećanje za +102 tisuće HRK u odnosu na 2018. godinu te je u najvećem dijelu rezultat primjene MSFI-16.



Slika 7. Dobit razdoblja i EBITDA

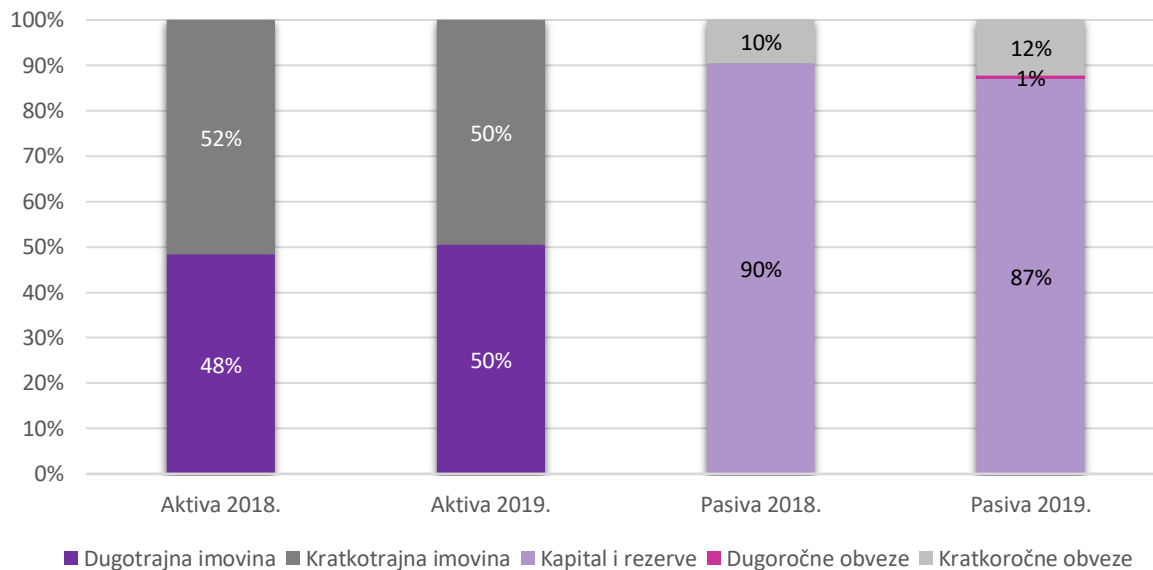
#### 1.4.4 Imovina Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2019. godine, ukupna imovina Zagrebačke burze iznosila je 46.619 tisuća HRK što je za +7,1% više nego 2018. godine.

HRK 000	2018.	2019.	promjena
<b>Dugotrajna imovina</b>	<b>21.071</b>	<b>23.522</b>	<b>11,6%</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>	<b>22.456</b>	<b>23.097</b>	<b>2,9%</b>
<i>Zalihe</i>	7	7	0,0%
<i>Potraživanja</i>	2.588	3.123	20,7%
<i>Kratkotrajna financijska imovina</i>	17.693	19.583	10,7%
<i>Novac i novčani ekvivalenti</i>	2.081	319	-84,7%
<i>Troškovi budućih razdoblja</i>	87	65	-25,3%
<b>Ukupno imovina</b>	<b>43.527</b>	<b>46.619</b>	<b>7,1%</b>
<b>Kapital i rezerve</b>	<b>39.386</b>	<b>40.581</b>	<b>3,0%</b>
<b>Dugoročne obveze</b>	-	302	-
<b>Kratkoročne obveze</b>	<b>4.141</b>	<b>5.736</b>	<b>38,5%</b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>	<b>43.527</b>	<b>46.619</b>	<b>7,1%</b>

Tabela 3. Bilanca na 31. prosinca

Struktura aktive i pasive nije bitno promijenjena u odnosu na 2018. godinu. Na strani aktive, ujednačen je udio dugotrajne i kratkotrajne imovine, dok je na strani pasive blago povećan udio dugoročnih i kratkoročnih obveza naspram udjela kapitala i rezervi.



Slika 8. Struktura aktive i pasive

## 1.5 Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon kraja poslovne godine koji bi utjecali na iskazani rezultat za 2019. godinu.

Pojava i širenje virusa Covid-19 u Republici Hrvatskoj te mjere koje su poduzete s ciljem zaustavljanja širenja i suzbijanja virusa zasigurno će imati negativne učinke na cjelokupno hrvatsko gospodarstvo. Kako bi navedeni učinci bili ublaženi, Vlada RH predstavila je niz mjera za potporu gospodarstva.

Međutim, s obzirom na recentnost navedenih događanja, neizvjesnost koliko će dugo mjere prevencije biti u primjeni, te činjenicu da je razrada mjera za potporu gospodarstva još u tijeku, trenutno nije moguće pouzdano procijeniti njihove učinke.

Obzirom na razvoj situacije s prisutnošću virusa Covid-19 u Republici Hrvatskoj, Uprava Društva donijela je odluku da Društvo od 16. ožujka 2020. posluje izvan ureda. Uredi Društva do daljnjega su zatvoreni, a poslovanje se redovito odvija na sekundarnim lokacijama. Cilj menadžmenta je osigurati kontinuiranu trgovinu vrijednosnim papirima, tijekom cijelog trgovinskog dana.

Društvo je svojom infrastrukturom i radnim procedurama u potpunosti osposobljena i spremna za osiguravanje kontinuiteta poslovanja kako bi se trgovanje odvijalo neometano. Infrastruktura i radni procesi prilagođeni su radu u kriznim okolnostima, djelatnici su u pripravnosti, a uspješno su provedeni i testovi vezani uz rad u takvim okolnostima, čime je osigurano da se trgovanje i poslovanje odvijaju

bez poteškoća čak i u izvanrednim situacijama. Društvo će nastaviti pomno pratiti razvoj situacije kako bi osiguralo uredno funkcioniranje tržišta, financijsku stabilnost i zaštitu ulagatelja.

## **1.6 Očekivani razvoj društva**

U 2020. godini Društvo će se i dalje nastaviti fokusirati na vraćanje povjerenja i podizanje standarda korporativnog upravljanja i izvještavanja na uređenom tržištu. Društvo će se fokusirati i na veću promociju postojećih izdavatelja, s naglaskom na Vodeće tržište.

U budućem razdoblju Društvo će nastaviti s ranije započetim projektima pri čemu će najveći naglasak biti na projektu razvoja tržišta potraživanja, regionalnog tržišta kapitala za mala i srednja poduzeća (Progress), te daljnjim aktivnostima vezanim uz financiranje i ulaganje u startupove (Funderbeam SEE).

U 2020. godini, Društvo planira lansirati nove internetske stranice, zajedničke za Zagrebačku i Ljubljansku burzu, prvi puta nakon 2007. godine.

## **1.7 Aktivnosti istraživanja i razvoja**

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

Tijekom druge polovice 2019. godine, Društvo je pristupilo migraciji *downstream* sustava Ljubljanske burze na interno razvijeni *data warehouse* sustav Društva.

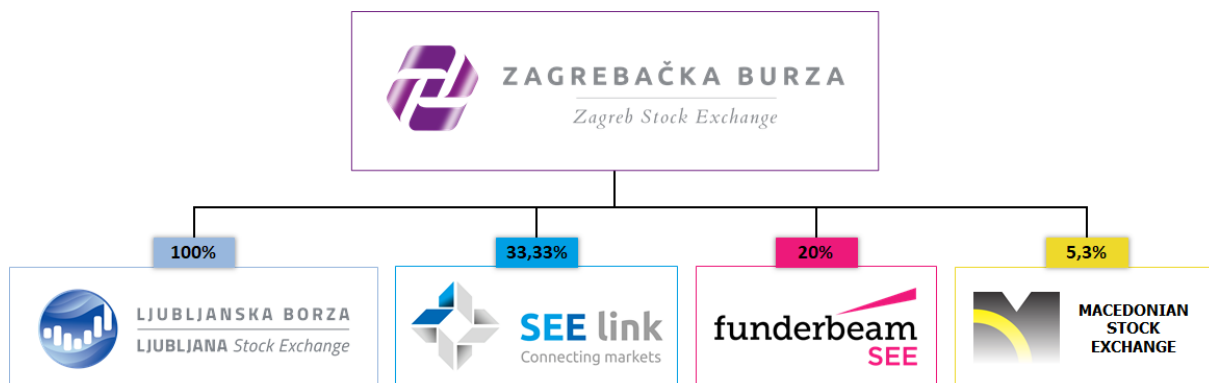
## **1.8 Informacije o otkupu vlastitih dionica**

Na dan 31. prosinca 2019. godine, Društvo nije imatelj vlastitih dionica.

Od 1. siječnja 2019. do 31. siječnja 2019. godine, Društvo nije stjecalo vlastite dionice.



## 1.9 Postojanje podružnica Društva



Slika 9. Prikaz podružnica društva

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 2019. 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 na dan 31. prosinca 2019. godine 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.

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%.

Manyu Moravenov, predsjednik Uprave Bugarske burze, predsjednik je Nadzornog odbora društva SEE Link. Ivana Gažić, predsjednica Uprave Zagrebačke burze, te Ivan Steriev, predsjednik Uprave Makedonske burze, članovi su Nadzornog odbora društva SEE Link.

Funderbeam South-East Europe d.o.o. društvo je sa sjedištem u Zagrebu koje je 2016. godine Burza osnovala s društvom Funderbeam Ventures OÜ. Temeljni kapital društva Funderbeam South East Europe d.o.o. iznosi HRK 244.000, a udjel Zagrebačke burze d.d u temeljnom kapitalu iznosi 20%.

Dana 18. prosinca 2019. godine, Zagrebačka burza d.d. stekla je 148 dionica, odnosno udio od 5,3% u temeljnom kapitalu Makedonske burze d.d.

## **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).

## **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:

- Politika upravljanja rizicima,
- Politika upravljanja rizicima,
- Upravljanje rizicima informacijskog sustava,
- Procedura o samoprocjeni usklađenosti s čl. 48. MIFID II,
- Procedura primanja u članstvo i prestanka članstva u kojoj je sadržana godišnja procjena članova Burze,
- Procedura upravljanja ugovorima o pružanju usluga.

Interni revizor, Antares revizija d.o.o., sastavlja sljedeće dokumente:

- Strateški plan unutarnje revizije,
- Godišnji plan unutarnje revizije.

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 (Odjel za usklađenost unutar Sektora pravnih i općih poslova) i funkcija unutarnje revizije koju obavlja vanjski vršitelj te funkcije društvo Antares revizija d.o.o.

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

  
**ZAGREBAČKA BURZA d.d.**  
Zagreb

1

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 21.04.2020. 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 poslovnoj godini 2019., 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 sa 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 2019. godine:

	<b>Dioničar</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Udio u vlasništvu</b>
1	EUNEX-C d.o.o. <sup>1</sup>	463.106	9,9900%
2	FINA	463.106	9,9900%
3	PBZ CO OMF	462.800	9,9834%
4	ICAM OUTFOX MACRO INCOME FUND	399.500	8,6179%
5	BAKTUN, LLC	364.957	7,8727%
6	EBRD	240.000	5,1772%
7	SZAIF d.d.	228.000	4,9184%
8	OTP BANKA d.d.	211.800	4,5689%
9	HPB d.d.	184.600	3,9821%
10	ERSTE & STEIRMARKISCHE BANK d.d.	152.800	3,2962%
	Ostali	1.465.031	31,6032%
	<b>Ukupno</b>	<b>4.635.700</b>	<b>100,0000%</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 2019. 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:

- Borislav Centner, predsjednik
- Tomislav Jakšić, zamjenik predsjednika
- Dunja Babić
- Matko Maravić
- Enrique Bernardo Mariano
- Mislav Ante Omazić
- Ivan Sardelić
- Ivan Tadin

6. U Društvu djeluje više odbora/komisija Nadzornog odbora koje pružaju stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi. Članove tih odbora/komisija imenuje i opoziva Nadzorni odbor.

<sup>1</sup> Od 21. siječnja 2020. godine upisan u Sudski registar pod nazivom RR ONE CAPITAL d.o.o.

Nadzorni odbor ima osnovan Revizijski odbor u sastavu od tri člana i to:

- Matko Maravić,
- Ivan Tadin,
- Enrique Bernardo Mariano.

Nadzorni odbor ima osnovan Odbor za nagrađivanje u sastavu od tri člana i to:

- Dubravko Štimac<sup>2</sup>,
- Borislav Centner,
- Enrique Bernardo Mariano.

Nadzorni odbor ima osnovan Odbor za strategiju u sastavu od pet članova i to:

- Matko Maravić,
- Borislav Centner,
- Enrique Bernardo Mariano,
- Ivana Gažić,
- Tomislav Gračan.

Nadzorni odbor ima osnovanu Komisiju za procjenu uvjeta za člana uprave u sastavu od tri člana i to:

- Ivan Tadin,
- Tomislav Jakšić,
- Ante Mislav Omazić.

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 2019. godinu.

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

  
**ZAGREBAČKA BURZA d.d.**  
Zagreb  
1

Tomislav Gračan  
Član Uprave

---

<sup>2</sup> 18. lipnja 2019. godine Dubravko Štimac podnio je ostavku na mjesto predsjednika Nadzornog odbora Zagrebačke burze d.d. čime prestaje njegovo članstvo u Odboru za nagrađivanje.

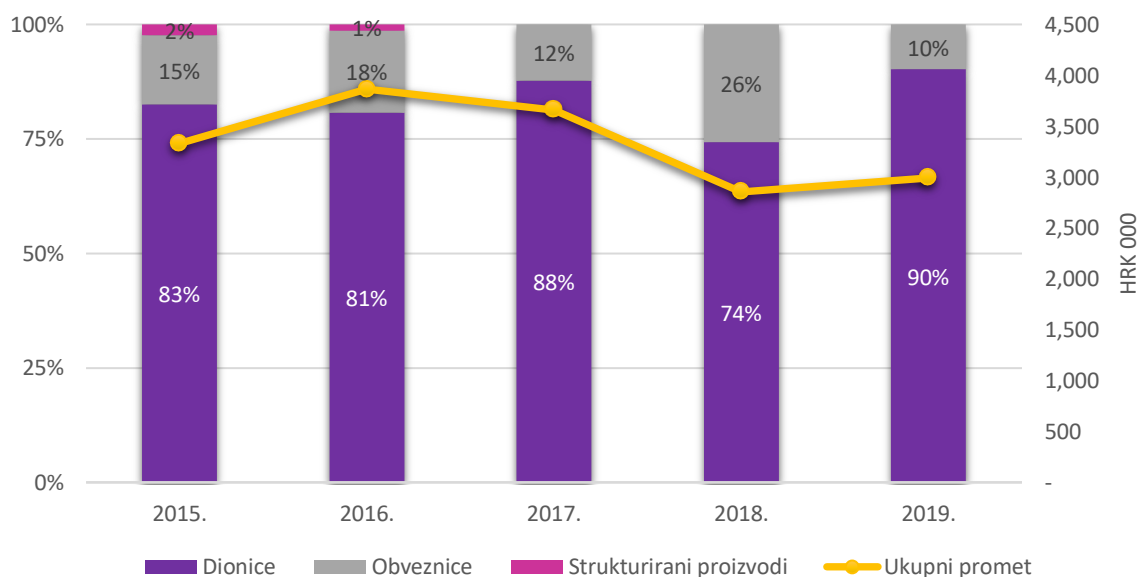
### 3. Zagrebačka burza u 2019. godini

Godina je protekla u znaku prilično volatilne trgovinske statistike, pri čemu je druga polovica godine većinom zabilježila pozitivan trend, primarno kao posljedicu povećanog interesa ulagatelja za dionicu Kraša d.d., koji se u određenoj mjeri prenio i na ostatak tržišta.

U konačnici su rasli svi trgovinski pokazatelji: promet unutar knjige ponuda bio je +9% bolji, pri čemu je promet dionicama porastao +38%. Ukupno gledajući, promet je na razini godine bio gotovo +5% viši nego lani.

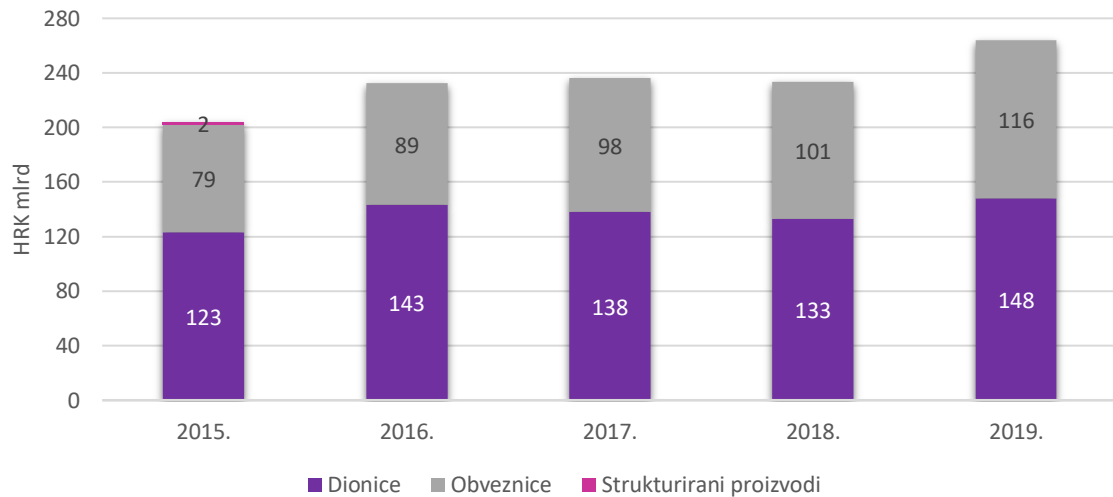
HRK m	2015.	2016.	2017.	2018.	2019.
Promet unutar knjige ponuda	2.580	2.400	2.989	2.266	2.472
<i>Dionice</i>	2.206	1.909	2.621	1.579	2.179
<i>Obveznice</i>	295	438	368	686	293
<i>Strukturirani proizvodi</i>	79	52	-	-	-
Blok promet	749	1.465	670	588	523
<i>Blok promet dionica</i>	541	1.209	589	542	523
<i>Blok promet obveznica</i>	208	255	81	46	0
<b>Ukupni promet</b>	<b>3.330</b>	<b>3.864</b>	<b>3.660</b>	<b>2.854</b>	<b>2.994</b>

Tabela 4. Promet vrijednosnih papira na Zagrebačkoj burzi (2015. - 2019.)



Slika 9. Promet na Zagrebačkoj burzi u po vrsti vrijednosnog papira (2015. - 2019.)

Vrijednost tržišta mjerena tržišnom kapitalizacijom osjetno je porasla, čak 13% ukupno, a dionica +11,5%, dok je najveći porast tržišne kapitalizacije zabilježilo Vodeće tržište, +70,6%.



Slika 10. Tržišna kapitalizacija (2015. – 2019.)

Dio indeksa je korigiran (CROBEXkonstrukt, CROBEXturist te CROBEXtransport), no ostali indeksi rasli su dvoznamenkasto: najviši rast zabilježio je CROBEXnutris (+38,18), a slijede ga CROBEXtr (+19,42%), koji svjedoči o odličnom dividendnom prinos, zatim CROBEX10 (+18%), CROBEXplus (+17%), CROBEXprime (+16,42%) te CROBEX (+15,36%). Novi regionalni indeks ADRIAprime rastao je gotovo +11%.

Indeks	2018.	2019.	promjena
<b>CROBEX</b>	1.748,81	2.017,43	15,36%
<b>CROBEXtr</b>	1.129,13	1.348,37	19,42%
<b>CROBEX10</b>	1.017,07	1.199,89	17,98%
<b>CROBEXprime</b>	1.000,00	1.164,17	16,42%
<b>CROBEXplus</b>	947,63	1.108,73	17,00%
<b>CROBEXindustrija</b>	853,81	870,48	1,95%
<b>CROBEXkonstrukt</b>	496,32	432,14	-12,93%
<b>CROBEXnutris</b>	498,62	689,01	38,18%
<b>CROBEXtransport</b>	791,07	1.280,65	61,89%
<b>CROBEXturist</b>	3.538,52	3.456,83	-2,31%
<b>CROBIS</b>	110,99	115,59	4,15%
<b>CROBIStr</b>	174,21	187,18	7,45%
<b>ADRIAprime</b>	1.000,00	1.109,27	10,93%

Tabela 5. Indeksi



Najtrgovanija dionica bila je ona Kraša d.d., a slijede ju Valamar Riviera d.d. te dionica Hrvatskog telekoma d.d., a otprilike polovica prometa koncentrirana je u prvih 10 najlikvidnijih dionica.

Rang	Oznaka	Izdavatelj	Promet (HRK)	Udio
1	KRAS	KRAŠ d.d.	478.770.916	21,97%
2	RIVP	VALAMAR RIVIERA d.d.	233.206.427	10,70%
3	HT	HRVATSKI TELEKOM d.d.	216.779.512	9,95%
4	ADRS2	ADRIS GRUPA d.d.	186.611.930	8,56%
5	OPTE	OT-OPTIMA TELEKOM d.d.	123.192.892	5,65%
		Ostali	940.563.095	43,16%
<b>UKUPNO</b>			<b>2.179.124.772</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 6. Promet 5 najlikvidnijih dionica 2019. godine

U 2019. godini zabilježena su dva nova uvrštenja (Meritus ulaganja d.d. i Professio Energia d.d.), dok je Valamar Riviera d.d. prešla u Vodeće tržište, najzahtjevniji tržišni segment.

Na kraju 2019. godine, Burza je imala 14 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2019. godini nalazi se u sljedećoj tablici:

Rang	Član	Promet (HRK)	Udio
1	INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o.	1.733.078.396	28,93%
2	ERSTE&STEIERMARKISCHE d.d.	684.569.038	11,43%
3	RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d.	657.767.567	10,98%
4	ZAGREBAČKA BANKA d.d.	572.182.473	9,55%
5	FIMA-VRIJEDNOSNICE d.o.o.	562.930.637	9,40%
	Ostali	1.780.484.501	29,72%
<b>UKUPNO</b>		<b>5.991.012.612</b>	<b>100,00%</b>

Tabela 7. Promet prvih 5 članova Burze 2019. godine

Promet prvih 5 članova Burze zauzima 70% u ukupnom prometu.

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

#### **3.1.1 Potpora 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 certifikaciju aplikativnih rješenja.

Početakom 2019. godine, 2. siječnja, Zagrebačka burza uspješno je implementirala funkcionalnost *Cross Request* u trgovinski sustav, dok je dana 9. prosinca 2019. godine na Zagrebačkoj i Ljubljanskoj burzi implementirana nova inačica trgovinske platforme Xetra T7. Jedna od značajnih novosti vezana uz novu inačicu Xetre T7 odnosi se na uvođenje novog modaliteta trgovine za niskolikvidne dionice s fazama kontinuirane trgovine, ali različitim trajanjem pojedine faze trgovine i dražbi uravnoteženja.

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.

#### **3.1.2 Potpora 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 licencira ovlaštene savjetnike na Progress tržištu te vrši sve kontrolne radnje za primanje financijskih instrumenata u trgovinu na Progress tržištu. Također, vrši nadzor trgovine te izvršavanje obveza nakon primanja u trgovinu na Progress tržištu.

Zagrebačka burza je u prosincu 2019. u značajnoj mjeri izmijenila svoja Pravila u dijelu nadzora nad izdavateljima u smislu ispunjavanja obveza nakon uvrštenja. Ove izmjene dio su strategije Burze da kontinuirano radi na povećanju razine transparentnosti i korporativnog upravljanja izdavatelja u svim tržišnim segmentima.

## **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.

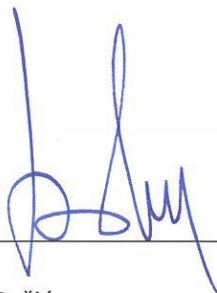
Uprava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu; donošenje prosudba i procjena koje su razumne i oprezne; te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, 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“).

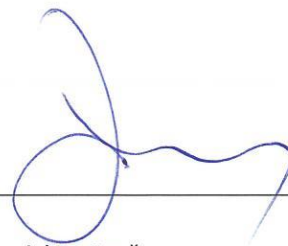
Uprava je odgovorna za podnošenje godišnjeg izvješća, koje uključuje financijske izvještaje i ostale informacije, Nadzornom odboru na prihvaćanje, nakon čega Nadzorni odbor treba uzeti u obzir, te ako je prikladno, odobriti izdavanje financijskih izvještaja kako bi isti bili predani Glavnoj skupštini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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 31 do 69 i ostale informacije na stranicama 1 do 25, odobreni su od strane Uprave 27. travnja 2020. 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

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvješće 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 2019. godine, nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, nekonsolidirani izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama i nekonsolidirani izvještaj o novčanom toku za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi nekonsolidirani financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, nekonsolidirani financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2019. godine i njegovu nekonsolidiranu financijsku uspješnost te njegove nekonsolidirane novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“).

#### Osnova za mišljenje

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

#### Isticanje pitanja

Skrećemo pozornost na činjenicu da konsolidirani financijski izvještaji za Zagrebačku burzu d.d. i njezino ovisno društvo, pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija, izdani odvojeno. Konsolidirani financijski izvještaji odobreni su za izdavanje na datum ovog izvještaja i radi boljeg razumijevanja Grupe Zagrebačka burza d.d. u cjelini, korisnici trebaju čitati konsolidirane financijske izvještaje povezano s priloženim financijskim izvještajima.

#### Ključna revizijska pitanja

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

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Marina Tonžetić, Dražen Nimčević; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

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

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

#### Ključno revizijsko pitanje

##### Priznavanje prihoda od prodaje

Prema informacijama objavljenima u bilješci 4, Društvo je u financijskoj godini ostvarilo ukupne prihode od prodaje u iznosu 8.820 tisuća kuna (2018. godine 8.673 tisuće kuna). Računovodstvene politike priznavanja prihoda od prodaje objavljene su u bilješci 3 k).

Prihodi od prodaje važni su za ocjenjivanje uspješnosti poslovanja Društva. Društvo ostvaruje prihode od naknada za usluge koje prvenstveno obuhvaćaju provizije od trgovanja, naknade za održavanje uvrštenja, naknade za uvrštenje i članarine. Prihodi od prodaje se priznaju u skladu sa MSFI 15 „*Prihodi od ugovora s kupcima*“ prema obvezama izvršenja koje se ispunjavaju u određenom trenutku i prema obvezama izvršenja koje se ispunjavaju tijekom vremena.

Proces priznavanja prihoda visoko je automatiziran, i uglavnom se temelji na primjeni naknada iz objavljenih naknada na volumen trgovanja ili broj kotiranih vrijednosnih papira.

S obzirom na visok stupanj oslanjanja na informacijske sustave, implementirane automatske kontrole prilikom priznavanja prihoda te moguć utjecaj netočno obračunatih prihoda, zaključili smo da je priznavanje prihoda od prodaje ključno revizijsko pitanje.

#### Opis i rezultati primijenjenih revizijskih postupaka

Procijenili smo je li Uprava primijenila zahtjeve MSFI-ja 15 izvodeći sljedeće revizijske procedure:

- Pregledali smo i provjerili jesu li primijenjene računovodstvene politike priznavanja prihoda, u skladu s MSFI 15 „*Prihodi od ugovora s kupcima*“. Ocijenili smo objave u Godišnjem izvješću i usklađenost sa zahtjevima MSFI-ja 15;
- Stekli smo razumijevanje procesa, kontrolnog okruženja i internih kontrola koje je uspostavila Uprava u poslovnom procesu priznavanja prihoda;
- Ispitali smo ustroj i učinkovitost djelovanja automatskih i manualnih internih kontrola koje je uspostavila Uprava u poslovnom ciklusu priznavanja prihoda, uključujući procjene adekvatnosti dizajna i implementacije provedbe identificiranih internih kontrola relevantnih za postupak priznavanja prihoda. Na temelju rezultata ispitivanja internih kontrola, odredili smo opseg i vrstu testova radi provjere točnosti obračunavanja prihoda te priznavanje istih u adekvatno razdoblje;
- Napravili smo revizijske procedure ispitivanja tj. testiranja detalja podataka korištenih pri obračunu prihoda kako bismo se uvjerali u točnost obračunavanja istih i potvrdili da su se transakcije prihoda zaista dogodile te priznale u adekvatnom razdoblju.

Utvdili smo da su primijenjene računovodstvene politike i politike priznavanja prihoda u skladu s MSFI 15 „*Prihodi od ugovora s kupcima*“ i da su prihodi obračunati i priznati u točnom iznosu.

#### Ostala pitanja

Nekonsolidirane financijske izvještaje Društva za godinu završenu 31. prosinca 2018. godine revidirao je drugi revizor koji je izrazio nemodificirano mišljenje o tim financijskim izvještajima 26. travnja 2019. godine

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

#### Ostale informacije

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

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvešća posloводства Društva i Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, koji su uključeni u Godišnje izvješće, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuju li Izvešće posloводства i Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja potrebne objave navedene u člancima 21. i 22. Zakona o računovodstvu te sadrži li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja informacije navedene u članku 22. Zakona o računovodstvu.

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

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
2. Izvešće posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.
3. Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja pripremljena je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 22. stavkom 1. točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu te uključuje informacije iz članka 22. stavka 1. točaka 2., 5., 6. i 7.

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

#### Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su 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, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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



## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

#### Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

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

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

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

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

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

### Izvjestavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

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

Glavna skupština Društva nas je imenovala revizorom Društva 27. lipnja 2019. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno 1 godinu te se odnosi na razdoblje 1.1.2019. do 31.12.2019. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim revizorskom odboru Društva 27. travnja 2020. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća;
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizijske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Društvu i društvima pod njegovom kontrolom nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili druge usluge, osim onih usluga koje su objavljene u Godišnjem izvješću.

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

**Marina Tonžetić**  
Direktor

Deloitte d.o.o.



27. travnja 2020. godine

Radnička cesta 80,

10 000 Zagreb,

Republika Hrvatska

**Domagoj Vuković**  
Ovlašteni revizor



**Nekonsolidirani izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti**

	Bilješka	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
		'000 kn	'000 kn
Prihodi od prodaje	4	8.820	8.673
Ostali poslovni prihodi	5	5.430	4.885
Troškovi osoblja	6	(6.760)	(6.274)
Amortizacija	10,11,12	(1.077)	(368)
Ostali troškovi poslovanja	7	(7.004)	(6.900)
<b>(Gubitak)/dobit iz poslovanja</b>		<u><b>(591)</b></u>	<u><b>16</b></u>
Financijski prihodi	8	1.855	1.299
Financijski rashodi	8	(54)	-
Neto gubitak od tečajnih razlika		(15)	(5)
<b>Neto financijski prihodi</b>		<u><b>1.786</b></u>	<u><b>1.294</b></u>
<b>Dobit prije poreza</b>		<u><b>1.195</b></u>	<u><b>1.310</b></u>
Porez na dobit	9a	-	-
<b>Dobit razdoblja</b>		<u><b>1.195</b></u>	<u><b>1.310</b></u>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit</b>		<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit za godinu</b>		<u><b>1.195</b></u>	<u><b>1.310</b></u>
Osnovna i razrijeđena dobit po dionici	20	0,26	0,28

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

**Nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju**

	Bilješka	<u>31.12.2019.</u> ‘000 kn	<u>31.12.2018.</u> ‘000 kn
<b>Imovina</b>			
<b><i>Dugotrajna imovina</i></b>			
Oprema	10	256	400
Nematerijalna imovina	11	1.080	631
Imovina s pravom uporabe	12	1.041	-
Ulaganja u ovisna društva	13	19.125	19.125
Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat	14	251	251
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	15 a	1.302	197
Jamstveni depoziti		250	250
Pozajmice dane pridruženom društvu	18	217	217
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b><u>23.522</u></b>	<b><u>21.071</u></b>
<b><i>Kratkotrajna imovina</i></b>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	16	3.123	2.588
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	15 b	19.583	17.693
Novac i novčani ekvivalenti	17	319	2.081
Zalihe		7	7
Troškovi budućih razdoblja		65	87
<b>Ukupna kratkotrajna imovina</b>		<b><u>23.097</u></b>	<b><u>22.456</u></b>
<b>Ukupna imovina</b>		<b><u>46.619</u></b>	<b><u>43.527</u></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		(19.777)	(20.972)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b><u>40.581</u></b>	<b><u>39.386</u></b>
<b><i>Dugoročne obveze</i></b>			
Obveze po osnovi poslovnih najмова		<b><u>302</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b><i>Kratkoročne obveze</i></b>			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	21	1.569	1.373
Obveze po osnovi poslovnih najмова		734	-
Ugovorne obveze	22	3.433	2.768
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b><u>5.736</u></b>	<b><u>4.141</u></b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>		<b><u>46.619</u></b>	<b><u>43.527</u></b>

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

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

	Izdani dionički kapital	Premija na emitirane dionice	Zakonske rezerve	Akumulirani gubitak	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2018. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(22.282)</b>	<b>38.076</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	1.310	<b>1.310</b>
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	-	-	-	1.310	<b>1.310</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2018. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(20.972)</b>	<b>39.386</b>
Dobit razdoblja	-	-	-	1.195	<b>1.195</b>
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	-	-	-	1.195	<b>1.195</b>
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2019. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(19.777)</b>	<b>40.581</b>

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

**Nekonsolidirani izvještaj o novčanom toku**

	Bilješka	<u>2019.</u> ‘000 kn	<u>2018.</u> ‘000 kn
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		-	-
<b>Dobit prije poreza</b>		<b>1.195</b>	<b>1.310</b>
Usklađenja:		-	-
Amortizacija	10,11,12	1.077	368
Nerealizirani (dobici)/gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	(1.210)	24
Nerealizirani gubici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit	7	467	-
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca	7	388	132
Prihodi od dividendi	8	(421)	(1.245)
Prihodi od kamata	8	(202)	(55)
Neto gubitak/(dobitak) od tečajnih razlika		15	5
Rezerviranja		-	26
Otpisi		23	33
Ostala usklađenja		(32)	(23)
<b>Novčani tok prije promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>1.300</b>	<b>575</b>
<b>Promjene u radnom kapitalu i obvezama</b>			
Povećanje potraživanja od kupaca		(928)	(858)
Smanjenje plaćenih troškova budućeg razdoblja		22	5
Smanjenje zaliha		-	3
Povećanje obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		197	90
Povećanje/(smanjenje) ugovorne obveze i odgođenog plaćanja troškova		665	(289)
<b>Promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>(44)</b>	<b>(1.049)</b>
Porez na dobit	9	-	-
<b>Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>1.256</b>	<b>(474)</b>
<b>Novčani tok iz investicijskih aktivnosti</b>			
Ulaganje u zajedničke pothvate		-	(45)
Novčani izdaci za stjecanje dugotrajne materijalne imovine	10	(31)	(39)
Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata		(2.573)	-
Novčani izdaci za stjecanje dugotrajne nematerijalne imovine	11	(623)	-
Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata		320	500
Primici od dividende		421	1.245
Primici od kamata		202	55
<b>Neto (izdaci)/primici od investicijskih aktivnosti</b>		<b>(2.284)</b>	<b>1.716</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Izdaci za poslovne najmove		(734)	-
Izdaci po danim zajmovima		-	(44)
<b>Neto izdaci od financijskih aktivnosti</b>		<b>(734)</b>	<b>(44)</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(1.762)</b>	<b>1.198</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		2.081	883
Utjecaj promjene tečaja na novac i novčane ekvivalente		-	-
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	17	<b>319</b>	<b>2.081</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 208 dioničara (*31. prosinca 2018: 217 dioničara*). Društvo nema krajnje matično društvo.

Na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. 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 2019. 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 usvojenim od strane Europske unije (MSFI).

Ovi financijski izvještaji odobreni su za izdavanje od strane Uprave Društva dana 27. travnja 2020. godine za podnošenje na odobrenje Nadzornom odboru.

#### **b) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja**

*Standard i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju*

Sljedeći novi standardi i izmijenjeni i dopunjeni postojeći standardi izdani od strane Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde i tumačenja koje objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija su na snazi u tekućem izvještajnom razdoblju:

- **MSFI 16 „Najmovi“**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“** - Predujmovi s negativnom naknadom, usvojene u Europskoj uniji 22. ožujka 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** – Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja, usvojene u Europskoj uniji 13. ožujka 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu (nastavak)

#### *b) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)*

- **izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima”** - Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate, usvojene u Europskoj uniji 8. veljače 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene raznih standarda uslijed „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015. - 2017.”**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 14. ožujka 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **OTMFI 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit”** – usvojen u Europskoj Uniji 23. listopada 2018. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do značajnih promjena financijskih izvještaja Društva osim kod primjene MSFI 16. Na dan 1. siječnja 2019. godine Društvo je priznalo imovinu s pravom upotrebe i obveze po najmovima u iznosu od 1.770 tisuća kuna.

#### *c) Utjecaj početne primjene MSFI-a 16 Najmovi*

##### **Utjecaj nove definicije najma**

Društvo je iskoristilo praktična rješenja dostupna za prijelaz na MSFI 16 kako ne bi ponovno procjenjivalo je li riječ o ugovoru o najmu odnosno sadržava li ugovor najam. Slijedom toga, definicija najma u skladu s MRS-om 17 i OTMFI-jem 4 i dalje će se primjenjivati na najmove sklopljene ili izmijenjene prije 1. siječnja 2019.

Promjena definicije najma uglavnom se odnosi na pojam kontrole. MSFI-jem 16 određuje se sadržava li ugovor najam na temelju kojeg klijent ima pravo kontrolirati uporabu utvrđene imovine u određenom razdoblju u zamjenu za naknadu. To se razlikuje od usredotočenosti na „rizike i koristi” koja obilježava MRS 17 i OTMFI 4.

Društvo primjenjuje definiciju najma i povezane smjernice sadržane u MSFI-ju 16 na sve ugovore o najmu sklopljene ili izmijenjene 1. siječnja 2019. ili nakon tog datuma (bez obzira na to je li riječ o najmodavcu ili najmoprincipcu). Pri pripremi za prvu primjenu MSFI-ja 16, Društvo je izvršilo provedbeni projekt. Provedba tog projekta pokazala je da nova definicija sadržana u MSFI-ju 16 neće značajno izmijeniti opseg ugovora koji zadovoljavaju definiciju najma za Društvo.

##### **Utjecaj na računovodstvo najmoprincipca**

###### *(i) Protekli poslovni najmovi*

MSFI 16 će promijeniti način na koji Društvo obračunava najmove koji su prethodno klasificirani kao poslovni najmovi prema MRS-u 17, i koji su bili izvanbilančne stavke. Pri primjeni MSFI-ja 16, Društvo za sve najmove (osim za najmove navedene u nastavku):

- iskazuje imovinu s pravom uporabe i obveze po najmu u izvještaju o financijskom položaju, koje se prvi put mjere u visini sadašnje vrijednosti budućih plaćanja najma, s imovinom s pravom uporabe usklađenom za iznos unaprijed plaćenih ili odgođenih plaćanja najma u skladu s MSFI-jem 16: C8 (b) (ii)
- iskazuje amortizaciju imovine s pravom uporabe i kamate na obveze po najmu u izvještaju o dobiti i gubitku;
- razdvaja ukupan iznos novca uplaćenog u dio glavnice (prikazan u aktivnostima financiranja) i kamate (prikazane u poslovnim aktivnostima) u izvještaju o tijeku novca.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu (nastavak)

#### c) Utjecaj početne primjene MSFI-a 16 Najmovi (nastavak)

##### Utjecaj na računovodstvo najmoprimca (nastavak)

Poticaji za najam (npr. razdoblja za koja je najmodavac oslobodio najmoprimca od plaćanja najamnine) iskazani su kao dio mjerenja imovine s pravom uporabe i obveza po najmu, dok su se u skladu s MRS-om 17 iskazivali poticaji za najam, pravocrtno amortizirani kao smanjenje troška najma.

U skladu s MSFI-jem 16, za imovinu s pravom uporabe ispituje se umanjenje vrijednosti u skladu s MRS-om 36.

Kad je riječ o kratkoročnim najmovima (razdoblje najma od 12 mjeseci ili manje) te najmovima imovine male vrijednosti, Društvo je odlučilo pravocrtno iskazati rashode za najam, kako je to dopušteno MSFI-jem 16. Navedeni se trošak iskazuje kao „Ostali troškovi poslovanja” u dobiti i gubitku.

Društvo je iskoristilo sljedeća praktična rješenja pri primjeni pristupa na kumulativnoj osnovi u pogledu najмова koji su prethodno klasificirani kao poslovni najmovi prema MRS-u 17.

- Društvo je primijenilo jedinstvenu diskontnu stopu na portfelj najмова sa sličnim obilježjima.
- Društvo je uskladilo imovinu s pravom uporabe na datum početne primjene za iznos rezerviranja za štetne ugovore o najmu iskazane u skladu s MRS-om 37 u izvještaju o financijskom položaju netom prije datuma početne primjene umjesto provedbe procjene umanjenja vrijednosti.
- Društvo je odlučilo ne iskazati imovinu s pravom uporabe i obveza po najmu za najmove čije razdoblje trajanja završava u roku od 12 mjeseci od datuma početne primjene.
- Društvo je izostavilo početne izravne troškove iz mjerenja imovine s pravom uporabe na datum početne primjene.
- Društvo je na temelju naknadnog uvida utvrdilo razdoblje trajanja najma u slučaju ugovora s mogućnosti produljenja ili prekida najma.
- Društvo je na datum prve primjene evidentiralo iznose imovine s pravom uporabe i obveza po najmu u istome iznosu

#### (i) Protekli financijski najmovi

Kad je riječ o najmovima klasificiranim kao financijskim najmovima prema MRS-u 17, knjigovodstveni iznos imovine i obveza temeljem financijskog najma izmjeren primjenom MRS-a 17 netom prije početka početne primjene reklasificira se u imovinu s pravom uporabe odnosno obveze po najmu bez usklađivanja, osim ako je Društvo odlučilo primijeniti iznimku za priznavanje najмова male vrijednosti. Imovina s pravom uporabe i obveze po najmu obračunavaju se primjenom MSFI-ja 16 od 1. siječnja 2019.

### Najmovi

Društvo je primijenilo MSFI 16 uporabom pristupa na kumulativnoj osnovi te stoga nije prepravilo usporedne informacije i iskazalo ih je u skladu s MRS-om 17. Pojednostiti računovodstvenih politika u skladu s MRS-om 17 i MSFI-jem 16 prezentirane su zasebno u bilješki 3 d).

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2 Osnova za pripremu (nastavak)

**d) Standardi i tumačenja koje je objavio Odbor za Standarde i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi**

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

- **izmjene MRS-a 1 “Prezentacija financijskih izvještaja” i MRS-a 8 “Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama greškama”** – Definicija značajnosti, usvojene u Europskoj uniji 29. studenoga 2019. (na snazi za godišnja razdoblja počevši na ili nakon 1. siječnja 2020.),
- **izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti”, MRS-a 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje” te MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje”** - Reforma referentnih kamatnih stopa, usvojene u Europskoj uniji 15. studenoga 2020. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.),
- **izmjene upućivanja na Konceptualni okvir u MSFI-jevima**, usvojene u Europskoj uniji 29. studenoga 2019. (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020.).

Društvo je odabralo ne primjenjivati nove standarde, izmjene postojećih standarda i interpretacije prije datuma njihova stupanja na snagu.

Društvo očekuje da primjene ovih standarda i izmjena postojećih standarda ne dovode do materijalnih promjena financijskih izvještaja u razdoblju prve primjene standarda.

**e) Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS, ali još nisu usvojeni u Europskoj uniji**

MSFI-jevi trenutačno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda i izmjena postojećih standarda, o čijem usvajanju Europska unija na datum izdavanja financijskih izvještaja još nije donijela odluku:

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



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

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

#### **f) Osnove mjerenja**

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

#### **g) 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.

#### **h) 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 utvrdiva 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 26.

#### **i) 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 2019. bio 1 EUR=7,44258 kuna (31. prosinca 2018.: 1 EUR=7,41758 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 pritecати 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**

###### *Klasifikacijske kategorije*

Nakon početnog priznavanja, financijska imovina se klasificira kao imovina po amortiziranom trošku, imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOCI) i imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL).

###### **Financijska imovina po amortiziranom trošku**

Financijska imovina mjeri se po amortiziranom trošku ako ispunjava oba uvjeta u nastavku te ako nije vrednovana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL):

- svrha poslovnog modela je držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova; i
- ugovorni uvjeti financijske imovine pretpostavljaju novčane tokove koji su isključivo otplata glavnice i kamate (SPPI), na određene datume.

Ova kategorija obuhvaća: dane zajmove povezanim stranama, potraživanja od kupaca, novac i novčane ekvivalente i plasmane kod banaka.

###### **Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit**

Dužnički instrument mjeri se po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit ako ispunjava oba uvjeta u nastavku te ako nije vrednovana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (FVTPL):

- svrha poslovnog modela je držanje imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova te prodaja financijske imovine; i
- ugovorni uvjeti financijske imovine pretpostavljaju novčane tokove koji su isključivo otplata glavnice i kamate (SPPI), na određene datume.

Prilikom početnog priznavanja ulaganja u vlasničku instrumente koja se ne drži radi trgovanja, Društvo može neopozivo odlučiti prikazati naknadne promjene fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Ovaj izbor se vrši na temelju pojedinog ulaganja.

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

Sva ostala financijska imovina klasificira se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Dodatno, prilikom početnog priznavanja, Društvo može neopozivo vrednovati financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, iako ispunjava zahtjeve za mjerenje po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, ako se time eliminira ili značajno smanjuje računovodstvena neusklađenost koje bi u suprotnome nastala.

Na dan 31. prosinca 2019. financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odnosi se na ulaganja u udjele u otvorenim investicijskim fondovima.

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

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

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

##### **Financijske obveze**

Društvo sve financijske obveze koje se ne određuju po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, vrednuje po amortiziranom trošku što uključuje obveze za kredite, jamstvene depozite i ostale obveze.

##### **Reklasifikacija**

Financijska imovina se ne reklasificira nakon početnog priznavanja, osim u razdoblju nakon promjene poslovnog modela za upravljanje financijskom imovinom.

##### *Ocjena poslovnog modela*

Poslovni modeli označavaju način zajedničkog upravljanja skupinom financijske imovine kao cjelinom (portfeljem) radi ostvarenja određenog poslovnog cilja i definiraju način na koji se očekuje da će financijska imovina generirati novčane tokove. Financijska imovina koja se drži radi trgovanja i čija se uspješnost procjenjuje na temelju fer vrijednosti, mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka jer se ne drži sa svrhom naplate ugovorenih novčanih tokova niti za prikupljanje ugovornih novčanih tokova i za prodaju.

##### **Priznavanje i prestanak priznavanja**

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak priznaju se na datum trgovanja, odnosno datum kada Društvo preuzme obvezu kupnje ili prodaje imovine. Zajmovi i potraživanja i ostale financijske obveze koje se vrednuju po amortiziranom trošku priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima, odnosno obveza primljena od zajmodavaca.

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada prava na primitke novčanih tokova od financijske imovine isteknu ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad tom financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Društvo suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla. Društvo prestaje priznavati financijske obveze samo kada prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane, istekle ili značajno promijenjene (test 10% promjene). Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Društvo će prestati priznavati tu obvezu i početi priznavati novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Od 1. siječnja 2018. godine bilo koji kumulativni dobitak ili gubitak priznat u sveobuhvatnoj dobiti od vlasničkih vrijednosnih papira po FVOCI opciji ne priznaje se u računu dobiti i gubitka prilikom prestanka priznavanja takvih vrijednosnih papira. Sve kamate po prenesenoj financijskoj imovini koja ispunjava uvjete za prestanak priznavanja Društvo priznaje kao zasebnu imovinu ili obvezu.

Društvo ulaganja u dionice navedena i opisana unutar bilješke 15 a) vrednuje po FVOCI opciji. Društvo je u skladu sa MSFI-jem 9 odlučilo navedena ulaganja u dionice vrednovati po FVOCI opciji budući da navedene dionice ne drži radi trgovanja. Fer vrijednosti navedenih ulaganja objavljena je unutar bilješke 15 a).

**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 koji nisu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi kod financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak se odmah priznaju u dobit ili gubitak, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju. Sva financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak naknadno se iskazuje po fer vrijednosti. Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti, a ostale financijske obveze po amortiziranom trošku. Amortizirani trošak se izračunava primjenom metode efektivne kamatne stope. Premije i diskonti, uključujući inicijalne transakcijske troškove uključuju se u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju temeljem efektivne kamatne stope instrumenta.

*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 (nekorrigirane) 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.

**31. prosinca 2019.**

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 15)	-	-	1.302	1.302
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 15)	19.583	-	-	19.583
<b>Ukupno</b>	<b>19.583</b>	<b>-</b>	<b>1.302</b>	<b>20.885</b>

**31. prosinca 2018.**

	Razina 1	Razina 2	Razina 3	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (bilješka 15)	-	-	197	197
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (bilješka 15)	17.693	-	-	17.693
<b>Ukupno</b>	<b>17.693</b>	<b>-</b>	<b>197</b>	<b>17.890</b>

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

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

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

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

###### *Financijski instrumenti*

Za kreditne izloženosti za koje nije došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja, očekivani kreditni gubici se priznaju za kreditne gubitke koji proizlaze iz vjerojatnosti nastupa neplaćanja u sljedećih 12 mjeseci. Za one kreditne izloženosti kod kojih je došlo do značajnog povećanja kreditnog rizika od početnog priznavanja, potreban je ispravak za očekivane kreditne gubitke tijekom cjeloživotnog vijeka, bez obzira na vrijeme zaduživanja. Za potraživanja od kupaca i ugovornu imovinu, Društvo primjenjuje pojednostavljeni pristup u kalkulaciji očekivanih kreditnih gubitaka i stoga ne prati promjene kreditnog rizika već priznaje ispravak vrijednosti na temelju očekivanog cjeloživotnog očekivanog kreditnog gubitka na kraju svakog izvještajnog razdoblja.

Društvo otpisuje financijsku imovinu kada postoje podaci koji ukazuju na to da je dužnik u ozbiljnim financijskim poteškoćama, da nema realnih izgleda za povrat ili postoji vjerojatnost da će dužnik ući u stečaj ili drugi oblik financijske reorganizacije ili restrukturiranja. Otpisana financijska imovina i dalje može biti podložna aktivnostima naplate postupaka Društva.

Očekivani kreditni gubici na potraživanja od kupaca procjenjuju se na temelju matrice dana kašnjenja, uzimajući u obzir povijesno iskustvo nastanka statusa neispunjenja obveza dužnika i analizu tekuće financijske pozicije dužnika. Društvo je priznalo gubitak u iznosu od 100% na sva potraživanja koja su dospjela preko 120 dana jer povijesno iskustvo ukazuje da se ova potraživanja uglavnom ne mogu nadoknaditi.

Prilikom procjene očekivanih kreditnih gubitaka, Društvo razmatra razumne i potkrjepljive informacije koje su relevantne i dostupne. To uključuje kvantitativne i kvalitativne informacije i analize, temeljene na povijesnom iskustvu Društva i informiranoj procjeni kreditne sposobnosti, uključujući informacije koje se odnose na budućnost.

Društvo smatra da financijska imovina nije nadoknadiva ako nije vjerojatno da će dužnik platiti svoje obveze prema Društvu u potpunosti bez da Društvo treba pokrenuti radnje poput aktiviranja sredstva osiguranja (ako postoje). Maksimalno razdoblje koje se uzima u obzir prilikom procjene očekivanog kreditnog gubitka je maksimalno ugovoreno razdoblje tijekom kojega je Društvo izloženo kreditnom riziku.

Društvo priznaje dobit ili gubitak od umanjenja u računu dobiti i gubitka za sve financijske instrumente s odgovarajućim usklađenjem knjigovodstvenog iznosa kroz račun rezerviranja za očekivane kreditne gubitke.

###### *Mjerenje očekivanih kreditnih gubitaka*

Očekivani kreditni gubici procjena su ponderiranih vjerojatnosti kreditnih gubitaka. Kreditni gubici mjere se kao sadašnja vrijednost svih novčanih gubitaka (razlika između novčanih tokova na koje Društvo ima pravo u skladu s ugovorom i novčanih tokova koje Društvo očekuje da će stvarno primiti). Očekivani kreditni gubici diskontiraju se po efektivnoj kamatnoj stopi predmetne financijske imovine.

Nije bilo promjena u tehnikama procjene ili značajnim pretpostavkama tijekom tekućeg izvještajnog razdoblja.

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

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

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

*Potraživanja od kupaca, ostala imovina, kratkoročni depoziti kod banaka i pozajmice dane pridruženim društvima*

Potraživanja od kupaca, ostala imovina, kratkoročni depoziti kod banaka i pozajmice dane pridruženim društvima početno se prikazuju po fer vrijednosti uvećanoj za transakcijske troškove, a naknadno po amortiziranom trošku umanjenom za eventualna umanjena 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.

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

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjeno 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 umanjeno vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiva.

Gubitak od umanjeno vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjeno 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 umanjeno 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 umanjeno vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjeno vrijednosti. Gubitak od umanjeno 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 umanjeno vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### **d) Najmovi (računovodstvena politika do 31. prosinca 2018. godine)**

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

#### **d) Najmovi (računovodstvena politika od 1. siječnja 2019. godine)**

Društvo procjenjuje je li riječ o ugovoru o najmu odnosno sadržava li ugovor najam, na početku ugovora. Društvo iskazuje imovinu s pravom uporabe i pripadajuću obvezu po najmu u pogledu svih najмова u kojima je ono najmoprimac, osim kad je riječ o kratkoročnim najmovima (definiranim kao najmovima čije trajanje iznosi 12 mjeseci ili manje) te najmove imovine male vrijednosti, ispod vrijednosti 30 tisuća kuna (kao što su tableti i osobna računala, uredski namještaj i telefoni). Za takve najmove Društvo pravocrtno priznaje plaćanja najma kao poslovni rashod tijekom trajanja najma, osim ako neka druga sustavna osnova kvalitetnije ne odražava vremensku dinamiku trošenja ekonomskih koristi od imovine koje se drži u najmu.

Obveza po najmu prvi se put mjeri u visini sadašnje vrijednosti plaćanja najma koja na datum početka nisu podmirena, umanjena uporabom stope koja proizlazi iz najma. Ako tu stopu nije moguće odrediti, najmoprimac se najčešće služi svojom kamatnom stopom zaduživanja. Plaćanja najma obuhvaćena mjerenjem obveze po najmu obuhvaćaju:

- fiksna plaćanja najma (uključujući plaćanja najma koja su u biti fiksna), umanjena za primljene poticaje za najam;
- varijabilna plaćanja najma koja ovise o indeksu ili stopi, početno mjerena primjenom indeksa ili stope koji vrijede na datum početka najma;
- iznos za koji se očekuje da će ih najmoprimac plaćati na temelju jamstava za ostatak vrijednosti;
- cijenu izvršenja mogućnosti kupnje ako je izvjesno da će najmoprimac iskoristiti tu mogućnost; te
- plaćanja kazni za raskid najma ako razdoblje najma odražava da će najmoprimac iskoristiti mogućnost raskida najma.

Obveze po najmu prezentiraju se kao zasebna stavka u financijskom izvještaju o financijskom položaju. Obveza po najmu naknadno se mjeri povećanjem knjigovodstvene vrijednosti kako bi odražavala kamate na obveze po najmu (primjenom metode efektivne kamate) te smanjenjem knjigovodstvene vrijednosti kako bi odražavala izvršena plaćanja najma.

Društvo ponovno mjeri obvezu po najmu (te provodi odgovarajuće usklade s povezanom imovinom s pravom uporabe) kada se:

- razdoblje najma promijeni ili nastane značajan događaj ili značajna promjena okolnosti zbog čega dođe do promjene u procjeni izvršavanja mogućnosti kupnje, te se u tom slučaju obveza po najmu ponovno mjeri tako da se revidirana plaćanja najma diskontira primjenom revidirane diskontne stope,
- plaćanja najma promijene zbog promjena indeksa ili stope odnosno promjene u očekivanom plaćanju zajamčenog ostatka vrijednosti, te se u tom slučaju obveza po najmu ponovno mjeri tako da se revidirana plaćanja najma diskontira primjenom nepromijenjenih diskontnih stopa (osim ako je promjena u plaćanjima najma posljedica promjene promjenjivih kamatnih stopa, te se u tom slučaju primjenjuje revidirana diskontna stopa).
- ugovori o najmu mijenjanju, a izmjena najma ne obračunava se kao zaseban najam, te se u tom slučaju obveza po najmu ponovno mjeri na temelju razdoblja izmijenjenog najma tako da se revidirana plaćanja najma diskontira primjenom revidiranih diskontnih stopa na datum stupanja izmjene na snagu.



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

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

#### **d) Najmovi (računovodstvena politika od 1. siječnja 2019. godine) (nastavak)**

Društvo nije obavilo takve usklade tijekom prezentiranih razdoblja. Imovina s pravom uporabe obuhvaća početno mjerenje predmetne obveze po najmu, plaćanja najma na dan početka najma ili prije toga, umanjeno za primljene poticaje za zaključenje poslovnog najma i sve početne izravne troškove. Oni se naknadno mjere po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti.

Imovina s pravom uporabe amortizira se kroz razdoblje najma ili vijek uporabe, ovisno o tome što je kraće. Ako se na temelju najma vlasništvo nad odnosnom imovinom prenese ili ako trošak imovine s pravom uporabe odražava da će Društvo iskoristiti mogućnost kupnje, imovina s pravom uporabe amortizira se kroz korisni vijek uporabe odnosne imovine. Amortizacija započinje na datum početka najma.

Imovina s pravom uporabe prezentira se kao zasebna stavka u izvještaju o financijskom položaju. Društvo primjenjuje MRS 36 kako bi ustanovilo je li vrijednost imovine s pravom uporabe umanjena odnosno jesu li za nju obračunati bilo kakvi gubici zbog umanjenja vrijednosti.

Promjenjive najamnine koje ne ovise o indeksu ili stopi nisu obuhvaćene mjerenjem obveze po najmu i imovine s pravom uporabe. Povezana plaćanja priznaju se kao trošak u razdoblju u kojem je nastao događaj ili uvjet koji je potaknuo predmetna plaćanja.

#### **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 dospijecom 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 razrjeđenja potencijalnih redovnih dionica.

#### **g) Troškovi zaposlenika**

##### *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 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma, onda se diskontiraju 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.

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

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

#### ***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 2019. iznosi 18% (2018: 18%).

#### ***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 kojima 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.

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

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

#### ***k) Priznavanje prihoda***

Prihod se mjeri na temelju naknade utvrđene u ugovoru s kupcem i isključuje iznose prikupljene u ime trećih strana. Društvo priznaje prihod kada kupcu prenese kontrolu nad robom ili uslugom. Društvo priznaje sljedeće prihode: 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.

Prihodi od inicijalnih naknada za uvrštenje se razgraničavaju na razdoblje u kojem klijent ima materijalno pravo na uslugu.

#### ***l) 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.

#### ***m) Prihodi od dividendi***

Dividende na vlasničke instrumente se priznaju u dobiti ili gubitku kad je utvrđeno pravo Društva na primitak dividende.

#### ***n) Ulaganja u ovisna društva***

Ovisna društva su društva u kojima Društvo, posredno ili neposredno, ima kontrolu nad njihovim aktivnostima. Društvo ima kontrolu kad je izloženo ili ima prava na promjenjive prinose od svog ulaganja u društvo u koje je izvršeno ulaganje i kad ima mogućnost utjecaja na koristi putem svoje moći nad društvom u koje je izvršeno ulaganje. Ulaganje Društva u ovisno društvo mjeri se u nekonsolidiranim financijskim izvještajima primjenom metode troška.

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

Pridruženim društvima smatraju se društva u kojima Društvo ima značajan utjecaj, ali nema kontrolu. Značajan utjecaj je moć sudjelovanja u odlukama o financijskim i poslovnim politikama subjekta u koje je izvršeno ulaganje, ali ne predstavlja kontrolu ili zajedničku kontrolu tih politika.

Zajednički pothvati su društva u kojima dvije ili više strana imaju zajedničku kontrolu.

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

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**4 Prihodi od prodaje**

	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
	<u>'000 kn</u>	<u>'000 kn</u>
Provizije	3.777	3.295
Prihod od održavanja uvrštenja	3.932	4.204
Prihod od naknada za uvrštenja	883	929
Članarine	228	245
<b>Ukupni prihod od prodaje</b>	<b><u>8.820</u></b>	<b><u>8.673</u></b>

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena. 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 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. Prihodi od održavanja uvrštenja razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se uvrštenje odnosi.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno. Prihodi od članarina razgraničavaju se tijekom razdoblja na koje se članarina odnosi.

**5 Ostali poslovni prihodi**

	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
	<u>'000 kn</u>	<u>'000 kn</u>
Prihod od prodaje informacija	2.350	2.240
Prihodi od seminara	1.127	1.253
Prihodi od povezanih društava	241	104
Ostali prihodi	1.712	1.288
<b>Ukupno ostali poslovni prihodi</b>	<b><u>5.430</u></b>	<b><u>4.885</u></b>

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

Ostali prihodi uključuju prihode od naknadno naplaćenih potraživanja, prihode od raznih naknada, prihode od kazni i ostale utvrđene prihode.

Svi prihodi društva ostvareni su u Republici Hrvatskoj. Ukupno priznati prihodi u skladu sa Međunarodnim standardom financijskog izvještavanja 15 iznose 12.538 tisuća kuna (2018.: 12.166 tisuća kuna).

Ukupno priznati prihodi prema obvezama izvršenja koje se ispunjavaju u određenom trenutku iznose 4.904 tisuće kuna (2018.: 4.548 tisuća kuna). Ukupno priznati prihodi prema obvezama izvršenja koje se ispunjavaju tijekom vremena iznose 7.634 tisuće kuna (2018.: 7.618 tisuća kuna). Prikaz dospjeća svih potraživanja od kupaca po starosnim skupinama nalazi se u bilješci 16.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**6 Troškovi osoblja**

	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
	'000 kn	'000 kn
Neto plaće	3.617	3.359
Porezi i prirezi	1.013	944
Doprinosi	1.971	1.897
Ostali troškovi osoblja	159	74
<b>Ukupno troškovi osoblja</b>	<b><u>6.760</u></b>	<b><u>6.274</u></b>

Društvo je na kraju 2019. godine imalo 26 zaposlenika (2018. godine: 24). Troškovi osoblja uključuju 1.063 tisuća kuna (2018. godine: 1.008 tisuća kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2019. godini su isplaćeni bonusi u iznosu od 220 tisuća kuna (2018: 359 tisuća kuna).

**7 Ostali troškovi poslovanja**

	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
	'000 kn	'000 kn
Računalni programi i licence	1.712	1.649
Profesionalne usluge	1.209	1.137
Najam prostora	110	815
Poštanske i telefonske usluge	179	168
Troškovi režija	457	447
Naknade i pristojbe	815	645
Najam opreme	188	264
Reprezentacija	121	129
Troškovi seminara i marketinga	151	-
Poslovna putovanja	193	197
Otpis nematerijalne imovine	23	42
Gubici od smanjenja vrijednosti financijske imovine	468	-
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	388	339
Ostali troškovi	990	1.068
<b>Ukupno ostali troškovi poslovanja</b>	<b><u>7.004</u></b>	<b><u>6.900</u></b>

Ostali troškovi u iznosu od 990 tisuća kuna odnose se na troškove predavača (fizičke osobe) i ostale naknade tim osobama, troškove održavanja, troškove materijala i energije, troškove osiguranja, te ostale troškove.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**8 Financijski prihodi i rashodi**

**a) Financijski prihodi**

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Neto dobiti/(gubici) od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	1.210	(24)
Prihod od kamata	202	55
Prihod od dividendi od podružnice	421	1.245
Ostali financijski prihodi	22	23
<b>Ukupno financijski prihodi</b>	<b>1.855</b>	<b>1.299</b>

**b) Financijski rashodi**

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Trošak kamata	54	-
<b>Ukupno financijski rashodi</b>	<b>54</b>	<b>-</b>
<b>Neto financijski prihodi</b>	<b>1.801</b>	<b>1.299</b>

**9 Porez na dobit**

**a) Porez na dobit**

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
<b>Ukupan trošak poreza na dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Porez po stopi od 18% (2018: 18%)	215	236
Porezno nepriznati troškovi	34	36
Neoporezivi prihod	(96)	(296)
Porezni gubici koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	-	24
Iskorišteni gubici iz prethodnih godina koji nisu bili priznati kao odgođena porezna imovina	(153)	-
<b>Ukupan trošak poreza na dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**9 Porez na dobit (nastavak)**

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

Bruto porezni gubici u iznosu od 9.357 tisuća kuna raspoloživi su za umanjenje budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2019. godine. Porezni gubitak se može prenositi od strane Društva, te je podložan pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2018. godine Društvo je imalo 10.363 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 2019. Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu u iznosu od 1.650 tisuća kuna po osnovi privremenih razlika (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:

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

	<u>2019.</u>	<u>2018.</u>
	<u>'000 kn</u>	<u>'000 kn</u>
Do 1 godine	2.329	1.006
Do 2 godine	3.672	2.329
Do 3 godine	3.221	3.672
Do 4 godine	135	3.221
Do 5 godina	-	135
<b>Ukupni porezni gubitak raspoloživ za prijenos</b>	<b><u>9.357</u></b>	<b><u>10.363</u></b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**10 Oprema**

	Računalna oprema	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tuđu imovinu	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2018</b>	<b>5.587</b>	<b>2.293</b>	<b>1.272</b>	<b>9.152</b>
Povećanja	26	13	-	39
Otpis	(1.104)	(121)	-	(1.225)
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>4.509</b>	<b>2.185</b>	<b>1.272</b>	<b>7.966</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2019</b>	<b>4.509</b>	<b>2.185</b>	<b>1.272</b>	<b>7.966</b>
Povećanja	30	-	-	30
Otpis	-	(10)	-	(10)
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>4.539</b>	<b>2.175</b>	<b>1.272</b>	<b>7.986</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2018</b>	<b>(5.236)</b>	<b>(2.273)</b>	<b>(1.111)</b>	<b>(8.620)</b>
Trošak amortizacije	(111)	(25)	(35)	(171)
Otpis	1.104	121	-	1.225
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>(4.243)</b>	<b>(2.177)</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(7.566)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2019</b>	<b>(4.243)</b>	<b>(2.177)</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(7.566)</b>
Trošak amortizacije	(136)	(6)	(32)	(174)
Otpis	-	10	-	10
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>(4.379)</b>	<b>(2.173)</b>	<b>(1.178)</b>	<b>(7.730)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>				
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>266</b>	<b>8</b>	<b>126</b>	<b>400</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>160</b>	<b>2</b>	<b>94</b>	<b>256</b>



**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**11 Nematerijalna imovina**

	Računalni programi	Imovina u pripremi	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2018.</b>	<b>2.475</b>	-	<b>2.475</b>
Povećanje	-	-	-
Otpis	(843)	-	(843)
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>1.632</b>	-	<b>1.632</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2019.</b>	<b>1.632</b>	-	<b>1.632</b>
Povećanje	404	219	623
Otpis	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>2.036</b>	<b>219</b>	<b>2.255</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2018.</b>	<b>(1.625)</b>	-	<b>(1.625)</b>
Trošak amortizacije	(197)	-	(197)
Otpis	821	-	821
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>(1.001)</b>	-	<b>(1.001)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2019.</b>	<b>(1.001)</b>	-	<b>(1.001)</b>
Trošak amortizacije	(174)	-	(174)
Otpis	-	-	-
<b>Stanje na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>(1.175)</b>	-	<b>(1.175)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>			
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>631</b>	-	<b>631</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>861</b>	<b>219</b>	<b>1.080</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Imovina s pravom uporabe**

	Nekretnine	Oprema	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>			
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	-	-	-
Početno priznavanje 1. siječnja 2019. godine	1.542	228	1.770
<b>Na dan 1. siječnja 2019</b>	<b>1.542</b>	<b>228</b>	<b>1.770</b>
Povećanja	-	-	-
Revalorizacija	-	-	-
Otpis	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>1.542</b>	<b>228</b>	<b>1.770</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>			
<b>Na dan 1. siječnja 2019</b>	-	-	-
Trošak amortizacije	(661)	(68)	(729)
Otpis	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>(661)</b>	<b>(68)</b>	<b>(729)</b>
<b><i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i></b>			
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca 2019.</b>	<b>881</b>	<b>160</b>	<b>1.041</b>

Pravo korištenja imovine u najmu odnosi se na nekoliko osobnih vozila u najmu od 3 do 5 godine i nekretnine u najmu do 3 godine. Ponderirana prosječna inkrementalna stopa primijenjena na obveze za najmove priznate u izvještaju o financijskom položaju na dan početne primjene iznosi 4,2%. Ukupni novčani izdaci za imovinu s pravom uporabe u 2019. godini iznose 754 tisuće kuna.

Iznosi priznati u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti:	<b>2019.</b>
Troškovi amortizacije na imovini s pravom korištenja	729
Kamate po osnovi poslovnih najмова	53
Troškovi koji se odnose na kratkoročni najmam	754

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Imovina s pravom uporabe**

Obveze po osnovi poslovnih najмова dospijevaju kako slijedi:

	<b>31.12.2019.</b>
U roku od godine dana	734
U drugoj godini	260
U trećoj godini	40
U četvrtoj godini	2
U petoj godini	-
Nakon pet godina	-
<b>Ukupno</b>	<b>1.036</b>

Društvo je na dan 1. siječnja 2019. godine inicijalno priznalo obveze po najmovima u iznosu 1.770 tisuća kuna.

Razlika između obveze za najam imovine na kraju izvještajnog razdoblja, neposredno prije datuma inicijalne primjene, diskontirane korištenjem inkrementalne stope zaduživanja na dan početne primjene i obveza za najam priznatih u izvještaju o financijskom položaju na datum početne primjene:

	<b>1.1.2019.</b>
	<b>'000 kn</b>
Obveza za operativni najam na dan 31.12.2018., kako je objavljeno u financijskim izvještajima Društva	1.916
Obveza za operativni najam diskontirana inkrementalnom stopom zaduživanja na 1.1.2019.	1.096
Obveze za financijski najam imovine na 31.12.2018.	
Priznata izuzeća:	
- kratkoročni najmovi	(110)
- najmovi imovine male vrijednosti	(188)
Opcije produženja i prekida najma koje se očekuju iskoristiti	972
Obveze po osnovi poslovnih najмова na 1.1.2019	
	1.770

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**13 Ulaganja u ovisna društva**

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Ulaganje u Ljubljansku borzu d.d.	19.125	19.125
<b>Ukupna ulaganja u ovisna društva</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 2015., 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>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Dugotrajna imovina	9.664	14.257
Kratkotrajna imovina	10.824	6.298
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	7275	363
<b>Ukupno imovina</b>	<b>20.488</b>	<b>20.555</b>
Dugoročne obveze	455	252
Kratkoročne obveze	1.754	1.966
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	34	59
<b>Ukupno obveze</b>	<b>2.209</b>	<b>2.218</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>10.903</b>	<b>10.763</b>
Prihod od kamata	19	15
Trošak kamata	10	7
Porez na dobit	95	126
<b>Dobit razdoblja</b>	<b>166</b>	<b>349</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

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

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Ulaganje u SEE Link d.o.o.	202	202
Ulaganje u Funderbeam South-East Europe d.o.o.	49	49
<b>Ukupno ulaganje u pridružena društva i zajednički pothvat</b>	<b>251</b>	<b>251</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>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>
Dugotrajna imovina	571	1.018
Kratkotrajna imovina	506	504
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	237	197
<b>Ukupno imovina</b>	<b>1.077</b>	<b>1.522</b>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	731	1.405
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
<b>Ukupno obveze</b>	<b>1.405</b>	<b>1.405</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>1.273</b>	<b>735</b>
Amortizacija	457	452
Neto kamatni trošak	-	(1)
Porez na dobit	26	-
<b>Dobit / (gubitak) razdoblja</b>	<b>229</b>	<b>(239)</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**14 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. Tijekom 2018. godine Društvo je uplatilo dodatnih 44,8 tisuća kuna na ime povećanja temeljnog kapitala društva Funderbeam South-East Europe d.o.o.

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

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>‘000 kn</b>	<b>‘000 kn</b>
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>20%</b>	<b>20%</b>
Dugotrajna imovina	148	151
Kratkotrajna imovina	136	263
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	136	239
<b>Ukupno imovina</b>	<b>284</b>	<b>414</b>
Dugoročne obveze	225	225
Kratkoročne obveze	1.030	1.005
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	917	914
<b>Ukupno obveze</b>	<b>1.405</b>	<b>1.230</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>743</b>	<b>358</b>
Neto kamatni prihod / (trošak)	3	(34)
Porez na dobit	26	-
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(146)</b>	<b>(890)</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**15 Financijska imovina**

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>a) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit</b>		
Ulaganja u obveznice	197	197
Očekivani kreditni gubici obveznica	(197)	(197)
Ulaganja u dionice	1.302	197
<b>Ukupno</b>	<b>1.302</b>	<b>197</b>

*Kretanje očekivanih kreditnih gubitaka obveznica (razina 3):*

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Stanje na 1. siječnja	197	158
Očekivani kreditni gubici	-	39
<b>Ukupno</b>	<b>197</b>	<b>197</b>

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

Ulaganje u vlasničke instrumente odnosi se na dionice stečene za nenaplaćena potraživanja u iznosu od 541 tisuću kuna. Fer vrijednost navedenih ulaganja na 31.12.2019. iznosi 0 (31.12.2018.:0). Ulaganja u vlasničke instrumente u iznosu od 1.302 tisuće kuna (31.12.2018.: 197 tisuća kuna) odnose se na ulaganja koja Društvo namjerava dugoročno držati.

Društvo je 18.12.2019. godine steklo dionice društva Makedonska berza A.D. Cijena dionica je iznosila 1.105 tisuća kuna. Od 18.12.2019. do 31.12.2019. godine nije bilo trgovanja dionicama društva Makedonska berza A.D. stoga Uprava smatra da navedena cijena odražava fer vrijednost navedenog ulaganja.

Dionice u iznosu od 197 tisuća kuna odnose se na udjel u kapitalu društva Središnje klirinško depozitarno društvo d.d. Uprava Društva je zaključila da nije bilo promjene u fer vrijednosti navedenih dionica u 2019. godini.

Kako je dozvoljeno MSFI-jem 9, Društvo je odlučilo po inicijalnom priznavanju klasificirati ove instrumente kao financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Za razliku od MRS-a 39, akumulirana rezerva fer vrijednosti ovih ulaganja nikada neće biti reklasificirana u račun dobiti i gubitka.

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>b) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobit i gubitka</b>		
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	19.583	17.693
<b>Ukupno</b>	<b>19.583</b>	<b>17.693</b>

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima klasificiraju se kao razina fer vrijednosti 1 na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**16 Potraživanja od kupaca i ostala imovina**

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Potraživanja od kupaca	3.927	3.723
Dani avansi	7	35
Ostala imovina	744	533
Ispravak vrijednosti	(1.555)	(1.703)
<b>Ukupno</b>	<b><u>3.123</u></b>	<b><u>2.588</u></b>

*Kretanje umanjenja vrijednosti potraživanja od kupca*

	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Stanje na 1.siječnja	(1.703)	(1.582)
Umanjenje vrijednosti priznato tijekom godine	(388)	(340)
Otpis	8	11
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	528	208
<b>Ukupno</b>	<b><u>(1.555)</u></b>	<b><u>(1.703)</u></b>

Na datum izvještavanja Društvo je imalo neumanjenih dospjelih potraživanja u iznosu od 1.198 tisuća kuna (31. prosinca 2018. godine: 540 tisuća kuna). Uprava drži da su potraživanja u potpunosti nadoknadiva.

	<b>Nedospjela potraživanja</b>	<b>&lt; 90</b>	<b>90 - 120</b>	<b>&gt; 120</b>
Potraživanja od kupaca i ostala imovina – bruto iznos	1.947	1.236	60	1.435
Očekivani kreditni gubici	22	72	60	1.401
Potraživanja od kupaca i ostala imovina – neto iznos	1.925	1.164	-	34
Stopa očekivanih kreditnih gubitaka	1%	6%	99%	99%



**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**17 Novac i novčani ekvivalenti**

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Žiro račun u stranoj valuti (EUR)	34	683
Žiro račun u domaćoj valuti	282	1.396
Novac u blagajni	3	2
<b>Ukupno novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>319</b>	<b>2.081</b>

**18 Pozajmice dane pridruženom društvu**

Pozajmice dane pridruženom društvu odnose se na kredite odobrene Funderbeam South-East Europe d.o.o. u ukupnom iznosu od 217 tisuća kuna (2018.: 217 tisuće kuna), s jednokratnom otplatom po dospelju.

**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 2018	4.635.700	10	46.357
<b>31. prosinca 2018</b>	<b>4.635.700</b>	<b>10</b>	<b>46.357</b>
1 siječnja 2019	4.635.700	10	46.357
<b>31. prosinca 2019</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 2019. godine Društvo je imalo 208 dioničara (31. prosinca 2018: 217 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu u rasponu između 0,01% i 9,99%.

**Bilješke uz financijske instrumente (nastavak)**

**20 Zarada po dionici**

Izračun zarade po dionici na dan 31. prosinca 2019. temeljen na dobiti od 1.195 tisuća kuna i ponderiranom prosječnom broju redovnih dionica od 4.635.700 izračunava se kako slijedi:

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
Neto dobit razdoblja ('000 kn)	1.195	1.310
Ponderirani prosječni broj redovnih dionica tijekom razdoblja	<u>4.635.700</u>	<u>4.635.700</u>
Osnovna i razrijeđena zarada po dionici (kn)	<u><b>0,26</b></u>	<u><b>0,28</b></u>

Razrijeđena zarada po dionici jednaka je osnovnoj obzirom da nema potencijalnog učinka razrjeđivanja od bilo kakvih instrumenata.

**21 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Obveze prema dobavljačima	722	501
Obveze za PDV	62	72
Ostale kratkoročne obveze	785	800
<b>Ukupno obveze prema dobavljačima i ostale obveze</b>	<u><b>1.569</b></u>	<u><b>1.373</b></u>

**22 Ugovorne obveze**

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Ugovorne obveze od naknada za održavanje uvrštenja	3.422	1.922
Ugovorne obveze od naknade za uvrštenje	11	415
Ostale ugovorne obveze	-	431
<b>Ukupno ugovorne obveze</b>	<u><b>3.433</b></u>	<u><b>2.768</b></u>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**23 Financijski instrumenti – izloženost riziku**

*Kamatni rizik*

Društvo nema značajne iznose kamatonosne imovine s promjenjivom kamatnom stopom. Najznačajnija kamatonosna imovina je pozajmica dana pridruženom društvu u iznosu od 217 tisuća kuna. 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 32 tisuća kuna (2018.: 683 tisuća kuna) sredstava na žiro računu denominiranih u eurima, potraživanja od kupaca u iznosu od 242 tisuće kuna i 29 tisuća kuna obveza prema dobavljačima denominiranih u eurima, Društvo nema druge financijske imovine i obveze denominirane u stranoj valuti. Društvo nije značajno izloženo valutnom riziku.

*Kreditni rizik*

Najveća izloženost kreditnom riziku je kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2019. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>
Novac i novčani ekvivalenti (osim novca u blagajni)	316	2.079
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	4.678	4.291
Jamstveni depoziti	250	250
Pozajmice dane pridruženom društvu	217	217
<b>Ukupno</b>	<b>5.461</b>	<b>6.837</b>

*Kreditni rizik (nastavak)*

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

Koncentracija kreditnog rizika neto vrijednosti potraživanja od kupaca:

	<b>31. prosinca 2019.</b>		<b>31. prosinca 2018.</b>	
	<b>'000 kn</b>	<b>%</b>	<b>'000 kn</b>	<b>%</b>
Poduzeća	1.736	73	1.183	59
Institucionalni investitori i brokeri	636	27	833	41
	<b>2.372</b>	<b>100</b>	<b>2.016</b>	<b>100</b>

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

### **23 Financijski instrumenti– izloženost riziku (nastavak)**

#### *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 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 196 tisuća kuna (2018: 177 tisuće kuna).

#### *Rizik likvidnosti*

Društvo nema primljenih zajmova. Sve obveze prema dobavljačima dospijevaju u rasponu od 0 do 3 mjeseca. Obveze za najam imovine odnose se na najam nekoliko osobnih automobila u razdoblju od 3 do 5 godina i nekretnine u razdoblju do 5 godina. Nediskontirano dospijeće obveza po osnovi poslovnih najмова iskazano je u bilješci 12. Novac i novčani ekvivalenti i financijska imovina na dan izvještavanja znatno su veći od obveza. Financijske obveze koje uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze, odgođene prihode budućeg razdoblja i obračunate troškove, imaju dospijeće do godine dana.

### **24 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).

Tijekom 2019. godine, Zagrebačka burza d.d. je ostvarila prihode od društva Ljubljanska borza d.d. u iznosu od 241 tisuću kuna (2018.: 105 tisuća kuna) i rashode u iznosu od 42 tisuće kuna (2018.: 5 tisuća kuna). Stanje potraživanja prema društvu Ljubljanska borza d.d. na 31.12.2019. iznosi 200 tisuća kuna (31.12.2018.: 5 tisuća kuna). Stanje obveza prema društvu Ljubljanska borza d.d. na 31.12.2019. iznosi 2 tisuće kuna (31.12.2018.: 0 tisuća kuna).

Tijekom 2019. godine, Zagrebačka burza d.d. je ostvarila prihode od društva Funderbeam South-East Europe d.o.o. u iznosu od 6 tisuća kuna (2018.: 5 tisuća kuna). Stanje potraživanja prema društvu Funderbeam South-East Europe d.o.o. na 31.12.2019. iznosi 226 tisuća kuna (31.12.2018.: 221 tisuću kuna).

Tijekom 2019. godine Zagrebačka burza imala rashode prema SEE link d.o.o. u iznosu od 87 tisuća kuna (2018.: 0 tisuća kuna). Stanje obveze prema SEE linku d.o.o. na 31.12.2019. iznosi 22 tisuće kuna (31.12.2018.: 6 tisuća kuna).

Isplaćena naknada ključnom rukovodstvu (zajedno Zagrebačka burza d.d. i Ljubljanska borza d.d.) tijekom godine bila je 3.173 tisuća kuna (2018.: 3.149 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora bila je 47 tisuća kuna (2018.: 47 tisuća kn).

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

### **25 Izvještavanje po segmentima**

Budući da je jedino zemljopisno tržište Zagrebačke burze d.d. Republika Hrvatska i uzimajući u obzir da su svi prihodi Društva ostvareni na osnovi jedne poslovne djelatnosti te u Republici Hrvatskoj, Uprava smatra kako cijelo Društvo predstavlja jedan izvještajni segment.

### **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. Kao što je prikazano u bilješci 16, ispravak vrijednosti na 31.12.2019. iznosi 1.555 tisuća kuna (31.12.2018.: 1.703 tisuće kuna).

#### *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. Porez na dobit je iskazan u bilješci 9 i iznosi 0 tisuća kuna (2018.: 0 tisuća kuna).

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

Društvo procjenjuje korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine na kraju svakog izvještajnog razdoblja. Korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine naveden je unutar bilješke 3 a).

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

Društvo vodi ulaganja u ovisna društva, pridružena društva i zajedničke pothvate po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti ulaganja u odvojenim financijskim izvještajima. 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. 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. Ulaganje u ovisna društva, pridružena društva i zajedničke pothvate iskazano je u bilješkama 13 i 14. U 2019. i 2018. godini Uprava je procijenila da nadoknadivi iznos ulaganja nije niži od knjigovodstvene vrijednosti stoga nije bilo umanjenja vrijednosti.

#### *Priznavanje odgođene porezne imovine*

Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu povezanu s prenesenim poreznim gubicima u iznosu od 9.357 tisuća kuna (31.12.2018.: 10.363 tisuća kuna), jer je Uprava procijenila da nije vjerojatno da će u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti temeljem koje bi mogla iskoristiti poreznu imovinu. Potreba priznavanja 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 Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja dioničarima i koristi ostalim zainteresiranim stranama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala.

Društvo nadzire kapital kroz praćenje pokazatelja vlastitog financiranja u financijskim izvještajima. Ovaj se pokazatelj računa kao omjer ukupnog kapitala i ukupne imovine.

Pokazatelj vlastitog financiranja je kako slijedi:

	<b>31.12.2019.</b>	<b>31.12.2018.</b>
	<b>'000 HRK</b>	<b>'000 HRK</b>
Ukupni kapital (kapital i rezerve)	40.581	39.386
Ukupna imovina	46.619	43.527
<b>Pokazatelj vlastitog financiranja</b>	<b>87%</b>	<b>90%</b>

87% ukupne imovine Društvo financira iz vlastitih izvora. Sukladno tome 13% imovine financirano je iz tuđih izvora (2018.: 10%).

### 28 Revizorske naknade

Naknade za reviziju financijskih izvještaja Društva iznosila je 99 tisuća kuna (2018.: 90 tisuća kuna).

Vanjski revizor je tijekom godine osim zakonskih obveza pružao i druge usluge koje se odnose na dogovorene postupke s ciljem provjere usklađenosti. U skladu s EU Uredbom, usluge pružene tijekom 2019. godine predstavljaju dopuštene nerevizijske usluge.

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

### **29 Događaji nakon datuma bilance**

#### **Pojava i širenje virusa Covid-19**

Pojava i širenje virusa Covid-19 u Republici Hrvatskoj te mjere koje su poduzete s ciljem zaustavljanja širenja i suzbijanja virusa zasigurno će imati negativne učinke na cjelokupno hrvatsko gospodarstvo. Kako bi navedeni učinci bili ublaženi, Vlada RH predstavila je niz mjera za potporu gospodarstva.

Međutim, s obzirom na recentnost navedenih događanja, neizvjesnost koliko će dugo mjere prevencije biti u primjeni, te činjenicu da je razrada mjera za potporu gospodarstva još u tijeku, trenutno nije moguće pouzdano procijeniti njihove učinke.

Obzirom na razvoj situacije s prisutnošću virusa Covid-19 u Republici Hrvatskoj, Uprava Zagrebačke burze d.d. donijela je odluku da Zagrebačka burza d.d. od 16. 03. 2020. posluje izvan ureda.

Uredi Zagrebačke burze do daljnjega su zatvoreni, a poslovanje se redovito odvija na sekundarnim lokacijama.

Cilj menadžmenta je osigurati kontinuiranu trgovinu vrijednosnim papirima, tijekom cijelog trgovinskog dana.

Zagrebačka burza d.d. svojom je infrastrukturuom i radnim procedurama u potpunosti osposobljena i spremna za osiguravanje kontinuiteta poslovanja kako bi se trgovanje odvijalo neometano. Infrastruktura i radni procesi prilagođeni su radu u kriznim okolnostima, djelatnici su u pripravnosti, a uspješno su provedeni i testovi vezani uz rad u takvim okolnostima, čime je osigurano da se trgovanje i poslovanje odvijaju bez poteškoća čak i u izvanrednim situacijama. Zagrebačka burza d.d. nastavit će pomno pratiti razvoj situacije kako bi osigurala uredno funkcioniranje tržišta, financijsku stabilnost i zaštitu ulagatelja.